BASE PROSPECTUS FOR INDEX LINKED SECURITIES
BASISPROSPEKT FÜR INDEXBEZOGENE WERTPAPIERE

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 document constitutes two base prospectuses: (i) a base prospectus for the issuance of index linked securities in the English language and (ii) a base prospectus for the issuance of index linked securities in the German language (each a "**Base Prospectus**") for the purpose of article 5.4 of the 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), as amended from time to time. Under the Euro 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities (the "**Programme**"), Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**") and Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**" and MSIP and MSBV, each an "**Issuer**" and, together, the "**Issuers**") may, from time to time, issue index linked notes and certificates and warrants in bearer form (the "**Non-Nordic Securities**") or index linked notes and certificates and warrants in uncertificated and dematerialised form to be registered in the book-entry system of VP Securities A/S ("**VP**") or Euroclear Sweden AB ("**ECS**") (the "**Nordic Securities**" and, together with the Non-Nordic Securities, the "**Securities**"), whereby Securities issued under German law are debt securities (*Schuldverschreibungen*) in the meaning of §793 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*). Securities documented under Options VII to IX shall hereinafter be referred to as "**ETP Securities**". Securities issued by MSBV will benefit from a guarantee by Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**" or the "**Guarantor**") dated 30 September 2016

Dieses Dokument umfasst zwei Basisprospekte: (i) einen Basisprospekt für die Emission indexbezogener Wertpapiere in englischer Sprache und (ii) einen Basisprospekt für die Emission indexbezogener Wertpapiere in deutscher Sprache (jeweils ein "**Basisprospekt**") für Zwecke von Artikel 5.4 der *Richtlinie 2003/71/EG* des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch die *Richtlinie 2010/73/EU* des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) in jeweils aktueller Fassung. Im Rahmen des *Euro 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities* (das "**Programm**") können Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**") und Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**", MSIP und MSBV jeweils eine "**Emittentin**" und zusammen die "**Emittentinnen**") von Zeit zu Zeit auf den Inhaber lautende, indexbezogene Schuldverschreibungen und Zertifikate und Optionsscheine (zusammen die "**Wertpapiere**") begeben, wobei nach deutschem Recht begebene Wertpapiere Schuldverschreibungen im Sinne von §793 des Bürgerlichen Gesetzbuchs ("**BGB**") sind. Wertpapiere, die unter den Optionen VII bis IX dokumentiert werden, werden nachfolgend auch als "**ETP Wertpapiere**" bezeichnet. Die von MSBV begebenen Wertpapiere stehen unter einer Garantie von Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**" oder die "**Garantin**"), die vom 30. September 2016 datiert (die "**Garantie**"). Der Gesamtnennbetrag der im Rahmen des Programms ausstehenden Wertpapiere überschreitet vorbehaltlich des nachfolgenden Satzes zu keinem Zeitpunkt

(the "**Guarantee**"). Subject to the following sentence, the aggregate principal amount of Securities outstanding under the Programme will at no time exceed Euro 2,000,000,000 (or the equivalent in other currencies) (the "**Programme Size**"). With respect to ETP Securities, the Programme Size shall not apply.

Euro 2.000.000.000 (oder den Gegenwert in anderen Währungen) (das "**Programmvolumen**"). Für ETP Wertpapiere findet das Programmvolumen keine Anwendung.

In relation to Securities issued under this Programme, application (i) has been made to the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* ("**CSSF**") as competent authority (the "**Competent Authority**") for its approval of the Base Prospectus and (ii) may be made to the Frankfurt Stock Exchange and/or the Baden-Württemberg Stock Exchange in Stuttgart and/or the Luxembourg Stock Exchange and/or Nasdaq Copenhagen A/S and/or Nasdaq Stockholm AB and/or Nasdaq Helsinki Ltd. and/or the Italian Stock Exchange and/or the EuroTLX SIM S.p.A. for such Securities to be admitted to trading, either (i) on the regulated market (*regulierter Markt*) (as defined in the Market and Financial Instruments Directive 2014/65/EU), or (ii) on the unregulated market segment 'Börse Frankfurt Zertifikate Premium' of the Frankfurt Stock Exchange and/or on the unregulated trading segment EUWAX of the Baden-Württemberg Stock Exchange (Stuttgart) and/or the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) and/or on the unregulated market Nasdaq NSDX Denmark and/or on the unregulated market Nasdaq NSDX Sweden and/or on the unregulated market Nasdaq NSDX Finland or (iii) on the regulated markets (a) SeDeX of the Italian Stock Exchange and/or (b) the multilateral trading facility EuroTLX organised and managed by EuroTLX SIM S.p.A., as the case may be. In addition to the Frankfurt Stock Exchange and the Baden-Württemberg Stock Exchange in Stuttgart and the Official List of the Luxembourg Stock Exchange, Securities may be listed on further stock exchanges or may not be listed on any segment of any stock exchange or may not be admitted to trading on any unregulated market (e.g., a *Freiverkehr*) of any stock exchange, as may be determined by the relevant Issuer in relation to such issue of Securities and, with respect to listings of Securities in Italy, such Securities may be listed on such other multilateral trading platforms in Italy which are regulated markets. Pursuant to Art. 7(7) of the *loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières* (the Luxembourg law on prospectuses for securities), by approving the Base Prospectus, the CSSF shall give no undertaking as to the economical and financial soundness of the operation or the quality or solvency of the respective Issuer. The CSSF has been requested to notify the competent authorities of the Federal Republic of Germany ("**Germany**"), the Kingdom of Denmark ("**Denmark**"), the Republic of Austria ("**Austria**"), the Republic of Finland ("**Finland**"), the Kingdom of Sweden

In Bezug auf die im Rahmen dieses Programms begebenen Wertpapiere (i) wurde bei der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* ("**CSSF**") als der zuständigen Behörde (die "**Zuständige Behörde**") die Bewilligung des Basisprospekts beantragt und (ii) wird gegebenenfalls bei der Frankfurter Wertpapierbörse und/oder der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse (Stuttgart) und/oder der Luxemburger Börse die Zulassung dieser Wertpapiere zum Handel entweder (i) im regulierten Markt (wie in der Richtlinie 2014/65/EU über Märkte für Finanzinstrumente definiert) oder (ii) im unregulierten Marktsegment 'Börse Frankfurt Zertifikate Premium' Premium der Frankfurter Wertpapierbörse und/oder im unregulierten Handelssegment EUWAX der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse (Stuttgart) und/oder der Luxemburger Börse (*Bourse de Luxembourg*) beantragt. Die Wertpapiere können neben der Frankfurter Wertpapierbörse und der Baden-Württembergischen Börse in Stuttgart sowie der Official List der Luxemburger Börse noch an weiteren Börsen zugelassen oder nicht zu einem Handelssegment an einer Börse zugelassen oder nicht zum Handel in einem unregulierten Markt (Freiverkehr) an einer Börse zugelassen werden, wie von der jeweiligen Emittentin für die betreffende Emission von Wertpapieren bestimmt. Gemäß Artikel 7(7) des *loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières* (dem Luxemburger Gesetz über Wertpapierprospekte) gibt die CSSF durch die Bewilligung des Basisprospekts keine Zusicherung hinsichtlich der wirtschaftlichen und finanziellen Stabilität des Betriebs oder der Qualität oder Zahlungsfähigkeit der betreffenden Emittentin ab. 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 der Basisprospekt in Übereinstimmung mit der Prospektrichtlinie erstellt wurde.

("**Sweden**") and the Republic of Italy ("**Italy**") with a certificate of approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive.

On 29 September 2017, MSIP, MSBV and Morgan Stanley published a base prospectus for index linked securities. The Base Prospectus supersedes and replaces the base prospectus for index linked securities dated 29 September 2017 and the supplements thereto.

The Securities have not been, and will not be, registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act") or the securities laws of any state in the United States ("U.S."), and are subject to U.S. tax law requirements. The Securities may not be offered, sold or delivered, at any time, directly or indirectly within the United States (which term includes the territories, the possessions and all other areas subject to the jurisdiction of the United States) or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (as defined in Regulation S under the Securities Act).

PRIIPs / IMPORTANT – EEA RETAIL INVESTORS

If the Final Terms in respect of any Securities include a legend entitled "**Prohibition of Sales to EEA Retail Investors**", the Securities are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the EEA. For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of:

(A) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU, as amended ("**MiFID II**"); or

(B) a customer within the meaning of Directive 2002/92/EC, as amended (the "**Insurance Mediation Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or

(C) not a qualified investor as defined in Directive 2003/71/EC (as amended, the "**Prospectus Directive**").

Am 29. September 2017 haben MSIP, MSBV und Morgan Stanley einen Basisprospekt für indexbezogene Wertpapiere veröffentlicht. Der vorliegende Basisprospekt folgt dem Basisprospekt für indexbezogene Wertpapiere vom 29. September 2017 und allen dazu veröffentlichten Nachträgen nach und ersetzt diesen.

Die Wertpapiere sind und werden nicht im Rahmen des *United States Securities Act of 1933* in aktueller Fassung (der "Securities Act") oder der Wertpapiergesetze eines Bundesstaates der Vereinigten Staaten ("U.S.") registriert und unterliegen den Anforderungen des U.S.-Steuerrechts. Die Wertpapiere dürfen zu keiner Zeit direkt oder indirekt innerhalb der Vereinigten Staaten (wobei dieser Begriff die Territorien und Außengebiete und alle Gebiete umfasst, die der Jurisdiktion der Vereinigten Staaten unterliegen) oder gegenüber oder an US-Personen ("*U.S. persons*" gemäß Definition in Regulation S im Rahmen des *Securities Act*) angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden.

PRIIPs / WICHTIG – EWR PRIVATANLEGER

Falls die Endgültigen Bedingungen unter dem Basisprospekt begebener Wertpapiere einen Warnhinweis mit dem Titel "**Verbot des Verkaufs an EWR Privatanleger**" enthalten, sind diese Wertpapiere nicht zum Angebot, Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an EWR Privatanleger bestimmt und sollen diesen nicht angeboten, verkauft oder auf sonstige Art und Weise zur Verfügung gestellt werden. Für diese Zwecke bezeichnet ein Privatanleger eine Person, auf die eines (oder mehrere) der nachstehenden Kriterien zutrifft:

(A) ein Kleinanleger gemäß Artikel 4(1) Punkt 11 der Richtlinie 2014/65/EU (in aktueller Fassung, "**MiFID II**");

(B) ein Kunde im Sinne der Richtlinie 2002/92/EG (in aktueller Fassung, die "**IMD**"), sofern dieser Kunde nicht als professioneller Kunde gemäß Artikel 4(1) Punkt 10 MiFID II einzustufen wäre; oder

(C) kein qualifizierter Anleger im Sinne der Richtlinie 2003/71/EG (in aktueller Fassung, die "**Prospektrichtlinie**").

Consequently, if the Final Terms in respect of any Securities include a legend entitled "**Prohibition of Sales to EEA Retail Investors**", no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014, as amended (the "**PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Securities or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been or will be prepared and therefore offering or selling the Securities or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.	Wenn die Endgültigen Bedingungen unter dem Basisprospekt begebener Wertpapiere einen Warnhinweis mit dem Titel "**Verbot des Verkaufs an EWR Privatanleger**" enthalten, wurde und wird kein Basisinformationsblatt, wie durch die Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 (die "**PRIIPs Verordnung**") erforderlich, für das Angebot oder den Verkauf der Wertpapiere oder deren sonstige Zurverfügungstellung an Privatanleger im EWR erstellt, so dass ein Angebot, der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Wertpapiere an Privatanleger im EWR im Geltungsbereich der PRIIPs Verordnung rechtswidrig sein könnte.
MiFID II product governance / target market	**MiFID II Produktüberwachungspflichten / Zielmarkt**
The Final Terms in respect of any Securities may include a legend entitled "**MiFID II Product Governance**" which will outline the target market assessment in respect of the Securities and which channels for distribution of the Securities are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Securities (a "**distributor**") should take into consideration the target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Securities (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.	Die Endgültigen Bedingungen in Bezug auf Wertpapiere können einen Warnhinweis mit dem Titel "**MiFID II Produktüberwachungspflichten**" enthalten, welche die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Wertpapiere skizziert und welche Vertriebskanäle für die Wertpapiere angemessen sind. Jede Person, die in der Folge die Wertpapiere anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "**Vertriebsunternehmen**") soll die Zielmarktbestimmung berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Wertpapiere durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung) und angemessene Vertriebskanäle zu bestimmen.
A determination will be made in relation to each issue about whether, for the purpose of the MiFID Product Governance rules under EU Delegated Directive 2017/593 (the "**MiFID Product Governance Rules**"), any dealer subscribing for any Securities is a manufacturer in respect of such Securities, but otherwise neither any dealer(s) nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of the MiFID Product Governance Rules.	In Bezug auf jede Emission wird bestimmt, ob, für die Zwecke der MiFID Produktüberwachungspflichten unter der delegierten Richtlinie (EU) 2017/593 (die "**MiFID Produktüberwachungspflichtenregelung**"), jeder Platzeur, der Wertpapiere zeichnet, ein Konzepteur in Bezug auf solche Wertpapiere ist, ansonsten sind jedoch weder Platzeure noch ihre jeweiligen Tochtergesellschaften ein Konzepteur für die Zwecke der MiFID Produktüberwachungspflichtenregelung.
Potential investors in Securities are explicitly reminded that an investment in the Securities entails financial risks which if occurred may lead to a decline in the value of the Securities. Potential investors in Securities should be prepared to sustain a total loss of their investment in the Securities. Potential investors in Securities are, therefore, advised to study the full contents of the Base Prospectus (in	**Potenzielle Anleger in Wertpapiere werden ausdrücklich darauf hingewiesen, dass eine Anlage in die Wertpapiere mit finanziellen Risiken verbunden ist, die im Falle ihres Eintritts zu einem Rückgang des Wertes der Wertpapiere führen können. Potenzielle Anleger in Wertpapiere sollten darauf vorbereitet sein, ihre gesamte Investition in die Wertpapiere zu verlieren. Potenziellen Anlegern in Wertpapiere wird**

particular, the section "*Risk Factors*" on pages 106 et seqq.).	**daher geraten, den vollständigen Inhalt des Basisprospekts zu lesen (insbesondere den Abschnitt "*Risikofaktoren*" auf den Seiten 106 fortfolgende).**

The date of the Base Prospectus is 28 September 2018.

Der Basisprospekt datiert vom 28. September 2018.

The Securities are senior unsecured obligations of Morgan Stanley & Co. International plc or Morgan Stanley B.V. (whereby Securities issued by Morgan Stanley B.V. are guaranteed by Morgan Stanley), and all payments on the Securities, including the repayment of principal if any, are subject to the credit risk of the relevant Issuer and the Guarantor (in case of Securities issued by Morgan Stanley B.V.). The Securities are not deposits or savings accounts and are not insured by the U.S. Federal Deposit Insurance Corporation or any other governmental agency or any other non-governmental body (instrumentality) or deposit protection scheme anywhere, nor are they obligations of, or guaranteed by, a bank.

Die Wertpapiere sind nicht-nachrangige unbesicherte Verbindlichkeiten von Morgan Stanley & Co. International plc oder Morgan Stanley B.V. (wobei von Morgan Stanley B.V. begebene Wertpapiere durch Morgan Stanley garantiert sind), und alle Zahlungen auf die Wertpapiere, einschließlich der etwaigen Rückzahlung des Kapitals, unterliegen dem Kreditrisiko der betreffenden Emittentin und der Garantin (im Falle von durch Morgan Stanley B.V. begebenen Wertpapieren). Bei den Wertpapieren handelt es sich nicht um Einlagen oder Spareinlagen, sie sind nicht durch die U.S. Federal Deposit Insurance Corporation oder eine andere staatliche Stelle oder einen anderen nicht-staatlichen Verbund oder ein Einlagensicherungsprogramm, gleichgültig an welchem Ort, versichert, und sie sind keine Verbindlichkeiten einer Bank und nicht durch eine Bank garantiert.

TABLE OF CONTENTS
INHALTSVERZEICHNIS

Summary of the Base Prospectus 13
Introduction and Warnings 13
Issuer and Guarantor 14
Securities 21
Risks 38
Offer 56

Zusammenfassung des Basisprospekts 57
Einleitung und Warnhinweise 57
Emittentinnen und Garantin 58
Wertpapiere 67
Risiken 84
Angebot 104

Risk Factors 106
Risikofaktoren 106
I. Risks Relating to the Issuers and the Guarantor 106
I. Risiken in Bezug auf die Emittentinnen und die Garantin 106
II. Risks Relating to the Securities 106
II. Risiken in Bezug auf die Wertpapiere 106

Responsibility Statement 160
Verantwortlichkeitserklärung 160
Important Notice 161
Wichtiger Hinweis 161
General Description of the Programme and the Securities 164
Allgemeine Beschreibung des Programms und der Wertpapiere 164
Description of the Programme 164
Beschreibung des Programms 164
Incorporation by Reference 172
Einbeziehung per Verweis 172
Consent to the use of the Base Prospectus 199
Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts 199
General Description of the Securities 201
Allgemeine Beschreibung der Wertpapiere 201

Terms and Conditions of the Securities and Related Information 229
Emissionsbedingungen der Wertpapiere und damit Verbundene Informationen 229
General Information applicable of the Securities 230
Allgemeine Informationen in Bezug auf die Wertpapiere 230
General Terms and Conditions of the Securities 232

Allgemeine Emissionsbedingungen der Wertpapiere 232

Issue Specific Terms and Conditions of the Securities 277

Emissionsspezifische Emissionsbedingungen der Wertpapiere 277

Option I Issue Specific Terms and Conditions for Reverse Convertible Securities . 277

Option I Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Reverse Convertible Wertpapiere 277

Reverse Convertible with American barrier 306
Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere 306
Reverse Convertible with European barrier 307
Reverse Convertible mit europäischer Barriere 307
Reverse Convertible with European barrier and Airbag 307
Reverse Convertible mit europäischer Barriere und Airbag 307
Worst-of Barrier Reverse Convertible with American barrier 308
Worst-of Barrier Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere 308
Worst-of Barrier Reverse Convertible with European barrier 309
Worst-of Reverse Convertible mit europäischer Barriere 309
Best-of Barrier Reverse Convertible with American barrier 309
Best-of Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere 309
Best-of Reverse Convertible with European barrier 310
Best-of Reverse Convertible mit europäischer Barriere 310
Basket of indices with European barrier and redemption depends on final performance 311
Indexkorb mit europäischer Barriere und die Rückzahlung hängt von der finalen Performance ab 311
Combined Fixed Interest Securities and European barrier 311
Kombi-Festzins Wertpapiere und europäische Barriere 311
Combined Fixed Interest Securities and American barrier 312
Kombi-Festzins Wertpapiere und amerikanische Barriere 312

Option II Issue Specific Terms and Conditions for Autocallable Securities 322

Option II Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Autocallable Wertpapiere 322

Basket and redemption depends on worst performing index 346
Indexkorb und eine Rückzahlung abhängig von dem Index mit der schlechtesten Wertentwicklung 346
Individual index and redemption and interest payment 347
Einzelner Index sowie Rück- und Zinszahlung 347
Basket and redemption depends on worst performing Index 348
Indexkorb und eine Rückzahlung abhängig von dem Index mit der schlechtesten Wertentwicklung 348
Individual Index and redemption and interest payment 348
Einzelner Index sowie Rückzahlung und Zinszahlungen 348
European barrier and a basket and redemption depends on worst performing index 348
Europäische Barriere und ein Korb und Rückzahlung abhängig von dem Index mit der schlechtesten Wertentwicklung 348
American barrier and a basket and redemption depends on worst performing index 349
Amerikanische Barriere und ein Korb und Rückzahlung abhängig von dem Index mit der schlechtesten Wertentwicklung 349
European barrier and redemption depends on basket performance 350
Europäische Barriere und Rückzahlung abhängig von Entwicklung des Korbes 350
Basket and redemption depends on basket performance 350
Korb und Rückzahlung abhängig von Entwicklung des Korbes 350
European barrier 351
Europäische Barriere 351
Twin Win Securities I with American Barrier 353
Twin Win Wertpapiere I mit amerikanischer Barriere 353
Twin Win Securities I with European Barrier 353
Twin Win Wertpapiere I mit europäischer Barriere 353

Twin Win Securities II with American Barrier 354
Twin Win Wertpapiere II mit amerikanischer Barriere 354
Twin Win Securities III with American Barrier 354
Twin Win Wertpapiere III mit amerikanischer Barriere 354
Corridor Securities 355
Korridor Wertpapiere 355
Option III Issue Specific Terms and Conditions for Delta 1 Securities 366
Option III Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Delta 1 Wertpapiere 366
Option IV Issue Specific Terms and Conditions for Yield Securities 400
Option IV Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Yield Wertpapiere 400
Bonus Securities with American barrier 409
Bonus Securities with American barrier 409
Bonus Securities with European barrier 409
Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere 409
Worst of Bonus Securities with American barrier 410
Worst-of Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere 410
Worst of Bonus Securities with European barrier 411
Worst-of Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere 411
Reverse Bonus Securities with American barrier 411
Reverse Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere 411
Reverse Bonus Securities with European barrier 412
Reverse Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere 412
Worst of Reverse Bonus Securities with American barrier 413
Worst-of Reverse Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere 413
Worst of Reverse Bonus Securities with European barrier 414
Worst-of Reverse Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere 414
Ladder Lock in Securities 414
Ladder Lock-in Wertpapiere 414
Discount Securities 416
Discount Wertpapiere 416
Outperformance Securities with European Barrier 416
Outperformance Wertpapiere mit europäischer Barriere 416
Outperformance Securities with American Barrier 417
Outperformance Wertpapiere mit amerikanischer Barriere 417
Best Entry Securities I with European Barrier 418
Best Entry Wertpapiere I mit europäischer Barriere 418
Best Entry Securities I with American Barrier 418
Best Entry Wertpapiere I mit amerikanischer Barriere 418
Best Entry Securities II with European Barrier 419
Best Entry Wertpapiere II mit europäischer Barriere 419
Best Entry Securities II with American Barrier 419
Best Entry Wertpapiere II mit amerikanischer Barriere 419
Inverse Discount Securities 420
Inverse Discount Wertpapiere 420
Option V Issue Specific Terms and Conditions for Protection Securities 431
Option V Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Protection Wertpapiere 431
Bonus Garant Securities 456
Bonus Garant Wertpapiere 456
Shark Securities 456
Shark Wertpapiere 456
Reverse Shark Securities 457
Reverse Shark Wertpapiere 457
All Time High Securities 457
All Time High Wertpapiere 457
Capital Protection Securities 457
Kapitalschutz-Wertpapiere 457

Capital Protection Securities (also with Asianing) ... 457
Kapitalschutz-Wertpapiere (auch mit Asianing) ... 457
Capital Protection Securities on Basket ... 458
Kapitalschutz-Wertpapieren auf einen Korb ... 458
Capital Protection Securities on Basket with individual Caps ... 458
Kapitalschutz-Wertpapiere auf einen Korb mit individuellen Mindestbeträgen ... 458
Contingent Capital Protection Securities ... 458
Eingeschränkte Kapitalschutz-Wertpapiere ... 458
Digital Securities with European Barrier ... 459
Digital Wertpapiere mit europäischer Barriere ... 459
Digital Securities with American Barrier ... 459
Digital Wertpapiere mit amerikanischer Barriere ... 459
Worst of Digital Securities with European Barrier ... 460
Worst-of Digital Wertpapiere mit europäischer Barriere ... 460
Worst of Digital Securities with American Barrier ... 460
Worst-of Digital Wertpapiere mit amerikanischer Barriere ... 460
Worst of Digital Securities with quarterly observations ... 461
Worst-of Digital Wertpapieren mit vierteljährlicher Beobachtung ... 461
Best of Digital Securities with European Barrier ... 462
Best-of Digital Wertpapieren mit europäischer Barriere ... 462
Best of Digital Securities with American Barrier ... 463
Best-of Digital Wertpapieren mit amerikanischer Barriere ... 463
Best of Digital Securities with quarterly observations ... 463
Best-of Digital Wertpapiere mit vierteljährlicher Beobachtung ... 463
Capital Protection Securities with Asianing ... 464
Kapitalschutz-Wertpapiere mit Asianing ... 464
Capital Protection Securities on Basket with Asianing (with or without individual caps) ... 464
Kapitalschutz-Wertpapiere auf einen Korb mit Asianing (mit oder ohne individuelle Höchstbeträge) ... 464
Capital Protection Securities with Asianing ... 464
Kapitalschutz-Wertpapieren mit Asianing ... 464
Capital Protection Securities on Basket with Asianing (with or without individual caps) ... 464
Kapitalschutz-Wertpapieren auf einen Indexkorb mit Asianing (mit oder ohne individuelle Höchstbeträge) ... 464

Option VI Issue Specific Terms and Conditions for Inflation Linked Securities ... 477

Option VI Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Inflationsgebundene Wertpapiere ... 477

Option VII Issue Specific Terms and Conditions for Open End Warrants ... 519

Option VII Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Optionsscheine ohne Endfälligkeit ... 519

Option VIII Issue Specific Terms and Conditions for Term Warrants ... 551

Option VIII Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Optionsscheine mit Endfälligkeit ... 551

Option IX Issue Specific Terms and Conditions for Discount Certificates ... 568

Option IX Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Discount Zertifikate ... 568

Form of Final Terms ... 582

Muster-Endgültige Bedingungen ... 582

Form of Guarantee ... 595

Muster der Garantie ... 595

Subcription and Sale ... 597

Übernahme und Verkauf ... 597

Taxation 603
Besteuerung 603
1. Taxation in the Federal Republic of Germany 603
1. Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland 603
2. Taxation in the Republic of Austria 613
2. Besteuerung in der Republik Österreich 613
3. Taxation in Luxembourg 621
3. Besteuerung in Luxemburg 621
4. Taxation in the Netherlands 626
4. Besteuerung in den Niederlanden 626
5. Taxation in the United Kingdom 633
5. Besteuerung im Vereinigten Königreich 633
6. Taxation in the Republic of Italy 639
6. Besteuerung in der Italienischen Republik 639
7. Taxation in Denmark 653
8. Taxation in Finland 657
9. Taxation in Sweden 661

Description of Morgan Stanley & Co. International plc 669
Beschreibung von Morgan Stanley & Co. International plc 669
Description of Morgan Stanley B.V. 670
Beschreibung von Morgan Stanley B.V. 670
Description of Morgan Stanley 671
Beschreibung von Morgan Stanley 671
Final Terms not superseded by the approval of the Base Prospectus 672
Durch die Billigung des Basisprospekts nicht ersetzte Endgültige Bedingungen 672
Annex I – Securities issued by MSBV 673
Anhang I – Von MSBV begebene Wertpapiere 673
Annex II – Securities issued by MSIP 674
Anhang II – Von MSIP begebene Wertpapiere 674
Address List 768
Adressliste 768

SUMMARY OF THE BASE PROSPECTUS

Summaries are made up of disclosure requirements known as elements (the "**Elements**"). These Elements are numbered in sections A – E (A.1 – E.7). This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities the Issuer and, if applicable, the Guarantor. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements. Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities the Issuer and, if applicable, the Guarantor, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the specification of "Not applicable".

A. INTRODUCTION AND WARNINGS

A.1	Warnings:	This summary (the "**Summary**") should be read as an introduction to the base prospectus for the issuance of index linked securities in the English language dated 28 September 2018 (the "**Base Prospectus**") in relation to the Euro 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities. Any decision by an investor to invest in the Securities should be based on consideration of the Base Prospectus as a whole by the investor. Where a claim relating to the information contained in the Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches only to those persons who have tabled the Summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such Securities.
A.2	Consent by the Issuer to the use of the Base Prospectus and indication of the offer period:	**[**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 Federal Republic of Germany ("**Germany**")**] [**and**] [**the Grand Duchy of Luxembourg ("**Luxembourg**")**] [**and**] [**the Kingdom of Denmark ("**Denmark**")**] [**and**] [**the Republic of Austria ("**Austria**")**] [**and**] [**the Republic of Finland ("**Finland**")**] [**and**] [**the Kingdom of Sweden ("**Sweden**")**] [**and**] [**the Republic of Italy ("**Italy**")**]** 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 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).

		The Base Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).
	Any other clear and objective conditions attached to the consent:	When using the Base Prospectus, each dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable selling restrictions, laws and regulations in force in the respective jurisdictions.
	Notice in bold that information on the terms and conditions of the offer is to be provided at the time of the offer by the financial intermediary:	**Any information on the terms and conditions of the offer by any financial intermediary is to be provided at the time of the offer by the financial intermediary.]**

B. ISSUER [AND GUARANTOR]

[*Morgan Stanley & Co. International plc*

B.1	The legal and commercial name of the Issuer:	Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**").
B.2	The domicile and legal form of the Issuer, the legislation under which the Issuer operates and its country of incorporation:	MSIP was incorporated in England and Wales and operates under the laws of England and Wales. MSIP was incorporated as a company limited by shares under the Companies Act 1985 and operates under the Companies Act 2006. MSIP was re-registered as a public limited company.
B.4b	Any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates:	Not applicable. No such trends are known to the Issuer.
B.5	If the Issuer is part of a group, a description of the group and the Issuer's position within the group:	MSIP forms part of a group of companies including MSIP and all of its subsidiary and associated undertakings ("**MSIP Group**"). MSIP's ultimate United Kingdom parent undertaking is Morgan Stanley International Limited and MSIP's ultimate parent undertaking and controlling entity is Morgan Stanley (whereby Morgan Stanley together with its consolidated subsidiaries form the "**Morgan Stanley Group**").
B.9	Where a profit forecast or estimate is made, state the figure:	Not applicable. MSIP does not provide profit forecasts.
B.10	Audit report qualifications:	Not applicable. There are no qualifications in the auditor's reports on the consolidated financial statements of MSIP for the year ended 31 December 2016, as contained in the MSIP Report and Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2016, and the year ended 31 December 2017, as contained in the MSIP Report and Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017.

B.12 Selected historical key financial information:

	At 31 December 2016	At 31 December 2017	At 30 June 2017 (unaudited)	At 30 June 2018 (unaudited)
Consolidated Statement of financial position (*in US$ millions*)				
Total assets	423,346	461,362	439,296	467,778
Total liabilities and equity	423,346	461,362	439,296	467,778
	2016	**2017**	**Six months ended 30 June (unaudited)**	
			2017	**2018**
Consolidated Income Statement (*in US$ millions*)				
Net gains on financial instruments classified as held for trading	3,816	5,697	-	-
Net trading income	-	-	2,838	2,945
Profit before income tax	735	1,278	999	970
Profit for the year/period	451	864	695	662

No material adverse change in the prospects of the Issuer: There has been no material adverse change in the prospects of MSIP since 31 December 2017, the date of the latest published annual audited financial statements of MSIP.

Significant changes in the financial or trading position of the Issuer: Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of MSIP since 30 June 2018, the date of the latest published interim (unaudited) financial statements of MSIP.

B.13 Recent events materially relevant to the evaluation of the solvency of the Issuer: Not applicable. MSIP considers that no event particular to itself and which is to a material extent relevant to the evaluation of its solvency has taken place.

B.14 Dependence upon other entities within the group: See Element B.5 for the group and the Issuer's position within the group.

MSIP's ultimate parent undertaking and controlling entity is Morgan Stanley. There are substantial inter-relationships between MSIP and Morgan Stanley as well as other companies in the Morgan Stanley Group, including the provision of funding, capital, services and logistical support to or by MSIP, as well as common or shared business or operational platforms or systems, including employees.

B.15 Principal activities of the Issuer: The principal activity of the MSIP Group is the provision of financial services to corporations, governments and financial institutions. MSIP operates globally. It operates branches in the Dubai International Financial Centre, France, Korea, The Netherlands, New Zealand,

		Poland, the Qatar Financial Centre and Switzerland.
B.16	Controlling persons:	MSIP is wholly and directly owned by Morgan Stanley Investments (UK) and is ultimately controlled by Morgan Stanley.
B.17	Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities:	Rating of the Issuer: MSIP's short-term and long-term debt has been respectively rated (i) P-1 and A1, with a stable outlook, by Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**") and (ii) A-1 and A+, with a stable outlook, by S&P Global Ratings ("**S&P**"). Rating of the Securities: **[**Not applicable. The Securities have not been rated.**][*Specify credit rating*]** **Moody's (EU Endorsed)**: Moody's is not established in the EEA but the rating it has assigned to Morgan Stanley is endorsed by Moody's Investors Service Limited, which is established in the EEA and registered under Regulation 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies (the "**CRA Regulation**"), as amended from time to time, by the relevant competent authority. **S&P (EU Endorsed)**: S&P is not established in the EEA but the rating it has assigned to Morgan Stanley is, with effect from 9 April 2012, endorsed by Standard and Poor's Credit Market Services Europe Limited, a rating agency established in the EEA and registered under the CRA Regulation, as amended from time to time, by the relevant competent authority.**]**

[*Morgan Stanley B.V.*

B.1	The legal and commercial name of the Issuer:	Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**")
B.2	The domicile and legal form of the Issuer, the legislation under which the Issuer operates and its country of incorporation:	MSBV was incorporated as a private company with limited liability (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) under the laws of The Netherlands. MSBV is registered at the commercial register of the Chamber of Commerce (*Kamer van Koophandel*) for Amsterdam. MSBV has its corporate seat at Amsterdam, The Netherlands. MSBV is subject to the laws of The Netherlands.
B.4b	Any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates:	Not applicable. No such trends are known to the Issuer.
B.5	If the Issuer is part of a group, a description of the group and the Issuer's position within the group:	MSBV has no subsidiaries. It is ultimately controlled by Morgan Stanley.
B.9	Where a profit forecast or estimate is made, state the figure:	Not applicable. MSBV does not provide profit forecasts.
B.10	Audit report qualifications:	Not applicable. There are no qualifications in the auditor's reports on the financial statements of MSBV for the year ended 31 December 2016, as contained in the MSBV Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2016, and for the year ended 31

December 2017, as contained in the MSBV Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2017.

B.12 Selected historical key financial information:

	At 31 December 2016	**At 31 December 2017**
Statement of financial position (*in EUR '000*)		
Total assets	9,569,083	9,481,825
Total liabilities and equity	9,569,083	9,481,825
	2016	**2017**
Income Statement (*in EUR '000*)		
Net gains/ (losses) on financial instruments classified as held for trading	31,323	452,489
Net (losses)/ gains on financial instruments designated at fair value through profit or loss	(31,323)	(452,489)
Profit before income tax	5,160	2,060
Profit and total comprehensive income for the year/period	546	1,547

No material adverse change in the prospects of the Issuer: There has been no material adverse change in the prospects of MSBV since 31 December 2017, the date of the latest published annual audited financial statements of MSBV.

Significant changes in the financial or trading position of the Issuer: Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of MSBV since 31 December 2017, the date of the latest published annual audited financial statements of MSBV.

B.13 Recent events materially relevant to the evaluation of the solvency of the Issuer: Not applicable. MSBV considers that no event particular to itself and which is to a material extent relevant to the evaluation of its solvency has taken place.

B.14 Dependence upon other entities within the group: See Element B.5 for the group and the Issuer's position within the group.

MSBV is ultimately controlled by Morgan Stanley. All material assets of MSBV are obligations of one or more companies within Morgan Stanley Group and MSBV's ability to fulfil its obligations is dependent upon such companies fulfilling their obligations to MSBV.

B.15 Principal activities of the Issuer: MSBV's principal activity is the issuance of financial instruments and the hedging of obligations arising pursuant to such issuances.

B.16	Controlling persons:	MSBV is ultimately controlled by Morgan Stanley.
B.17	Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities:	Not applicable. MSBV or its debt securities are not rated.**]**

[*Morgan Stanley*

B.18	Nature and Scope of the Guarantee:	The payment of all amounts due in respect of Securities issued by MSBV will be unconditionally and irrevocably guaranteed by Morgan Stanley pursuant to a guarantee governed by New York law, dated **[**30 September 2016**][●]**. The Guarantor's obligations under the Guarantee constitute direct, unconditional and unsecured obligations of the Guarantor and rank without preference among themselves and *pari passu* with all other outstanding unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor, present and future, but, in the event of insolvency, only to the extent permitted by laws affecting creditors' rights.
B.19 B.1	The legal and commercial name of the Guarantor:	Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**")
B.19 B.2	The domicile and legal form of the Guarantor, the legislation under which the Guarantor operates and its country of incorporation:	Morgan Stanley was incorporated under the laws of the State of Delaware and operates under the laws of the State of Delaware. It is a financial holding company, regulated by the Board of Governors of the Federal Reserve System under the Bank Holding Company Act of 1956, as amended.
B.19 B.4b	Any known trends affecting the Guarantor and the industries in which it operates:	The business of Morgan Stanley in the past has been, and in the future may continue to be, materially affected by many factors, including: the effect of market conditions, particularly in the global equity, fixed income, currency, credit and commodities markets, including corporate and mortgage (commercial and residential) lending and commercial real estate markets and energy markets; the level of individual investor participation in the global markets as well as the level of client assets; the flow of investment capital into or from Assets under management or supervision; the level and volatility of equity, fixed income and commodity prices, interest rates, currency values and other market indices; the availability and cost of both credit and capital as well as the credit ratings assigned to Morgan Stanley's unsecured short-term and long-term debt; technological changes instituted by Morgan Stanley, its competitors or counterparties and technological risks, business continuity and related operational risks; risk associated with cybersecurity threats, including data protection and cybersecurity risk management; Morgan Stanley's ability to manage effectively its capital and liquidity, including approval of its capital plans by its banking regulators; the impact of current, pending and future legislation (including with respect to the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act ("**Dodd-Frank Act**")) or changes thereto, regulation (including capital, leverage, funding, liquidity and recovery and resolution requirements and its ability to address such requirements), policies (including fiscal and monetary policies established by central banks and financial regulators, and changes to global trade policies), and other legal and regulatory actions in the U.S. and worldwide; changes in tax laws and

regulations globally, including the interpretation and application of the U.S. Tax Cuts and Jobs Act ("**Tax Act**"); the effectiveness of Morgan Stanley's risk management policies; Morgan Stanley's ability to effectively respond to an economic downturn, or other market disruptions; the actions and initiatives of current and potential competitors as well as governments, central banks, regulators and self-regulatory organizations; Morgan Stanley's ability to provide innovative products and services and execute its strategic objectives; the effect of economic and political conditions and geopolitical events, including the U.K. anticipated withdrawal from the E.U.; sovereign risk; the performance and results of Morgan Stanley's acquisitions, divestitures, joint ventures, strategic alliances or other strategic arrangements; investor, consumer and business sentiment and confidence in the financial markets; Morgan Stanley's reputation and the general perception of the financial services industry; inflation, natural disasters, pandemics and acts of war or terrorism; or a combination of these or other factors. In addition, legislative, legal and regulatory developments related to Morgan Stanley's businesses are likely to increase costs, thereby affecting results of operations.

B.19 B.5 If the Guarantor is part of a group, a description of the group and the Guarantor's position within the group:

Morgan Stanley is the ultimate parent undertaking of the **[**Morgan Stanley Group**][**group comprising Morgan Stanley and its consolidated subsidiaries (the "**Morgan Stanley Group**")**]**.

B.19 B.9 Where a profit forecast or estimate is made, state the figure:

Not applicable. Morgan Stanley does not provide profit forecasts.

B.19 B.10 Audit report qualifications:

Not applicable. There are no qualifications in the auditor's report on the financial statements of Morgan Stanley for the years ended 31 December 2016 and 31 December 2017, as contained in Morgan Stanley's Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2017.

B.19 B.12 Selected historical key financial information:

	At 31 Dec 2016	**At 31 Dec 2017**	**At 30 June 2017 (Unaudited)**	**At 30 June 2018 (Unaudited)**
Consolidated Balance Sheets (*in US$ millions*)				
Total assets	814,949	851,733	841,016	875,875
Total liabilities and equity	814,949	851,733	841,016	875,875
	2016	**2017**	**Six Months Ended 30 June (Unaudited)**	
			2017	**2018**
Consolidated Income Statements (*in US$ millions*)				
Net revenues	34,631	37,945	19,248	21,687
Income from continuing operations before income taxes	8,848	10,403	5,450	6,529
Net income	6,123	6,216	3,762	5,171

	No material adverse change in the prospects of the Guarantor:	There has been no material adverse change in the prospects of Morgan Stanley since 31 December 2017, the date of the latest published annual audited financial statements of Morgan Stanley.
	Significant changes in the financial or trading position of the Guarantor:	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of Morgan Stanley since 30 June 2018, the date of the latest published interim (unaudited) financial statements of Morgan Stanley.
B.19 B.13	Recent events materially relevant to the evaluation of the solvency of the Guarantor:	Not applicable. Morgan Stanley considers that no event particular to itself and which is to a material extent relevant to the evaluation of its solvency has taken place.
B.19 B.14	Dependence upon other entities within the group:	Element B.5 for the group and the Issuer's position within Morgan Stanley Group. Morgan Stanley is a holding company and depends on payments from its subsidiaries to fund dividend payments and to fund all payments on its obligations, including debt obligations.
B.19 B.15	Principal activities of the Guarantor:	Morgan Stanley is a global financial services firm that maintains significant market positions in each of its business segments - Institutional Securities, Wealth Management and Investment Management. Morgan Stanley, through its subsidiaries and affiliates, provides a wide variety of products and services to a large and diversified group of clients and customers, including corporations, governments, financial institutions and individuals.
B.19 B.16	Controlling persons:	Not applicable. Morgan Stanley is a publicly-held company listed on the New York Stock Exchange and not directly or indirectly owned or controlled by any shareholder or affiliated group of shareholders.
B.19 B.17	Credit ratings assigned to the Guarantor or its debt securities:	Morgan Stanley's short-term and long-term debt has been respectively rated (i) P-2 and A3, with a stable outlook, by Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**") and (ii) A-2 and BBB+, with a stable outlook, by S&P Global Ratings ("**S&P**") and (iii) R-1 (middle) and A (high), with a stable outlook by DBRS, Inc. ("**DBRS**") and (iv) F1 and A, with a stable outlook by Fitch Ratings, Inc. ("**Fitch**") and (v) a-1 and A-, with a stable outlook by Rating and Investment Information, Inc. ("**R&I**"). **DBRS (EU Endorsed)**: DBRS is not established in the European Economic Area ("**EEA**") but the ratings it has assigned to Morgan Stanley is endorsed by DBRS Ratings Limited, which is established in the EEA and registered under Regulation 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies (the "**CRA Regulation**"), as amended from time to time, by the relevant competent authority. **Fitch (EU Endorsed)**: Fitch is not established in the EEA but the rating it has assigned to Morgan Stanley is endorsed by Fitch Ratings Limited, a rating agency established in the EEA and registered under the CRA Regulation by the relevant competent authority.

Moody's (EU Endorsed):

Moody's is not established in the EEA but the rating it has assigned to Morgan Stanley is endorsed by Moody's Investors Service Limited, which is established in the EEA and registered under the CRA Regulation by the relevant competent authority.

R&I:

R&I is not incorporated in the EEA and is not registered under the CRA Regulation in the EU.

S&P (EU Endorsed):

S&P is not established in the EEA but the rating it has assigned to Morgan Stanley is, with effect from 9 April 2012, endorsed by Standard and Poor's Credit Market Services Europe Limited, a rating agency established in the EEA and registered under the CRA Regulation by the relevant competent authority.**]**

C. SECURITIES

C.1	Type and class of the security / identification number:	The Securities are issued as unsubordinated securities (*Schuldverschreibungen*) pursuant to §793 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*). **[**The Securities are issued in bearer form.**][**The Securities are issued in uncertificated and dematerialised form and are registered in the book-entry system of **[**VP Securities A/S ("**VP**")**] [**Euroclear Sweden AB ("**ECS**")**].]** **[**ISIN: **[●]** Common Code: **[●]** German Security Code (*WKN*): **[●]** Other Security Code: **[●]]** **[*in the case of multi-issuances, insert***: Please refer to the security identification numbers set out for each series of Securities in the table below part C of this Summary.**]**
C.2	Currency:	**[●]** **[*in the case of multi-issuances, insert***: Please refer to the currency set out for each series of Securities in the table below part C of this Summary.**]**
C.5	Restrictions of any free transferability of the Securities:	Not applicable. The Securities are freely transferable.
C.8	Rights attached to the Securities (including the ranking and limitations to those rights):	**Rights attached to the Securities:** The Securities provide for rights of **[**interest payments**] [**and**]** redemption payments to the holders of the Securities (each a "**Holder**" and, together, the "**Holders**"). **[*In the case of Mini Future Warrants, insert*:** **Redemption of the Securities:** The Securities do not have a fixed maturity date. However, the Securities may be terminated and redeemed in one of the following ways:

(a) following the due exercise by a Holder on any Business Day beginning on, and including, the First Trading Date (the "**Exercise Date**"), the Securities will be redeemed at their Redemption Amount; or

(b) following the due call by the Issuer, in whole but not in part, by giving notice to the Holders on any Business Day beginning on, and including, the First Trading Date (the "**Issuer's Call Date**"), the Securities will be redeemed at their Redemption Amount; or

(c) following the occurrence of a Stop Loss Event, the Securities will be terminated automatically and redeemed at their Stop Loss Amount.

The Holder is entitled to receive payment of the Redemption Amount or the Stop Loss Amount, as the case may be, on the Maturity Date.**]**

[*In the case of Open End Turbo Warrants, insert*:

Redemption of the Securities:

The Securities do not have a fixed maturity date. However, the Securities may be terminated and redeemed in one of the following ways:

(a) following the due exercise by a Holder on any Business Day beginning on, and including, the First Trading Date (the "**Exercise Date**"), the Securities will be redeemed at their Redemption Amount; or

(b) following the due call by the Issuer, in whole but not in part, by giving notice to the Holders on any Business Day beginning on, and including, the First Trading Date (the "**Issuer's Call Date**"), the Securities will be redeemed at their Redemption Amount; or

(c) following the occurrence of a Knock Out Event, the Securities will be terminated automatically and redeemed at their Minimum Amount.

The Holder is entitled to receive payment of the Redemption Amount or the Minimum Amount, as the case may be, on the Maturity Date.**]**

[*In the case of Factor Certificates, insert*:

Redemption of the Securities:

The Securities do not have a fixed maturity date. However, the Securities may be terminated and redeemed in one of the following ways:

(a) following the due exercise by a Holder on any Business Day beginning on, and including, the First Trading Date (the "**Exercise Date**"), the Securities will be redeemed at their Redemption Amount; or

(b) following the due call by the Issuer, in whole but not in part, by giving notice to the Holders on any Business Day beginning on, and including, the First Trading Date (the "**Issuer's Call Date**"), the Securities will be redeemed at their Redemption Amount; or

[(c) following the occurrence of a Reset Event Termination, the Securities will be terminated automatically and redeemed at

their Minimum Amount.**]**

[(c) if the Issuer exercises a Reset Event Call, the Securities will be immediately terminated and redeemed at their Minimum Amount.**]**

The Holder is entitled to receive payment of the Redemption Amount or the Minimum Amount, as the case may be, on the Maturity Date.**]**

[*In the case of Warrants, Discount Warrants and Discount Certificates, insert*:

Redemption of the Securities:

The Securities have a fixed maturity date and will be redeemed on the Maturity Date at their Redemption Amount.**]**

[*In the case of Turbo Warrants, insert*:

Redemption of the Securities:

The Securities have a fixed maturity date and will be redeemed in one of the following ways:

(a) If no Knock Out Event occurred, the Securities will be redeemed on the Maturity Date at their Redemption Amount; or

(b) following the occurrence of a Knock Out Event, the Securities will be terminated automatically and redeemed at their Minimum Amount.

The Holder is entitled to receive payment of the Redemption Amount or the Minimum Amount, as the case may be, on the Maturity Date.**]**

Ranking of the Securities:

Status of the Securities:

The Securities constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of law.

Limitation of the rights attached to the Securities:

Early redemption of the Securities for taxation reasons

The Securities can be redeemed **[**prior to the maturity date**]** at the option of the Issuer for taxation reasons. Early redemption of the Securities for reasons of taxation will be permitted, if as a result of any change in, or amendment to the laws or regulations (including any amendment to, or change in, an official interpretation or application of such laws or regulations), of the jurisdiction where the Issuer **[**and/or the Guarantor**]** and/or the paying agent has/have its/their registered office and/or any jurisdiction where the Securities have been publicly offered and/or the United States of America, or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, the Issuer **[**and/or the Guarantor**]** will become obligated to pay additional amounts on the Securities**.**

[Early redemption at the option of the Issuer at specified redemption amount(s)

[The Securities can be terminated at the option of the Issuer upon giving notice to the Holders on **[**each Business Day**][*insert dates*]** and shall be redeemed at their specified redemption amount(s) **[**together with accrued interest to, but excluding, the relevant redemption date**].]**

[The Securities can be redeemed at the option of the Issuer upon giving notice within the specified notice period to the Holders on a date or dates specified prior to the maturity date and at the specified redemption amount(s)**[**, together with accrued interest to, but excluding, the relevant redemption date**].]]**

[Automatic early redemption

If the Securities provide for an automatic early redemption mechanism and the automatic early redemption event occurs, the Securities will be redeemed early and automatically without the requirement of an explicit termination statement by the Issuer. An automatic early redemption event has occurred if on any specified date which is an observation date, an index-linked amount, which shall be determined on such observation date, is above **[**or equal to**] [**a certain level**][**percentage**]** (the "**Automatic Early Redemption Level**"). This index-linked amount is determined by **[**the official closing level of **[**the Index**][**the worst performing Index**] [**the best performing Index**] [**each Index**]][**the sum of positive performances which is determined by application of the formula "closing level of the Index on the relevant observation date divided by the initial Index Level minus one (1) provided that the result cannot be below zero", whereby the relevant levels of the Index are the official closing levels on the recent observation date or, respectively, on the relevant previous observation dates**]**. The probability of the occurrence of an automatic early redemption event substantially depends on the relevant method applied for the determination of the index-linked amount (including the number of observation dates occurring during the term of the relevant Security) as well as the value of the specified Automatic Early Redemption Level. In case of a sum of positive performances, which shall be calculated for periods of time, each having the same starting date but different observation dates as ending date and, thus, having different terms, the probability of occurrence of an automatic early redemption event will be – in relation to the specified Automatic Early Redemption Level - usually much less likely compared to Securities which do not contain such feature of addition, since Securities containing such feature regularly also require higher index closing levels to trigger an automatic early redemption event. However, any such specified Automatic Early Redemption Level should be regarded taking into account the number of observation dates during the term of the relevant Security and the possibility of the addition of any performances resulting from the relevant number of observation dates. The relevant redemption amount will be calculated in accordance with the formula as provided for under the Securities.**]**

[Early redemption following the occurrence of [a Change in Law] [and/or] [Hedging Disruption][1] [and/or] [Increased Cost of Hedging][2]

The Securities can be redeemed **[**prior to the maturity date**]** at the option of the Issuer following the occurrence of **[**a Change in Law**]** **[**and/or**]** **[**a Hedging Disruption**]** **[**and/or**]** **[**Increased Cost of Hedging**]** upon giving notice within the specified notice period to the Holders and at the specified redemption amount **[**together with accrued interest to, but excluding, the relevant redemption date**]**.

["**Change in Law**" means that, due to the adoption of any law or its interpretation by any court or regulatory authority, the Issuer will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Securities**.]**

["**Hedging Disruption**" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s).**]**

["**Increased Cost of Hedging**" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the **[**Issue Date**][**First Trading Date**]**) amount of tax or other expenses to establish any transaction it deems necessary to hedge its risk with respect to the Securities.**]**

[C.9[3] Interest:

See C.8.

[Fixed Rate Securities

The Securities bear a fixed interest income throughout the entire term of the Securities. The interest rate remains the same throughout the term of the Securities.**]**

[Combined Fixed Interest Securities

The Securities bear a fixed interest income throughout the entire term of the Securities. The interest rate will be adjusted on the Partial Redemption Date (as defined below). Subject to such an adjustment, it remains the same throughout the term of the Securities.**]**

[Floating Rate Securities

The Securities will bear interest at a rate determined **[**(and as adjusted for the applicable **[**margin**][**factor**])]** on the basis of the **[**reference rate**]** **[**swap rate**]**. **[**The Securities provide for a **[**minimum**]** **[**and**]** **[**maximum**]** rate of interest.**]]**

[Non-interest bearing Securities

The Securities will be issued without the element of periodic interest

---

1 Early redemption following the occurrence of a Hedging Disruption does not apply in the case of Securities to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange.

2 Early redemption following the occurrence of Increased Cost of Hedging does not apply in the case of Securities to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange.

3 Insert only in case of non-derivative Securities within the meaning of Annex V and XIII of Commission Regulation 809/2004.

payments.**]**

[Index-linked Securities

The Securities will bear **[**(i)**]** a fixed interest income **[**throughout an initial term of the Securities; and **[**(ii)**]** throughout the remaining term a fixed interest income**]** which depends on the performance of the underlying Index**[**/Indices**]**. **[**Depending on the performance of the underlying Index**[**/Indices**]**, the interest rate may be zero per cent.**]]**

Interest rate: **[Fixed Rate Securities**: **[●]**% *per annum*.**]**

[Combined Fixed Interest Securities: from (and including) **[*Interest Commencement Date*]** to (but excluding) **[*Partial Redemption Date*]** (the "**Partial Redemption Date**") **[*Rate of Interest*]** per cent. *per annum* based on the **[**Specified Denomination**][**Partial Redemption Amount**]** and from (and including) the Partial Redemption Date to (but excluding) the Maturity Date **[*Rate of Interest*]** per cent. *per annum* based on the Reduced Specified Denomination.**]**

[Floating Rate Securities: **[insert EURIBOR®] [insert LIBOR®][●] [insert CMS rate] [[**plus**][**minus**]** the margin of **[●]**%**] [**multiplied with a factor of **[●]]** for each interest period **[**, subject to **[**a minimum rate of interest of **[●]**% per annum**] [**and**] [**a maximum rate of interest of **[●]**% per annum**].]**

[Not applicable. The Securities do not provide for periodic interest payments.**]**

[Index-linked Securities:

[*If the Securities bear index-linked interest, insert applicable formula and definitions:*

[*Index-linked Securities with individual index and European Barrier*]

[*Index-linked Securities with basket of indices and European Barrier*]

[*Index-linked Securities with individual index and American Barrier*]

[*Index-linked Securities with basket of indices and American Barrier*]

[*Corridor Securities*]

[*Factor Autocallable Securities and American Barrier*]

[*Factor Autocallable Securities and European Barrier*]

[*Altiplano I Securities*]

[*Altiplano II Securities*]

[*Digital Securities*]

[*[Worst-of][Best-of] Digital Securities*]]]

**[*In case of inflation-linked Securities insert:*

[*If the Securities bear inflation-linked interest, insert applicable formula and definitions*]]

Interest commencement date:	**[**The issue date of the Securities.**] [●]** **[**Not applicable. The Securities do not provide for periodic interest payments.**]**
Interest payment dates:	**[**Interest Payment Date means **[●].]** **[**Not applicable. The Securities do not provide for periodic interest payments.**]**
Underlying on which interest rate is based:	**[**Not applicable. **[**The interest rate is not based on an underlying**][**The Securities do not provide for periodic interest payments**].]**

[Index	Bloomberg/Reuters	Exchange
[●]	**[●]**	**[●]**

]

Maturity date including repayment procedures:	**[●]** **[**Not applicable. The Securities do not provide for a fixed maturity date.**]** Payment of principal in respect of Securities shall be made to the clearing system or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the clearing system.
Yield:	Not applicable. The yield of the Securities cannot be calculated as of the issue date.
Name of representative of the Holders:	Not applicable. No Holders' representative has been designated.**]**
[C.10[4] Description of the influence of the derivative component on the interest payments under the Securities:	See C.9 **[**Not applicable. The Securities **[**do not have a derivative component in the interest payment**][**do not provide for periodic interest payments**].]** **[**Interest payments under the Securities are linked to the performance of the **[*insert reference rate(s)*][*insert CMS rate(s)*]** during the predetermined term.**]** **[**Interest payments under the Securities depend on the performance of the underlying Index**[**/Indices**].] [**If the underlying Index**[**/Indices**]** exceeds or falls below a certain barrier, the amount

[4] Insert only in case of non-derivative Securities within the meaning of Annex V of Commission Regulation 809/2004.

		of interest payable will decrease or increase as well.**]]**
[C.11[5]	Admission to trading on the regulated market:	**[**Application has been made for Securities to be admitted to trading **[**on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*)**]** **[**,**][**and**]** **[**on the regulated market of Frankfurt Stock Exchange**]** **[**,**]** **[**and**]** **[**on the regulated market of Baden-Württemberg Stock Exchange (*Stuttgart*)**]** **[**,**]** **[**and**]** **[**on the regulated market of the Italian Stock Exchange (*SeDeX*)**]** **[**and**]** **[●]**.**]** **[●]** **[**Not applicable. No application has been made for the Securities to be admitted to the regulated market of any stock exchange.**]]**
[C.15[6]	Description of how the value of the investment is affected by the value of the underlying instrument(s):	The redemption of **[**and the interest payments under**]** the Securities depends on the performance of the underlying Index**[**/Indices**]**. The underlying Index**[**/Indices**]** is**[**/are**]** subject to the daily fluctuations of the capital markets. The value of the Securities may decrease or increase during their term, depending on the performance of the underlying Index**[**/Indices**]**. In case of an early redemption of the Securities fluctuations in the underlying Index**[**/Indices**]** might affect the determination of the specified redemption amount.**]**
[C.16[7]	The expiration or maturity date of the derivative Securities:	**[**The maturity date of the Securities is **[*insert date*]**[the **[**fifth**]** **[●]** Business Day following the Valuation Date **[**or the Knock Out Event**]]** (the "**Maturity Date**").**]** **[**Not applicable. The Securities do not have a fixed maturity date.**]** **[**The final reference date of the Securities is **[*insert date*]**.**]** **[**Not applicable. The Securities do not have a fixed maturity date. The Securities will be redeemed on the fifth Business Day following the Valuation Date **[**or the **[**Stop Loss Valuation Date**]** **[**Knock Out Event**]]** (the "**Maturity Date**").**]]**
[C.17[8]	Description of the settlement procedure:	Settlement of the Securities shall be made through the clearing system through payment of the **[**Index Linked Redemption Amount**][**Final Redemption Amount**]** **[**Redemption Amount**]** **[**or the Stop Loss Amount**]** **[**or the Minimum Amount**]** to the Holders.**]**
[C.18[9]	Description of how the return takes place:	
	Interest:	See C.8. **[Fixed Rate Securities:** The Securities bear a fixed interest income throughout the entire term of the Securities**.** The interest rate remains the same throughout the term of the Securities.**]** **[Combined Fixed Interest Securities**: The Securities bear a fixed interest income throughout the entire term of the Securities. The interest rate will be adjusted on the

[5] To be deleted if Securities are issued with a denomination of at least EUR 100,000 or the equivalent in another currency.

[6] Insert only in case of derivative Securities within the meaning of Annex XII of Commission Regulation 809/2004.

[7] Insert only in case of derivative Securities within the meaning of Annex XII of Commission Regulation 809/2004.

[8] Insert only in case of derivative Securities within the meaning of Annex XII of Commission Regulation 809/2004.

[9] Insert only in case of derivative Securities within the meaning of Annex XII of Commission Regulation 809/2004.

Partial Redemption Date (as defined below). Subject to such an adjustment, it remains the same throughout the term of the Securities.**]**

[Floating Rate Securities:

The Securities will bear interest at a rate determined **[**(and as adjusted for the applicable **[**margin**][**factor**])]** on the basis of the **[**reference rate**]] [**swap rate**]]**. **[**The Securities provide for a **[**minimum**] [**and**] [**maximum**]** rate of interest.**]]**

[Non-interest bearing Securities:

The Securities will be issued without the element of periodic interest payments.**]**

[Index-linked Securities:

The Securities will bear **[**(i)**]** a fixed interest income **[**throughout an initial term of the Securities; and **[**(ii)**]** throughout the remaining term a fixed interest income**]** which depends on the performance of the underlying Index**[**/Indices**]**. **[**Depending of the performance of the underlying Index**[**/Indices**]**, the interest rate may be zero per cent.**]]**

Interest rate: **[Fixed Rate Securities**: **[●]**% *per annum*.**]**

[Combined Fixed Interest Securities: from (and including) **[*Interest Commencement Date*]** to (but excluding) **[*Partial Redemption Date*]** (the "**Partial Redemption Date**") **[*Rate of Interest*]** per cent. *per annum* based on the **[**Specified Denomination**][**Partial Redemption Amount**]** and from (and including) the Partial Redemption Date to (but excluding) the Maturity Date **[*Rate of Interest*]** per cent. *per annum* based on the Reduced Specified Denomination.**]**

[Floating Rate Securities: **[insert EURIBOR®] [insert LIBOR®][●] [insert CMS rate] [[**plus**][**minus**]** the margin of **[●]**%**]** **[**multiplied with a factor of **[●]]** for each interest period **[**, subject to **[**a minimum rate of interest of **[●]**% per annum**] [**and**] [**a maximum rate of interest of **[●]**% per annum.**]**

[Not applicable. The Securities do not provide for periodic interest payments.**]**

[Index-linked Securities:

[*If the Securities bear index-linked interest, insert applicable formula and definitions:*

[*Index-linked Securities with individual index and European Barrier*]

[*Index-linked Securities with basket of indices and European Barrier*]

[*Index-linked Securities with individual index and American Barrier*]

[*Index-linked Securities with basket of indices and American Barrier*]

[*Corridor Securities*]

[*Factor Autocallable Securities and American Barrier*]

[*Factor Autocallable Securities and European Barrier*]

[*Altiplano I Securities*]

[*Altiplano II Securities*]

[*Digital Securities*]

[*[Worst-of][Best-of] Digital Securities*]]

**[*In case of inflation-linked Securities insert:*

[*If the Securities bear inflation-linked interest, insert applicable formula and definitions*]]]

Interest commencement date:

[The issue date of the Securities.**] [●]**

[Not applicable. The Securities do not provide for periodic interest payments.**]**

Interest payment dates:

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

[Not applicable. The Securities do not provide for periodic interest payments.**]**

Underlying on which interest rate is based:

[Not applicable. **[**The interest rate is not based on an underlying**][**The Securities do not provide for periodic interest payments**].]**

[Index	Bloomberg/Reuters	Exchange
[●]	**[●]**	**[●]**

]

Redemption:

**[*Insert in the case of Securities other than Combined Fixed Interest Securities):*

The redemption amount of the Securities shall be the Index Linked Redemption Amount. The Index Linked Redemption Amount shall be:**]**

**[*Insert in the case of Combined Fixed Interest Securities):*

On **[*Partial Redemption Date*]**, the Securities will be redeemed at **[*Partial Redemption Amount*]** per Specified Denomination. The redemption amount of the Securities at the redemption date shall be the Index Linked Redemption Amount. The Index Linked Redemption Amount shall be:**]**

[*If the Securities are redeemed at the Index/Inflation Linked Redemption Amount, insert applicable formula and definitions*:

[***Insert for Index linked Reverse Convertible Securities:***

[***Reverse Convertible Securities with American Barrier***]

[***Reverse Convertible with European barrier***]

[***Reverse Convertible with European barrier and Airbag***]

[***Worst-of Barrier Reverse Convertible with American barrier***]

[***Worst-of Reverse Convertible with European barrier***]

[***Best-of Barrier Reverse Convertible with American barrier***]

[***Best-of Reverse Convertible with European barrier***]

[***Basket of indices with European barrier and redemption depends on final performance***]]

[***Combined Fixed Interest Securities and European barrier***]

[***Combined Fixed Interest Securities and American barrier***]]

[***Insert for Index linked Autocallable Securities:***

[***Basket and redemption depends on worst performing Index***]

[***Individual Index and redemption and interest payment***]

[***Basket and redemption depends on worst performing Index***]

[***Individual Index and redemption and interest payment***]

[***European barrier and a basket and redemption depends on worst performing Index***]

[***American barrier and a basket and redemption depends on worst performing Index***]

[***European barrier and redemption depends on basket performance***]

[***Basket and redemption depends on basket performance***]

[***European barrier***]

[***American barrier***]

[***Twin Win Securities I with American Barrier***]

[***Twin Win Securities I with European Barrier***]

[***Twin Win Securities II with American Barrier***]

[***Twin Win Securities III with American Barrier***]

[*Corridor Securities (with an Index linked redemption)*]]

[*Insert for Index linked Delta 1 Securities*]

[*Delta 1*]]

[*Insert for Index linked Yield Securities:*

[*Bonus Securities with American barrier*]

[*Bonus Securities with European barrier*]

[*Worst-of Bonus Securities with American barrier*]

[*Worst-of Bonus Securities with European barrier*]

[*Reverse Bonus Securities with American barrier*]

[*Reverse Bonus Securities with European barrier*]

[*Worst-of Reverse Bonus Securities with American barrier*]

[*Worst-of Reverse Bonus Securities with European barrier*]

[*Ladder Lock-in Securities*]

[*Discount Securities*]

[*Outperformance Securities with European Barrier*]

[*Outperformance Securities with American Barrier*]

[*Best Entry Securities I with European Barrier*]

[*Best Entry Securities I with American Barrier*]

[*Best Entry Securities II with European Barrier*]

[*Best Entry Securities II with American Barrier*]

[*Inverse Discount Securities*]]

[*Insert for Index linked Protection Securities:*

[*Bonus Garant Securities*]

[*Shark Securities*]

[*Reverse Shark Securities*]

[*All Time High Securities*]

[*Capital Protection Securities*]

[*Capital Protection Securities (also with Asianing)*]

[*Capital Protection Securities on Basket*]

[*Capital Protection Securities on Basket with individual Caps*]

[*Contingent Capital Protection Securities*]

[*Digital Securities with European Barrier*]

[*Digital Securities with American Barrier*]

[*Worst-of Digital Securities with European Barrier*]

[*Worst-of Digital Securities with American Barrier*]

[*Worst-of Digital Securities with quarterly observations*]

[*Best-of Digital Securities with European Barrier*]

[*Best-of Digital Securities with American Barrier*]

[*Best-of Digital Securities with quarterly observations*]]]

[*Insert for inflation-linked Securities*]]]

[*In the case of Mini Future Warrants, insert*:

If the Securities are terminated pursuant to an exercise by a Holder or a call by the Issuer, the Redemption Amount will be calculated as follows:

[*In the case of long, insert*: (Final Index Level – Strike Price) x Multiplier]

[*In the case of short, insert*: (Strike Price – Final Index Level) x Multiplier]

If the Securities are terminated automatically due to the occurrence of a Stop Loss Event, the Stop Loss Amount will be calculated as follows:

[*In the case of long, insert*: (Stop Loss Reference Price – Strike Price) x Multiplier]

[*In the case of short, insert*: (Strike Price – Stop Loss Reference Price) x Multiplier]

provided that the Redemption Amount or the Stop Loss Amount, as the case may be, shall not be less than **[**EUR 0.001**] [*insert*].]**

[*In the case of Open End Turbo Warrants, insert*:

If the Securities are terminated pursuant to an exercise by a Holder or a call by the Issuer, the Redemption Amount will be calculated as follows:

[*In the case of long, insert*: (Final Index Level – Strike Price) x Multiplier]

[*In the case of short, insert*: (Strike Price – Final Index Level) x Multiplier]

If the Securities are terminated automatically due to the occurrence of a Knock Out Event, the Securities will be redeemed at the Minimum Amount.**]**

[*In the case of Factor Certificates, insert*:

If the Securities are terminated pursuant to an exercise by a Holder or a call by the Issuer, the Redemption Amount will be calculated as follows:

[*In the case of long, insert*: (Final Index Level – Strike Price) x Rebalance Multiplier]

[*In the case of short, insert*: (Strike Price – Final Index Level) x Rebalance Multiplier]

If the **[**Securities are terminated automatically due to the occurrence of a Reset Event Termination**][**Issuer exercises a Reset Event Call, the Securities will be terminated with immediate effect and**][,** the Securities**]** will be redeemed at the Minimum Amount.**]**

[*In the case of Turbo Warrants, insert*:

If no Knock Out Event occurs, the Redemption Amount will be calculated as follows:

[*In the case of long, insert*: (Final Index Level – Strike Price) x Multiplier]

[*In the case of short, insert*: (Strike Price – Final Index Level) x Multiplier]

If the Securities are terminated automatically due to the occurrence of a Knock Out Event, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]**

**[*Insert in the case of Warrants):*

The Securities will be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount. The Redemption Amount will be calculated as follows:

[*In the case of call, insert*:

(a) If the Final Index Level is greater than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Final Index Level – Strike Price) x Multiplier

(b) If the Final Index Level is lower than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]**

[*In the case of put, insert*:

(a) If the Final Index Level is lower than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Strike Price – Final Index Level) x Multiplier

(b) If the Final Index Level is greater than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]]**

**[*Insert in the case of Discount Call Warrants):*

The Securities will be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount. The Redemption Amount will be calculated as follows:

(a) If the Final Index Level is greater than the Cap, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Cap – Strike Price) x Multiplier

(b) If the Final Index Level is lower than or equal to the Cap but greater than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Final Index Level – Strike Price) x Multiplier

(c) If the Final Index Level is lower than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]**

[*Insert in the case of Discount Put Warrants):*

The Securities will be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount. The Redemption Amount will be calculated as follows:

(a) If the Final Index Level is lower than the Floor, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Strike Price – Floor) x Multiplier

(b) If the Final Index Level is greater than or equal to the Floor but lower than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Strike Price – Final Index Level) x Multiplier

(c) If the Final Index Level is greater than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]**

[*Insert in the case of Discount Certificates:*

The Securities will be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount. The Redemption Amount will be calculated as follows:

(a) If the Final Index Level is greater than or equal to the Cap, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

Cap x Multiplier

(b) If the Final Index Level is lower than the Cap, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

Final Index Level x Multiplier.]

[If the currency of the Redemption Amount **[**or the Stop Loss Amount, as the case may be,**]** is different to the currency of the underlying Index, the Redemption Amount **[**or the Stop Loss Amount, as the case may be,**]** shall be converted into the currency of the Redemption Amount **[**or the Stop Loss Amount, as the case may be,**]** 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 of the relevant capital market practice and by acting in good faith.**]**

[*relevant definitions to be inserted*]

[*In the case of Open End Securities, insert*: Not applicable. The Securities do not provide for fixed redemption.**]**

[C.19[10]	Exercise price or final reference price:	**[**Not applicable. The Securities do not have an exercise price or a final reference price.**]** **[**The official closing level of **[**each**][**the**]** Index on the Final Index Valuation Date.**]]**
[C.20[11]	Description of the type of the underlying and where information can be found:	An index tracks the performance of a specific type of underlyings. Such underlyings may be shares, commodities or reference values relating to economic sectors as well as other reference values. The index**[**/indices**]** is**[**/are**]** computed from the prices of the underlyings. Information on the underlying Index **[**or Indices**]** is available **[**on **[●]**.**]** **[*in the case of multi-issuances, insert***: in the source set out for each series of Securities in the table below part C. of this Summary in the column "index".**]]**
[C.21[12]	Markets where the Securities will be traded:	For Securities issued under the Programme, application will be made to the **[**Frankfurt Stock Exchange**] [**the Baden-Württemberg Stock Exchange in Stuttgart**] [**the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*)**] [*insert other exchange*]** for such Securities to be admitted to trading on the regulated market (*regulierter Markt*).**]**

[10] Insert only in case of derivative Securities within the meaning of Annex XII of Commission Regulation 809/2004.

[11] Insert only in case of derivative Securities within the meaning of Annex XII of Commission Regulation 809/2004.

[12] To be deleted if Securities are issued with a denomination of less than EUR 100,000 or the equivalent in another currency.

[***Include table in the case of multi-issuances***:

Number of Securities and Title	**WKN**	**ISIN**	**Issue Price**	**[Currency**	**Index**	**[*insert further columns for all relevant definitions to be inserted*]**
[●]	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]** [Bloomberg Code: [●]] [***insert other source***]	**[●]**
[●]	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]]**	**[●]** [Bloomberg Code: [●]] [***insert other source***]	**[●]**

]

D. RISKS

D.2	Key risks that are specific to the Issuer **[**and the Guarantor**]**:	There are certain factors that may affect the Issuer's **[**and the Guarantor's**]** ability to fulfil their obligations under the Securities issued under the Programme **[**and the Guarantor's obligations under the Guarantee**]**. **[MSIP** The principal risks with respect to Morgan Stanley will also represent the principal risks with respect to MSIP, either as individual entities or as part of the Morgan Stanley group of companies. Risks specific to MSIP include: • the Securities issued by MSIP will not be guaranteed by Morgan Stanley; and • the existence of substantial inter-relationships (including the provision of funding, capital, services and logistical support to or by MSIP, as well as common or shared business or operational platforms or systems, including employees) between MSIP and other Morgan Stanley group companies exposes MSIP to the risk that, factors which could affect the business and condition of Morgan Stanley or other companies in the Morgan Stanley Group may also affect the business and condition of MSIP. Further, Securities issued by MSIP will not be guaranteed by Morgan Stanley. The application of regulatory requirements and strategies in the United Kingdom to facilitate the orderly resolution of large financial institutions may pose a greater risk of loss for the holders of securities issued by MSIP. **[MSBV** The principal risks with respect to Morgan Stanley will also represent the principal risks with respect to MSBV, either as individual entities or as part of the Morgan Stanley group of companies. Risks specific to MSBV include: • the ability of MSBV to perform its obligations is dependent upon the Morgan Stanley group fulfilling its obligations to MSBV; and • risks relating to insolvency proceedings in the Netherlands.**]** • all material assets of MSBV are obligations of one or more companies in the Morgan Stanley group and MSBV's ability to perform its obligations is dependent upon such companies fulfilling their obligations to MSBV. If any of these Morgan Stanley Group companies incurs losses with respect to any of its activities (irrespective of whether those activities relate to MSBV or not) the ability of such company to fulfil its obligations to MSBV could be impaired, thereby exposing holders of securities issued by MSBV to a risk of loss.**]**

Morgan Stanley

The following key risks affect Morgan Stanley **[**and, since Morgan Stanley is the ultimate holding company of **[**MSIP**] [**MSBV**],** also impact **[**MSIP**] [**MSBV**]]**:

- Market Risk: Morgan Stanley's results of operations may be materially affected by market fluctuations and by global and economic conditions and other factors, including changes in asset values. Holding large and concentrated positions may expose Morgan Stanley to losses. These factors may result in losses for a position or portfolio owned by Morgan Stanley.

- Credit Risk: Morgan Stanley is exposed to the risk that third parties that are indebted to it will not perform their obligations, as well as that a default by a large financial institution could adversely affect financial markets. Such factors give rise to the risk of loss arising when a borrower, counterparty or issuer does not meet its financial obligations to Morgan Stanley.

- Operational Risk: Morgan Stanley is subject to the risk of loss, or of damage to its reputation, resulting from inadequate or failed processes or systems, from human factors or from external events (e.g. fraud, theft, legal and compliance risks, cyber attacks or damage to physical assets). Morgan Stanley may incur operational risk across the full scope of its business activities, including revenue-generating activities (e.g. sales and trading) and support and control groups (e.g. information technology and trade processing). A cyber attack, information or security breach or a technology failure could adversely affect Morgan Stanley’s ability to conduct its business, manage its exposure to risk or result in disclosure or misuse of confidential or proprietary information and otherwise adversely impact its results of operations, liquidity and financial condition, as well as cause reputational harm.

- Liquidity Risk: Liquidity is essential to Morgan Stanley's businesses and Morgan Stanley relies on external sources to finance a significant portion of its operations. Morgan Stanley's borrowing costs and access to the debt capital markets depend on its credit ratings. Morgan Stanley is a holding company, has no operations and depends on dividends, distributions and other payments from its subsidiaries. Further, Morgan Stanley's liquidity and financial condition have in the past been, and in the future could be, adversely affected by U.S. and international markets and economic conditions. As a result of the foregoing, there is a risk that Morgan Stanley will be unable to finance its operations due to a loss of access to the capital markets or difficulty in liquidating its assets. Additionally, there is a risk that Morgan Stanley’s financial condition or overall soundness is adversely affected by an inability or perceived inability to meet its financial obligations in a timely manner. Morgan Stanley also experiences associated funding risks triggered by the market or idiosyncratic stress events that may cause unexpected changes in funding needs or an inability to raise new funding.

- Legal, Regulatory and Compliance Risk: Morgan Stanley is subject to the risk of legal or regulatory sanctions, material financial loss including fines, penalties, judgments, damages

and/or settlements, or loss to reputation it may suffer as a result of its failure to comply with laws, regulations, rules, related self-regulatory organization standards and codes of conduct applicable to its business activities. Morgan Stanley is also subject to contractual and commercial risk, such as the risk that a counterparty's performance obligations will be unenforceable. Additionally, Morgan Stanley is subject to anti-money laundering, anti-corruption and terrorist financing rules and regulations. The uncertainties and ambiguities as to the interpretation and application of the U.S. Tax Cuts and Jobs Act could adversely affect Morgan Stanley.

- Risk Management: Morgan Stanley's risk management strategies, models and processes may not be fully effective in mitigating its risk exposures in all market environments or against all types of risk.

- Competitive Environment: Morgan Stanley faces strong competition from other financial services firms, which could lead to pricing pressures that could materially adversely affect its revenue and profitability. Further, automated trading markets may adversely affect Morgan Stanley's business and may increase competition (for example, by putting increased pressure on bid-offer spreads, commissions, markups or comparable fees). Finally, Morgan Stanley's ability to retain and attract qualified employees is critical to the success of its business and the failure to do so may materially adversely affect its performance.

- International Risk: Morgan Stanley is subject to numerous political, economic, legal, tax, operational, franchise and other risks as a result of its international operations (including risks of possible nationalization, expropriation, price controls, capital controls, exchange controls, increased taxes and levies and other restrictive governmental actions, as well as the outbreak of hostilities or political and governmental instability) which could adversely impact its businesses in many ways. The United Kingdom’s anticipated withdrawal from the European Union could also adversely affect Morgan Stanley.

- Acquisition, Divestiture and Joint Venture Risk: Morgan Stanley may be unable to fully capture the expected value from acquisitions, divestitures, joint ventures, minority stakes or strategic alliances.

- Risk relating to the exercise of resolution measures powers: The application of regulatory requirements and strategies in the United States or other jurisdictions to facilitate the orderly resolution of large financial institutions may pose a greater risk of loss for Morgan Stanley’s security holders, and subject Morgan Stanley to other restrictions.

[D.3**]**[13] **[**D.6**]**[14]	Key risks that are specific to the Securities:	**Potential investors in Securities are explicitly reminded that an investment in the Securities entails financial risks which if occurred may lead to a decline in the value of the Securities. Potential investors in Securities should be prepared to sustain a total loss of their investment in the Securities.**
	General:	An investment in the Securities entails certain risks, which vary depending on the specification and type or structure of the Securities. An investment in the Securities is only suitable for potential investors who (i) have the requisite knowledge and experience in financial and business matters to evaluate the merits and risks of an investment in the Securities and the information contained or incorporated by reference into the Base Prospectuses or any applicable supplement thereto; (ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate such merits and risks in the context of the potential investor's particular financial situation and to evaluate the impact the Securities will have on their overall investment portfolio; (iii) understand thoroughly the terms of the relevant Securities and are familiar with the behaviour of the relevant underlyings and financial markets; (iv) are capable of bearing the economic risk of an investment in the Securities until the maturity of the Securities; and (v) recognise that it may not be possible to dispose of the Securities for a substantial period of time, if at all before maturity.
	[Interest Rate Risk:	The interest rate risk is one of the central risks of interest-bearing Securities. The interest rate level on the money and capital markets may fluctuate on a daily basis and cause the value of the Securities to change on a daily basis. The interest rate risk is a result of the uncertainty with respect to future changes of the market interest rate level. In general, the effects of this risk increase as the market interest rates increase.**]**
	[Risks associated with the reform of EURIBOR® and other interest rate 'benchmarks':	On 30 June 2016, the EU regulation on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "**Benchmarks Regulation**") entered into force and applies in its entirety since 1 January 2018. The Benchmarks Regulation could have a material impact on Securities linked to a "benchmark" rate or index. The disappearance of a "benchmark" or changes in the manner of administration of a "benchmark" could have materially adverse consequences in relation to Securities linked to such "benchmark". Any such consequence could have a material adverse effect on the value of and return on any such Securities.**]**
	[Potential Replacement of LIBOR®:	Central banks around the world, including the U.S. Federal Reserve System, have commissioned working groups that include market participants (the "**Alternative Rate Committees**") with the goal of finding suitable replacements for the respective currency's LIBOR® that are based on observable market transactions. The search for replacements accelerated after the Financial Stability Board reported that uncertainty surrounding the integrity of LIBOR® represents a potentially serious systemic vulnerability and risk due to limited transactions in the underlying inter-bank lending market. In July 2017, the Chief Executive of the United Kingdom Financial Conduct Authority (the "**FCA**"), which regulates LIBOR®, called for an orderly transition over a 4-5 year period from LIBOR® to the

[13] Insert only in case of non-derivative Securities within the meaning of Annex V and XIII of Commission Regulation 809/2004.

[14] Insert only in case of derivative Securities within the meaning of Annex XII of Commission Regulation 809/2004.

reference rates selected by the Alternative Rate Committees. The FCA's announcement stated that it expects that it would not be in a position to sustain LIBOR® through its influence or legal compulsion powers after the end of 2021. Any transition away from LIBOR®, as well as the uncertainty surrounding the future of LIBOR® and future regulatory and market developments, could have a materially adverse effect on the return on any securities linked to LIBOR® and their secondary market prices.**]**

Credit Risk: Any person who purchases the Securities is relying upon the creditworthiness of the Issuer **[**and the Guarantor**]** and has no rights against any other person. Holders are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer **[**and the Guarantor**]** to make interest and/or redemption payments that the Issuer **[**and the Guarantor**]** is obliged to make under the Securities**.** The worse the creditworthiness of the Issuer **[**and the Guarantor**]**, the higher the risk of loss.

Credit Spread Risk: Factors influencing the credit spread include, among other things, the creditworthiness and rating of the Issuer, probability of default, recovery rate, remaining term to maturity of the Security and obligations under any collateralisation or guarantee and declarations as to any preferred payment or subordination. The liquidity situation, the general level of interest rates, overall economic developments, and the currency, in which the relevant obligation is denominated may also have a positive or negative effect.

Holders are exposed to the risk that the credit spread of the Issuer **[**and the Guarantor**]** widens which results in a decrease in the price of the Securities.

Rating of the Securities: A rating of Securities, if any, may not adequately reflect all risks of the investment in such Securities. Equally, ratings may be suspended, downgraded or withdrawn. Such suspension, downgrading or withdrawal may have an adverse effect on the market value and trading price of the Securities. A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

Reinvestment Risk: Holders may be exposed to risks connected to the reinvestment of cash resources freed from any Security. The return the Holder will receive from a Security depends not only on the price and the nominal interest rate of the Security but also on whether or not the interest received during the term of the Security can be reinvested at the same or a higher interest rate than the rate provided for in the Security. The risk that the general market interest rate falls below the interest rate of the Security during its term is generally called reinvestment risk. The extent of the reinvestment risk depends on the individual features of the relevant Security.

Cash Flow Risk: In general, Securities provide a certain cash flow. The Final Terms of the Securities set forth under which conditions, on which dates and in which amounts interest and/or redemption amounts are/is paid. In the event that the agreed conditions do not occur, the actual cash flows may differ from those expected.

The materialisation of the cash flow risk may result in the Issuer's **[**and the Guarantor's**]** inability to make interest payments or in the inability to redeem the Securities, in whole or in part.

Inflation Risk:	The inflation risk is the risk of future money depreciation. The real yield from an investment is reduced by inflation. The higher the rate of inflation, the lower the real yield on a Security. If the inflation rate is equal to or higher than the nominal yield, the real yield is zero or even negative.
Purchase on Credit – Debt Financing:	If a loan is used to finance the acquisition of the Securities by a Holder and the Securities subsequently go into default, or if the trading price of the Securities diminishes significantly, the Holder may not only have to face a potential loss on its investment, but it will also have to repay the loan and pay interest thereon. A loan may significantly increase the risk of a loss. Potential investors should not assume that they will be able to repay the loan or pay interest thereon from the profits of a transaction. Instead, potential investors should assess their financial situation prior to an investment, as to whether they are able to pay interest on the loan, repay the loan on demand, and that they may suffer losses instead of realising gains.
Distribution Agent Remuneration:	The Issuer may enter into distribution agreements with various financial institutions and other intermediaries as determined by the Issuer (each a "**Distribution Agent**"). Each Distribution Agent will agree, subject to the satisfaction of certain conditions, to subscribe for the Securities at a price equivalent to or below the Issue Price. A periodic fee may also be payable to the Distribution Agents in respect of all outstanding Securities up to and including the maturity date at a rate as determined by the Issuer. Such rate may vary from time to time.
Transaction Costs/Charges:	When Securities are purchased or sold, several types of incidental costs (including transaction fees and commissions) are incurred in addition to the purchase or sale price of the Security. These incidental costs may significantly reduce or eliminate any profit from holding the Securities. Credit institutions as a rule charge commissions which are either fixed minimum commissions or pro-rata commissions, depending on the order value. To the extent that additional – domestic or foreign – parties are involved in the execution of an order, including but not limited to domestic dealers or brokers in foreign markets, Holders may also be charged for the brokerage fees, commissions and other fees and expenses of such parties (third party costs).
Change of Law:	**[*In the case of Non-Nordic Securities, insert:*** The Securities are governed by German law. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law (or law applicable in Germany), or administrative practice in Germany after the date of the Base Prospectus.**]** ***In the case of Nordic Securities, insert:*** The Securities are issued in uncertificated and dematerialised form. The Securities are governed by German law, except for §1 (2) of the Terms and Conditions which is governed by and shall be construed in accordance with the laws of **[**Denmark**][**Sweden**]**. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law or to **[**Danish**][**Swedish**]** law (or law applicable in Germany or in **[**Denmark**][**Sweden**]**), or administrative practice in Germany or in **[**Denmark**][**Sweden**]** after the date of the Base Prospectus.**]**
No Cross-Default and No Cross-Acceleration of **[**MSIP**] [**MSBV or Morgan Stanley**]**:	**[**The Securities issued by MSIP will not have the benefit of any cross-default or cross-acceleration with other indebtedness of MSIP.**]**

[The Securities issued by MSBV will not have the benefit of any cross-default or cross-acceleration with other indebtedness of MSBV or Morgan Stanley. In addition, a covenant default by Morgan Stanley, as guarantor, or an event of bankruptcy, insolvency or reorganisation of Morgan Stanley, as guarantor, does not constitute an event of default with respect to any Securities issued by MSBV.**]**

Potential Conflicts of Interest: Potential conflicts of interest may arise between the determination agent and the Holders, including with respect to certain discretionary determinations and judgments that the determination agent may make and that may influence the amount receivable upon interest, if any, and/or redemption of the Securities.

Currency Risk: A Holder of Securities denominated in a currency other than the currency of the Holder's home jurisdiction or in a currency other than the currency in which a Holder wishes to receive funds or in case of Securities where the underlying **[**Index**][**Indices**] [**is**][**are**]** denominated in **[**a**]** foreign currenc**[**y**][**ies**]** other than that of the settlement currency for the Securities is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield and/or the redemption amount of such Securities.

Where the Securities are denominated in an emerging market currency or linked to one or more emerging market currencies it should be noted that such emerging market currencies can be significantly more volatile than currencies of more developed markets. Emerging markets currencies are highly exposed to the risk of a currency crisis happening in the future. These factors result in such Securities having an increased risk profile.

Taxation: Potential investors should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Securities are transferred or other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements of the tax authorities or court decisions may be available for innovative financial instruments such as the Securities. Potential investors are advised not to rely upon the information on taxation contained in the Base Prospectus but to ask for their own tax adviser's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the Securities. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor. The aforementioned individual tax treatment of the Securities with regard to any potential investor may have an adverse impact on the return which any such potential investor may receive under the Securities.

FATCA: Under currently issued guidance, should the Securities (a) be issued after the date that is six months after the date on which final U.S. Treasury regulations which define the term "foreign passthru payment" are filed with the Federal Register (the "**Grandfathering Date**"), (b) be issued before the Grandfathering Date if the Securities are materially modified for U.S. federal income tax purposes after the Grandfathering Date or (c) be classified as equity for U.S. tax purposes or lack a stated expiration or term, then (pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, or a similar law implementing an intergovernmental approach thereto ("**FATCA**")) the Issuer and other financial institutions through which payments on the Securities are made may be required to withhold U.S. tax at a rate of 30% on all, or a portion of, payments made in respect of the Securities, except that, withholding on

"foreign passthru payment" is not required before the later of 1 January 2019, or the date of publication in the Federal Register of final regulations defining the term "foreign passthru payment". Final U.S. Treasury regulations defining the term "foreign passthru payment" have not yet been filed with the Federal Register. In addition, withholding under FATCA may be triggered if the Issuer creates and issues further Securities in a manner that does not constitute a "qualified reopening" for U.S. federal income tax purposes after the Grandfathering Date that are consolidated and form a single series with the outstanding Securities.

The application of FATCA to interest, principal or other amounts paid with respect to the Securities is not clear. If FATCA were to require that an amount in respect of U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from interest, principal or other payments on (or with respect to) the Securities, then neither the Issuer, any paying agent nor any other person would, pursuant to the conditions of the Securities, be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax. As a result, investors may, if FATCA is implemented as currently proposed by the U.S. Internal Revenue Service, receive less interest or principal than expected.

Possible application of 871(m)

[Not Applicable.**][**The Issuer has determined that the Securities should not be subject to withholding under Section 871(m) of the U.S. Tax Code as further described below**[**, because the relevant Underlying is a "qualified index" under the applicable U.S. Treasury Regulations,**]** and hereby instructs its agents and withholding agents that no withholding is required, unless such agent or withholding agent knows or has reason to know otherwise.**][**The Securities are U.S. equity linked Securities subject to withholding under Section 871(m) of the U.S. Tax Code as further described below.**]**

[Section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code (the "**U.S. Tax Code**") and Treasury Regulations promulgated thereunder ("**Section 871(m)**") impose a withholding tax of 30 per cent. (or lower treaty rate applicable to dividends) on certain "dividend equivalents" paid or deemed paid to non-U.S. Holders with respect to certain financial instruments linked to U.S. equities or indices that include U.S. equities. Subject to the discussion below concerning Securities issued before 1 January 2019, a Security linked to U.S. equities or indices that include U.S. equities (a "**U.S. equity linked Security**") will generally be subject to the Section 871(m) withholding regime if at issuance it (i) has a "delta" of 0.80 or higher with respect to the underlying U.S. equity or (ii) substantially replicates the economic performance of the underlying U.S. equity, as determined by a "substantial equivalence" test that, among other factors, takes into account the initial number of shares of the underlying U.S. equity needed to hedge the transaction fully. The tests described above are set forth in the regulations, and the applicable test will depend on the terms of the relevant U.S. equity linked Security. Under these rules, withholding may apply even where the relevant U.S. equity linked Security does not provide for any payment that is explicitly linked to a dividend. The regulations provide for certain exceptions to the withholding requirements., in particular for instruments linked to certain broad-based indices (a "**qualified index**") that meet standards set forth in the regulations.

Under a recent IRS notice, Section 871(m) will not apply to

Securities issued before 1 January 2021, that do not have a "delta one" with respect to any U.S. equity. If the terms of a U.S. equity linked Security are subject to a "significant modification", the U.S. equity linked Security will generally be treated as reissued at the time of the significant modification.

The calculations of "delta" are generally made at the "calculation date," which is the earlier of (i) the time of pricing of the Securities, i.e., when all material terms have been agreed on, and (ii) the issuance of the Securities. However, if the time of pricing is more than 14 calendar days before the issuance of the Securities, the calculation date is the date of the issuance of the Securities. In those circumstances, information regarding the final determinations for purposes of Section 871(m) may be available only after the issuance of the Securities. As a result, a Non-U.S. Holder should acquire such a Security only if willing to accept the risk that the Security is treated as subject to withholding.

The amount of a "dividend equivalent" is equal to, for a "simple" contract, the product of (a) the per-share dividend amount, (b) the number of shares of the underlying U.S. equity referenced in each U.S. equity linked Security and (c) the delta, and for a "complex" contract, the product of (x) the per-share dividend amount and (y) the initial hedge.

The dividend equivalent amount will be determined on the earlier of (a) the record date of the dividend and (b) the day prior to the ex-dividend date. Withholding will be imposed on the dividend equivalent amount on the later of (a) the determination date of the dividend equivalent amount and (b) the next date on which a payment on the U.S. equity linked Security is made to the non-U.S. investor (including any disposition or redemption of the Security).

The Issuer will determine whether a U.S. equity linked Security is subject to withholding under Section 871(m) by performing the calculations described above. If withholding is required, the Issuer will not be required to pay any additional amounts with respect to the amounts so withheld.**]**

[The Issuer will be acting as a Qualified Derivatives Dealer for purposes of Section 871(m). Although the Issuer's withholding obligation is not entirely clear, the Issuer intends to withhold on dividend equivalents at the time an underlying U.S. equity pays a dividend. At such time, the Issuer will not be able to reliably associate dividend equivalent payments with valid documentation, and will be required to withhold from the payments at a rate of 30 per cent. If the beneficial owner of a Security is entitled to a reduced rate of withholding under a treaty, this will result in over-withholding. Non-U.S. Holders should consult with their tax advisers regarding an investment in the Securities (including the possibility of obtaining a refund of the U.S. withholding tax).**]**

The Issuer's determination is not binding on the IRS, and the IRS may disagree with its determination. Section 871(m) is complex and its application may depend on the non-U.S. Holder's particular circumstances. For example, the application of Section 871(m) may be affected if a non-U.S. Holder enters into another transaction in connection with the acquisition of a U.S. equity linked Security. Accordingly, non-U.S. Holders should consult their tax advisers regarding the potential application of Section 871(m)

to the Securities in their particular circumstances.**]**

[For further information, please write to **[**Strukturierte-Produkte@MorganStanley.com**] [●].]**

Risks associated with an early redemption:	In the event that the Issuer **[**and the Guarantor**]** would be obliged to increase the amounts payable in respect of any Securities due to any withholding or deduction for or on account of, any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or on behalf of the jurisdiction where the Issuer **[**and/or the Guarantor**]** and/or the paying agent has its registered office and/or any jurisdiction where the Securities have been publicly offered and/or the United States of America, as the case may be, or any political subdivision thereof or any authority therein or thereof having power to tax, the Issuer **[**or the Guarantor**]** may redeem all outstanding Securities in accordance with the Final Terms of the Securities. **In case the Securities are redeemed early for taxation reasons, the specified redemption amount may be lower than the specified denomination of the Securities and Holders may therefore lose part of their invested capital.** **[**In case the Securities are redeemable at the Issuer's option the Issuer may choose to redeem the Securities at times when prevailing interest rates may be relatively low. In such circumstances, a Holder may not be able to reinvest the redemption proceeds in a comparable security at an effective interest rate as high as that of the relevant Securities.**]** **[**In case the Securities are redeemed early following the occurrence of a **[**Change in Law**] [**and/or**] [**Increased Cost of Hedging**] [**and/or**] [**a Hedging Disruption**]**, the specified redemption amount payable per Security may be less than the specified denomination of the Securities and Holders may therefore lose parts of their invested capital.**]**
[No Holder right to demand early redemption if not specified otherwise:	Holders have no right to demand early redemption of the Securities during the term. In case the Issuer has the right to redeem the Securities early but provided that the Issuer does not exercise such right and it does not redeem the Securities early in accordance with the Final Terms of the Securities, the realisation of any economic value in the Securities (or portion thereof) is only possible by way of their sale.**]**
[Automatic termination upon the occurrence of a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**]**:	The Securities will be automatically terminated upon the occurrence of a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**]**. **[*In the case of Long Securities, insert:*** If the value of the underlying Index is less than or equal to the **[**Stop Loss Barrier**][**Knock Out Barrier**]** at any time during the observation period, then the Securities will be automatically terminated.**] [*In the case of Short Securities, insert***: If the value of the underlying Index is greater than or equal to the **[**Stop Loss Barrier**][**Knock Out Barrier**]** at any time during the observation period, then the Securities will be automatically terminated.**]** In the event of such termination: (a) Holders of the Securities will not benefit from any further movement in the underlying Index; (b) Holders will lose the right to receive payment of the Redemption Amount and will receive the

[Stop Loss Amount**][**Minimum Amount**]**; (c) Holders will suffer a total loss of the investment **[**if the Issuer is unsuccessful in unwinding its hedging position at a favourable level**]**; **[and]** (d) Holders may not rely on being able **[**to exercise their Securities or**]** to trade their Securities in the secondary market at all times prior to the occurrence of a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**][**; and (e) the **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**]** may occur outside the hours during which the Securities may be traded. In such event, a Holder will not be able to trade the Securities in the secondary market when the underlying Index approaches the **[**Stop Loss Barrier**] [**Knock Out Barrier**]]**.

[*In the case of X-Turbo Warrants, insert*: In case of X-Turbo Warrants, two indices are continuously monitored, the DAX (as Reference Index) and the X-DAX (as Knock Out Index). Due to this extension of the observation period of the underlying DAX and X-DAX, the risk that a Knock Out Event occurs, increases substantially.**]**

[*In the case of X-Mini Future Warrants, insert*: In case of X-Mini Futures Warrants, two indices are continuously monitored, the DAX (as Reference Index) and the X-DAX (as Stop Loss Index). Due to this extension of the observation period of the underlying DAX and X-DAX, the risk that a Stop Loss Event occurs, increases substantially.**]**

[If a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**]** occurs up to (and including) the determination of the Final Index Level subsequent to the exercise of an exercise right by a Holder, such termination declared by a Holder becomes void.**]**

In the event of a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**]**, the amount to be paid is equal to **[**the Stop Loss Amount; in this case the Valuation Date is the day of the occurrence of the Stop Loss Event **[**, or at the latest the day the Stop Loss Reference Price is determined,**]** ; and the payout amount to be paid can be equal to a minimum amount per Security**] [**the Minimum Amount per Security**]**.

As far as no **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**]** has occurred, at no time will a payout amount be automatically due during the term of the Securities. **[**A payout will only be due, if a Holder of a Security exercises his termination right or if the Issuer terminates the Security.**]]**

[Automatic termination upon the occurrence of a Reset Event Termination:

The Securities will be automatically terminated upon the occurrence of a Reset Event Termination. **[*In the case of Long Securities, insert:*** If the hedging value is lower than or equal to the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, then the Securities will be automatically terminated.**][*In the case of Short Securities, insert*:** If the Hedging Value is greater than or equal to the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, then the Securities will be automatically terminated.**]**

In the event of such termination:

(a) Holders of the Securities will not benefit from any further movement in the underlying Index; (b) Holders will lose the right to receive payment of the Redemption Amount and will receive the Minimum Amount; (c) Holders will suffer a total loss of the investment; **[**and**]** (d) Holders may not rely on being able to

exercise their Securities or to trade their Securities in the secondary market at all times prior to the occurrence of a Reset Event Termination**[**; and (e) the Resent Event Termination may occur outside the hours during which the Securities may be traded. In such event, a Holder will not be able to trade the Securities in the secondary market when the underlying Index approaches the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event**]**.

If a Reset Event Termination occurs up to (and including) the determination of the Final Index Level, subsequent to the exercise of an exercise right by a Holder, such termination declared by a Holder becomes void.

In the event of a Reset Event Termination, the amount to be paid is equal to the Minimum Amount per Security.

As far as no Reset Event Termination has occured, at no time will a payout amount be automatically due during the term of the Securities. A payout will only be due, if a Holder of a Security exercises his termination right or if the Issuer terminates the Security.**]**

[Termination following the exercise of a Reset Event Call:

The Securities may be terminated by the Issuer with immediate effect by exercising a Reset Event Call. **[*In the case of Long Securities, insert:*** If the hedging value is lower than or equal to the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, then 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.**][*In the case of Short Securities, insert:*** If the Hedging Value is greater than or equal to the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, then 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.**]**

In the event of such termination:

(a) Holders of the Securities will not benefit from any further movement in the underlying Index; (b) Holders will lose the right to receive payment of the Redemption Amount and will receive the Minimum Amount; (c) Holders will suffer a total loss of the investment; **[**and**]** (d) Holders may not rely on being able to exercise their Securities or to trade their Securities in the secondary market at all times prior to the exercise of a Reset Event Call by the Issuer**[**; and (e) the exercise of a Reset Event Call by the Issuer may occur outside the hours during which the Securities may be traded. In such event, a Holder will not be able to trade the Securities in the secondary market when the underlying Index approaches the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event**]**.

Following the exercise of a Reset Event Call by the Issuer, the amount to be paid is equal to the Minimum Amount per Security.

At no time will a payout amount be automatically due during the term of the Securities. A payout will only be due, if a Holder of a Security exercises his termination right or if the Issuer terminates the Security.**]**

[Risks associated with open-ended Securities:	The Securities are open-ended Securities. Holders must monitor the value of the Securities regularly and should exercise or sell their investment in a timely manner to avoid losing the initial investment.**]**
[Risks associated with Securities linked to several Underlyings that do not constitute a basket:	Potential investors should be aware that an investment in Securities linked to several Underlyings that do not constitute a basket (e.g. Worst-of Securities) generate a higher total risk since the Underlyings are observed individually and not in the context of a basket performance calculated by the Calculation Agent.**]**
[Because the global note may be held by or on behalf of Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**"), Holders will have to rely on the procedures of CBF for transfer, payment and communication with the Issuer:	Securities issued under the Base Prospectus are represented by a global note (the "**Global Note**"). Such Global Note is deposited with CBF. **Holders will under no circumstances be entitled to receive definitive** Securities**.** CBF will maintain records of the beneficial interests in the Global Note. While the Securities are represented by a Global Note, Holders will be able to trade their beneficial interests only through CBF. While the Securities are represented by a Global Note, the Issuer will discharge its payment obligations under the Securities by making payments to CBF, for distribution to their account holders. A holder of a beneficial interest in a Global Note must rely on the procedures of CBF to receive payments under the Securities. The Issuer generally has no responsibility or liability for the records relating to, or payments made in respect of, beneficial interests in the Global Note. The Issuer has no responsibility or liability under any circumstances for any acts and omissions of CBF or for any losses which might occur to a Holder out of such acts and omissions in general and for the records relating to, or payments made in respect of, beneficial interests in the Global Note, in particular.**]**
[Because the Securities are issued in uncertificated and dematerialised form, Holders will have to rely on the Clearing System's procedures for transfer, payment and communication with the Issuer:	The Securities are issued in uncertificated and dematerialised form and are registered in the book-entry system of **[**VP**][**ECS**]**. The Securities will not be evidenced by any physical note or document of title other than statements of account made by **[**VP**][**ECS**]**. Ownership of Securities will be recorded and transfer effected only through the book-entry system and register maintained by **[**VP**][**ECS**]** and in accordance with **[**Danish**][**Swedish**]** law.**]**
Further factors influencing the value of the Securities in case of Securities linked to an underlying:	Potential investors should be aware that an investment in the Securities entails a valuation risk with respect to an underlying Index. Potential investors should have experience in transactions with Securities having values based on their respective Index or Indices. The value of an Index is subject to fluctuations that are contingent on many factors, such as the business activities of the relevant issuer, macroeconomic factors and speculation. If the underlying is a basket of Indices, fluctuations in the value of a single component may be either offset or amplified by fluctuations in the value of the other components. Additionally, the historical performance of an Index is not an indication of future performance. Changes in the performance of an Index affect the trading price of the Securities, and it cannot be foreseen whether the value of an Index will rise or fall. If the right represented by the Security is calculated using a currency, currency unit or unit of account other than the currency

of the Security, or if the value of an underlying is determined in such a currency, currency unit or unit of account other than the currency of the Security, potential investors should be aware that an investment in the Securities may entail risks based on exchange rate fluctuations, and that the risk of loss is not based solely on the performance of an Index, but also on unfavourable developments in the value of the foreign currency, currency unit or unit of account. Such unfavourable developments can increase the Holders' risk of loss.

[Speculative nature of Securities due to leverage factor:

Due to the leverage feature, an investment in the Securities is more speculative than a direct investment in the underlying Index, and Holders could lose up to the entire value of their investment. The Securities enable investors to participate in any gains or falls in the value of the underlying Index by investing only part of the value of the underlying Index with the remaining portion financed by the Issuer. This creates leverage. The lower the purchase price of the Securities is compared to the value of the underlying Index, the higher the leverage will be. **[**The leverage is not fixed and will vary from day to day.**]**

[*For Long/Call Securities, insert*: The percentage gain if the value of the underlying Index rises and the percentage loss if the underlying Index falls is much higher in the Securities compared to a direct investment in the underlying Index.**] [*For Short/Put Securities, insert***:_The percentage gain if the value of the underlying Index falls and the percentage loss if the underlying Index rises is much higher in the Securities compared to a direct investment in the underlying Index.**]**

The higher the leverage, the more sensitive the Securities will be to any changes in the value of the underlying Index. Due to the leverage feature, a Holder's investment will be more exposed than otherwise to the performance of the underlying Index, and depending on the degree of leverage, even a relatively small change in the value of the underlying Index could cause a Holder to lose some and up to all of his investment.

[The yield of the Securities may be substantially reduced and Holders may even lose any capital invested because of a time lag between the exercise right of the Security (when exercised by a Holder or terminated by the Issuer **[**or when automatically terminated**]**) and the determination of the relevant value of the underlying which will be used to determine the Redemption Amount. In particular, such risk increases in case of the exercise of the Holder's Exercise or the Issuer's Call, since in such case the relevant day for the determination of the relevant value of the underlying will be the underlying's first scheduled trading day of the month immediately following the expiry of a mandatory 35 days period between the exercise or termination of the securities and the determination of the relevant value of the underlying which will be used to determine the Redemption Amount applies. Hence, investors must understand that the value of the underlying as of the date of exercise of its Holder's Exercise or the Issuer's Call will not be applied to determine the Redemption Amount but only the value of the underlying as determined on the underlying's first scheduled trading day of the month immediately following the 35th day upon the exercise date of the Holder's Exercise or the Issuer's Call will be applied to determine the Redemption Amount. Therefore, the value of the underlying may change substantially to the detriment of the investor during such period of at least 36 days

(for the avoidance of doubt, such period may be further extended, if the relevant scheduled trading day of the underlying does not fall on a day immediately following the expiry of such 35 days period) and Holders may lose all of the invested capital.**]**

[*For Long/Call Securities (except for Factor Certificates and Discount Certificates), insert*:

If the Final Index Level is equal to or lower than the Strike Price, the Holder will receive the Minimum Amount and, therefore, the Holder will suffer a total loss of the investment in the Securities.**]**

[*For Short/Put Securities (except for Factor Certificates), insert*:

If the Final Index Level is equal to or greater than the Strike Price, the Holder will receive the Minimum Amount and, therefore, will suffer a total loss of the investment in the Securities.**]**

[*For Discount Certificates, insert*:

If the Final Index Level is lower than the Cap, the Holder will participate in the performance of the underlying Index according to the Multiplier and, therefore, in case of an unfavourable performance, the Holder will suffer losses, including the possibility of a total loss of the investment in the Securities.**]**

[*For Factor Certificates Long, insert*:

If the Hedging Value is equal to or lower than the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event **[**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. In such case**],** the Holder will receive the Minimum Amount and, therefore, will suffer a total loss of the investment in the Securities**].]**

[*For Factor Certificates Short, insert*:

If the Hedging Value is equal to or greater than the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event **[**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. In such case**]**, the Holder will receive the Minimum Amount and, therefore, will suffer a total loss of the investment in the Securities.**]]**

Transactions to offset or limit risk:	Any person intending to use the Securities as a hedging instrument should recognise the correlation risk. The Securities may not be a perfect hedge to an underlying Index or portfolio of which the underlying Index forms a part. In addition, it may not be possible to liquidate the Securities at a level which directly reflects the price of the underlying Index or portfolio of which the underlying Index forms a part. Potential investors should not rely on the ability to conclude transactions during the term of the Securities to offset or limit the relevant risks; this depends on the market situation and, in case of a Security linked to an underlying Index, the specific underlying conditions. It is possible that such transactions can only be concluded at an unfavourable market price, resulting in a corresponding loss for the Holders.

Expansion of the spread between bid and offer prices:	In special market situations, where the Issuer is completely unable to conclude hedging transactions, or where such transactions are very difficult to conclude, the spread between the bid and offer prices which may be quoted by the Issuer 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 may be doing so at a price that is substantially lower than the actual value of the Securities at the time of sale.
Effect on the Securities of hedging transactions by the Issuer:	The Issuer may use a portion of the total proceeds from the sale of the Securities for transactions to hedge the risks of the Issuer relating to the tranche of Securities. In such case, the relevant Issuer or a company affiliated with it may conclude transactions that correspond to the obligations of the Issuer under the Securities. It cannot be ruled out that the price of an underlying Index, if any, will be influenced by such transactions in individual cases. Entering into or closing out these hedging transactions may influence the probability of occurrence or non-occurrence of determining events in the case of Securities with a value based upon the occurrence of a certain event in relation to an underlying Index.
No deposit protection:	The Securities are neither protected by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) nor by the German Deposit Guarantee Act (*Einlagensicherungsgesetz*).
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 market at all. 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.
Restricted secondary trading:	Trading in the Securities may be conducted via one or more electronic trading systems so that "buy" and "sell" prices can be quoted for exchange and off-exchange trading. If an electronic trading system used by the Issuer and/or its affiliates were to become partially or completely unavailable, such a development would have a corresponding effect on the ability of investors to trade the Securities.
Securities are offered on a regulated exchange:	If the Securities are offered on a regulated exchange, they may be offered at a price that may be more or less than their Issue Price. In all cases, investors might not be able to sell the Securities at a price that is higher than the price at which they originally purchased the Securities. This is because, even if the Securities are traded on an exchange, there might be little or no secondary market and therefore it might be impossible or very difficult to sell the Securities at the desired price.
Market value of the Securities:	The market value of the Securities will be affected by the creditworthiness of the Issuer **[**and the Guarantor**]** and a number of additional factors, including but not limited to the movements of reference rates and swap rates, market interest yield rates, market

	liquidity and the time remaining to the maturity date of the Securities. The price at which a Holder will be able to sell the Securities prior to maturity may be at a discount, which could be substantial, from the issue price or the purchase price paid by such purchaser. Historical values of the Index or Indices, the reference rates and swap rates should not be taken as an indication of the performance of any relevant reference rate or swap rate during the term of any Security.
Market price risk – Historic performance:	The historic price of a Security should not be taken as an indicator of future performance of such Security. It is not foreseeable whether the market price of a Security will rise or fall. The Issuer gives no guarantee that the spread between purchase and selling prices is within a certain range or remains constant.
[Risk relating to the cancellation of the offer:	The Issuer reserves the right to withdraw the offer and cancel the issuance of Securities for any reason prior to the issue date. In case of such withdrawal or cancellation in relation to the Securities, investors shall be aware that no amount will be payable as compensation for such cancellation or withdrawal and investors may further be subject to reinvestment risk.**]**
[Risk relating to the early termination of the offer:	In the case of an early termination of the subscription period by the Issuer, Securities may be issued at a lower aggregate nominal amount than expected. Such lower aggregate nominal amount may affect the liquidity of the Securities and the investor's ability to sell the Securities in the secondary market.**]**
[Risk relating to fees and/or other additional costs embedded in the issue price:	It should be noted that the issue price of the Securities may include distribution fees and/or additional costs or fees, which are not taken into account when determining the price of the Securities in the secondary market. Such fees and/or additional costs may influence the yield of the Securities and such yield may not adequately reflect the risk of the Securities and may be lower than the yield offered by similar securities traded on the market. This does not mean that the Securities will provide for any positive yield at all. The investor should also take into consideration that if the Securities are sold on the secondary market, the fees and/or additional costs included in the issue price may not be recouped from the selling price and may determine a yield not in line with risks associated with the Securities.**]**
General Risks in respect of structured securities:	In general, an investment in Securities by which payments of interest, if any and/or redemption is determined by reference to the performance of **[**one Index**] [**several Indices**]**, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security. Such risks include **[**the risks that the Holder may receive no interest at all, or that the resulting interest rate may be less than that payable on a conventional debt security at the same time and/or**] [**the risk**]** that the Holder could lose all or a substantial portion of the principal of his Securities. In addition, potential investors should be aware that the market price of such Securities may be very volatile (depending on the volatility of the relevant **[**underlying**][**underlyings**]**). Neither the current nor the historical value of the relevant underlying/underlyings should be taken as an indication of future performance of such underlying/underlyings

	during the term of any Security**.**
[Securities linked to a **[**single index**] [**basket of indices**]** composed, in part or in whole, of emerging market currencies:	Fluctuations in the trading prices of the underlying emerging market currencies will affect the value of the **[**index**] [**indices**]**. Changes may over time result from the interaction of many factors directly or indirectly affecting economic and political conditions in the related countries or member states, including economic and political developments in other countries. Potential risks that are of particular importance are (i) rates of inflation; (ii) interest rate levels; (iii) balance of payments; and (iv) the extent of governmental surpluses or deficits in the relevant country. All of these factors are, in turn, sensitive to the monetary, fiscal and trade policies pursued by the related countries, the governments of the related countries and member states (if any), and other countries important to international trade and finance. Government intervention could materially and adversely affect the value of the currencies. The governments make use of various strategies, such as, for example, intervention by central banks, carrying out governmental control or levying taxes in order to influence the trade of the underlying currency. Thus, a special risk in purchasing the Securities is that their trading value and amount payable at maturity could be affected by the actions of governments, fluctuations in response to other market forces and the movement of currencies across borders. Emerging markets currencies may be more volatile than the currencies in more developed markets.**]**
Index Linked Securities:	Index Linked Securities are debt securities which do not provide for predetermined payout amounts and/or interest payments, if any, but amounts due in respect of principal and/or interest will be dependent upon the performance of the Index, which itself may contain substantial credit, interest rate, currency exchange or other risks. The payout amount and/or interest, if any, payable by the Issuer might be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Holder and may even be zero in which case the Holder may lose his entire investment. Index Linked Securities are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the Index Sponsor or the respective licensor of the Index and such Index Sponsor or licensor makes no warranty or representation whatsoever, express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the Index and/or the figure at which the Index stands at any particular time. Each Index is determined, composed and calculated by its respective Index Sponsor or licensor, without regard to the relevant Issuer or the Securities. None of the Index Sponsors or licensors is responsible for or has participated in the determination of the timing of, prices at, or quantities of the Securities to be issued or in determination or calculation of the equation by which the Securities settle into cash. None of the Index Sponsors or licensors has any obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of the Securities. The Index Sponsor or licensor of the Index has no responsibility for any calculation agency adjustment made for the Index.

		[The investor may lose the value of its entire investment or part of it, as the case may be.] [15]
	E. OFFER	
[E.2b [16]	Reasons for the offer and use of proceeds:	**[●]]**
[E.3[17]	Description of the terms and conditions of the offer:	**[insert aggregate principal amount] [insert number of units]** **[insert issue price]** There is no minimum and/or maximum amount of application concerning the subscription of the Securities. Securities are distributed by way of **[**public offer**]** **[**private placement**]**. The placement of the Securities will not be done on the basis of any subscription agreement relating to the Securities. **[insert start and end of marketing or subscription period]** **[insert other or further conditions to which the offer is subject]]**
E.4	Description of any interest to the offer including conflicting interests:	**[●]**
E.7	Estimated expenses charged to the investor:	**[●]**

[15] Insert only in case of derivative Securities within the meaning of Annex XII of Commission Regulation 809/2004.

[16] To be deleted if Securities are issued with a denomination of at least EUR 100,000 or the equivalent in another currency.

[17] To be deleted if Securities are issued with a denomination of at least EUR 100,000 or the equivalent in another currency.

ZUSAMMENFASSUNG DES BASISPROSPEKTS

Zusammenfassungen bestehen aus Offenlegungspflichten, die als Elemente (die "**Elemente**") bezeichnet werden. Diese Elemente sind eingeteilt in Abschnitte A – E (A.1 – E.7). Diese Zusammenfassung enthält alle Elemente, die in einer Zusammenfassung für diese Art von Wertpapieren, die Emittentin und, soweit anwendbar, die Garantin enthalten sein müssen. Da einige Elemente nicht zwingend angegeben werden müssen, können Lücken in der Aufzählung entstehen. Auch wenn ein Element in die Zusammenfassung aufgrund der Art der Wertpapiere, der Emittentin und, soweit anwendbar, der Garantin aufgenommen werden muss, ist es möglich, dass keine zutreffende Information hinsichtlich dieses Elements angegeben werden kann. In diesem Fall ist eine kurze Beschreibung des Elements mit dem Hinweis "Nicht anwendbar" enthalten.

A. EINLEITUNG UND WARNHINWEISE

A.1	Warnhinweise:	Diese Zusammenfassung (die "**Zusammenfassung**") ist als Einleitung zum Basisprospekt für die Emission indexbezogener Wertpapiere in deutscher Sprache vom 28. September 2018 (der "**Basisprospekt**") im Rahmen des Euro 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities zu verstehen. Der Anleger sollte jede Entscheidung, in die Wertpapiere zu investieren, auf den Basisprospekt als Ganzen stützen. Ein Anleger, der wegen der in dem Basisprospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, muss nach den nationalen Rechtsvorschriften seines Mitgliedsstaats möglicherweise für die Übersetzung des Basisprospekts aufkommen, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann. Zivilrechtlich haften nur die Personen, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzung vorgelegt und übermittelt haben, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Basisprospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder verglichen mit den anderen Teilen des Basisprospekts wesentliche Angaben, die in Bezug auf Anlagen in die betreffenden Wertpapiere für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen.
A.2	Zustimmung der Emittentin zur Verwendung des Basisprospekts und Angabe der Angebotsfrist:	**[**Nicht anwendbar. Eine Zustimmung zur Verwendung des Basisprospekts wurde nicht erteilt.**][[●] [**Jeder **[●]] [**und/oder jeder **[●]** als Finanzintermediär**] [**und jeder von **[●]** ernannte Finanzintermediär sowie jeder von einem solchen Finanzintermediär ernannte Finanzintermediär**]**, der die emittierten Wertpapiere nachfolgend **[**im Großherzogtum Luxemburg ("**Luxemburg**")**] [**und**] [[**in**]** der Bundesrepublik Deutschland ("**Deutschland**")**] [**und**] [[**in**]** der Republik Österreich ("**Österreich**")**]** weiter verkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt, den Basisprospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Wertpapiere während der Angebotsperiode für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung **[**vom **[●]** bis **[●]] [**vom Begebungstag der Wertpapiere (einschließlich) bis (i) zum Ablauf der Gültigkeit des Basisprospekts oder (ii) zum Ablauf der Gültigkeit des dem Basisprospekt unmittelbar nachfolgenden Basisprospekts für Indexbezogene Wertpapiere für das Euro 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities (jeweils einschließlich), je nachdem welches Ereignis später eintritt,**]** zu verwenden, vorausgesetzt jedoch, dass der Basisprospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), welches die

		Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) umsetzt, noch gültig ist. Der Basisprospekt darf potenziellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Basisprospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (www.bourse.lu) eingesehen werden.
	Alle sonstigen klaren und objektiven Bedingungen, an die die Zustimmung gebunden ist:	Bei der Nutzung des Basisprospekts hat jeder Platzeur und/oder jeweiliger weiterer Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren Verkaufsbeschränkungen und alle, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.
	Deutlich hervorgehobener Hinweis, dass Informationen über die Bedingungen des Angebots von dem Finanzintermediär zum Zeitpunkt der Vorlage des Angebots zur Verfügung zu stellen sind:	**Informationen über die Bedingungen des Angebots eines Finanzintermediärs sind von diesem zum Zeitpunkt der Vorlage des Angebots zur Verfügung zu stellen.]**

B. EMITTENTIN [UND GARANTIN]

[*Morgan Stanley & Co. International plc*

B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin:	Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**").
B.2	Sitz und Rechtsform der Emittentin, das für die Emittentin geltende Recht und Land der Gründung der Gesellschaft:	MSIP wurde in England und Wales als "*company limited by shares*" gemäß dem "*Companies Act 1985*" gegründet und ist gemäß den Vorschriften des "Companies Act 2006" in England und Wales tätig. MSIP wurde erneut als "*public limited company*" eingetragen.
B.4b	Alle bereits bekannten Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken:	Nicht anwendbar. Der Emittentin sind solche Trends nicht bekannt.
B.5	Ist die Emittentin Teil einer Gruppe, Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe:	MSIP ist Teil einer Unternehmensgruppe, der alle mit ihr verbundenen Unternehmen und damit verbundenen Unternehmungen zugehören ("**MSIP Gruppe**"). MSIP wird durch Morgan Stanley International Limited als Obergesellschaft des Vereinigten Königreichs und durch Morgan Stanley als Konzernobergesellschaft auf internationaler Ebene beherrscht und kontrolliert (wobei Morgan Stanley und ihre konsolidierten Tochtergesellschaften zusammen die "**Morgan Stanley Gruppe**" bilden).
B.9	Entsprechender Wert von	Nicht anwendbar. MSIP stellt keine Gewinnprognosen zur

	etwaigen Gewinnprognosen oder –schätzungen:	Verfügung.
B.10	Beschränkungen im Bestätigungsvermerk:	Nicht anwendbar. Es gibt keine Einschränkungen in den Bestätigungsvermerken der Wirtschaftsprüfer zu dem Konzernabschluss von MSIP für das Geschäftsjahr endend zum 31. Dezember 2016, der in dem MSIP Bericht und Konzernabschluss für das am 31. Dezember 2016 endende Geschäftsjahr enthalten ist und zu dem Konzernabschluss von MSIP für das Geschäftsjahr endend zum 31. Dezember 2017, der in dem MSIP Bericht und Konzernabschluss für das am 31. Dezember 2017 endende Geschäftsjahr enthalten ist.
B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen:	

	Am 31. Dez. 2016	**Am 31. Dez. 2017**	**Am 30. Juni 2017**	**Am 30. Juni 2018**
Konzernbilanz (*US$ in Millionen*)				
Gesamtvermögen	423.346	461.362	439.296	467.778
Gesamtsumme aller Schulden und Eigenkapital	423.346	461.362	439.296	467.778

	2016	**2017**	**Sechs-Monats-Zeitraum endend zum 30. Juni (Ungeprüft)**	
			2017	**2018**
Konzerngewinn- und Verlustrechnung (*US$ in Millionen*)				
Nettogewinne aus Finanzinstrumenten, die zu Handelszwecken gehalten werden	3.816	5.697	-	-
Handelsergebnis	-	-	2.383	2.945
Gewinn vor Ertragsteuern	735	1.278	999	970
Gewinn für das Jahr/die Periode	451	864	695	662

	Keine wesentliche negative Veränderung der Aussichten der Emittentin:	Seit dem 31. Dezember 2017, dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses von MSIP, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von MSIP gekommen.
	Wesentliche Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition der Emittentin:	Nicht anwendbar. Seit dem 30. Juni 2018, dem Stichtag des letzten veröffentlichten (ungeprüften) Zwischenabschlusses von MSIP, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition von MSIP gekommen.

B.13	Ereignisse aus jüngster Zeit, die für die Bewertung der Zahlungsfähigkeit der Emittentin in hohem Maße relevant sind:	Nicht anwendbar. MSIP geht davon aus, dass es in Bezug auf MSIP selbst zu keinen Ereignissen, die in wesentlichem Maße von Relevanz für die Einschätzung ihrer Bonität sein könnte, gekommen ist.
B.14	Beteiligungsverhältnisse anderer Rechtsträger innerhalb der Gruppe:	Bezüglich der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb der Gruppe, siehe Element B.5. Die Konzernobergesellschaft von MSIP ist Morgan Stanley. Es bestehen umfangreiche Verbindungen sowohl zwischen MSIP und Morgan Stanley als auch anderen Unternehmen in der Morgan Stanley Gruppe, welche sowohl die Bereitstellung von Finanzierung, Kapital, Serviceleistungen und logistische Betreuung zu Gunsten und von Seiten der MSIP als auch gemeinschaftliche Unternehmen oder Gemeinschaftsunternehmen, operative Plattformen oder Systeme oder Arbeitnehmer umfassen.
B.15	Haupttätigkeiten der Emittentin:	Die Geschäftstätigkeit der MSIP Gruppe besteht hauptsächlich in der Erbringung von Finanzdienstleistungen für Unternehmen, Regierungen und Finanzinstitute. MSIP agiert global. Sie unterhält Filialen in den internationalen Finanzzentren in Dubai, Frankreich, Korea, den Niederlanden, Neuseeland, Polen, Katar und der Schweiz.
B.16	Beherrschungsverhältnisse:	MSIP ist eine hundertprozentige direkte Tochtergesellschaft von Morgan Stanley Investments (UK) und wird ultimativ von Morgan Stanley kontrolliert.
B.17	Credit Rating der Emittentin oder ihrer Schuldtitel:	Rating der Emittentin: MSIPs kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten wurden mit (i) P-1 beziehungsweise A1, mit stabilem Ausblick, durch Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**") und (ii) A-1 beziehungsweise A+, mit stabilem Ausblick, durch S&P Global Ratings ("**S&P**") bewertet. Rating der Wertpapiere: **[**Nicht anwendbar. Die Wertpapiere verfügen über kein Rating.**][*Credit Rating angeben*]** **Moody's (EU Bestätigt)**: Moody's hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings ist das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch Moody's Investors Service Limited übernommen worden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rats vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geltenden Fassung (die "**CRA Verordnung**") durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde. **S&P (EU Bestätigt)**: S&P hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings ist das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, mit Wirkung vom 9. April 2012, durch Standard and Poor's Credit Market Services Europe Limited übernommen worden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend der CRA Verordnung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde.**]**

[*Morgan Stanley B.V.*

B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin:	Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**").
B.2	Sitz und Rechtsform der Emittentin, das für die Emittentin geltende Recht und Land der Gründung der Gesellschaft:	MSBV wurde als Gesellschaft mit beschränkter Haftung (*besloten vennootschap met beperkte aansarkelijkheid*) nach dem Recht der Niederlande errichtet. MSBV ist im Handelsregister der Handelskammer (*Kamer van Koophandel*) für Amsterdam eingetragen. MSBV hat ihren satzungsmäßigen Sitz in Amsterdam, Niederlande. MSBV unterliegt dem Recht der Niederlande.
B.4b	Alle bereits bekannten Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken:	Nicht anwendbar. Der Emittentin sind solche Trends nicht bekannt.
B.5	Ist die Emittentin Teil einer Gruppe, Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe:	MSBV hat keine Tochtergesellschaften und wird letztlich durch die Morgan Stanley Gruppe kontrolliert.
B.9	Entsprechender Wert von etwaigen Gewinnprognosen oder –schätzungen:	Nicht anwendbar. MSBV stellt keine Gewinnprognosen zur Verfügung.
B.10	Beschränkungen im Bestätigungsvermerk:	Nicht anwendbar. Es gibt keine Einschränkungen in den Bestätigungsvermerken der Wirtschaftsprüfer zu dem Jahresabschluss von MSBV für das Geschäftsjahr endend zum 31. Dezember 2016, der in dem MSBV Bericht und Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2016 endende Geschäftsjahr enthalten ist und zu dem Jahresabschluss von MSBV für das Geschäftsjahr endend zum 31. Dezember 2017, der in dem MSBV Bericht und Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2017 endende Geschäftsjahr enthalten ist.

B.12 Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen:

	Am 31. Dezember 2016	Am 31. Dezember 2017
Bilanz (*in EUR '000*)		
Gesamtvermögen	9.569.083	9.481.825
Gesamtsumme aller Schulden und Eigenkapital	9.569.083	9.481.825
	2016	**2017**
Gewinn- und Verlustrechnung (*in EUR '000*)		
Nettogewinne/(-verluste) aus Finanz-instrumenten, die zu Handelszwecken gehalten werden	31.323	452.489
Netto(verluste)/ -gewinne aus Finanz-instrumenten, die erfolgswirksam zum Fair Value bewertet werden	(31.323)	(452.489)
Ergebnis vor Ertragsteuern	5.160	2.060
Gewinn und Gesamtergebnis für das Jahr/die Periode	546	1.547

Keine wesentliche negative Veränderung der Aussichten der Emittentin:

Seit dem 31. Dezember 2017, dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses von MSBV, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von MSBV gekommen.

Wesentliche Veränderung in der Finanzlage oder Handelsposition der Emittentin:

Nicht anwendbar. Seit dem 31. Dezember 2017, dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses von MSBV, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition von MSBV gekommen.

B.13 Ereignisse aus jüngster Zeit, die für die Bewertung der Zahlungsfähigkeit der Emittentin in hohem Maße relevant sind:

Nicht anwendbar. MSBV geht davon aus, dass es in Bezug auf MSBV selbst zu keinen Ereignissen, die in wesentlichem Maße von Relevanz für die Einschätzung ihrer Bonität sein könnte, gekommen ist.

B.14 Beteiligungsverhältnisse anderer Rechtsträger innerhalb der Gruppe:

Bezüglich der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb der Gruppe, siehe Element B.5.

MSBV wird ultimativ durch Morgan Stanley kontrolliert. Alle wesentlichen Vermögenswerte von MSBV sind Verbindlichkeiten von einer oder mehreren Gesellschaften innerhalb der Morgan Stanley Gruppe und MSBVs Fähigkeit ihre Verbindlichkeiten zu erfüllen ist davon abhängig, dass diese Gesellschaften ihre

		Verbindlichkeiten gegenüber MSBV erfüllen.
B.15	Haupttätigkeiten der Emittentin:	Die Geschäftstätigkeit von MSBV besteht hauptsächlich in der Emittierung von Finanzinstrumenten und dem Hedging, der sich daraus ergebenden Verbindlichkeiten.
B.16	Beherrschungsverhältnisse:	MSBV wird ultimativ durch Morgan Stanley kontrolliert.
B.17	Credit Rating der Emittentin oder ihrer Schuldtitel:	Nicht anwendbar. MSBV oder ihre Schuldtitel verfügen über kein Rating.**]**

[*Morgan Stanley*

B.18	Beschreibung von Art und Umfang der Garantie:	Alle fälligen Zahlungen in Bezug auf Wertpapiere, welche von MSBV begeben werden, werden vorbehaltslos und unwiderruflich entsprechend der Garantie nach New Yorker Recht, datiert auf den **[**30. September 2016**][●]** durch Morgan Stanley garantiert. Die Verbindlichkeiten der Garantin unter der Garantie begründen unmittelbare, unbedingte und unbesicherte Verbindlichkeiten der Garantin, die ohne Vorrang untereinander und gleichrangig sind mit allen sonstigen gegenwärtigen und zukünftigen unbesicherten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeit der Garantin, jedoch im Falle der Insolvenz nur in dem Umfang, wie nach Gläubigerschutzgesetzen gestattet.
B.19 B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Garantin:	Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**").
B.19 B.2	Sitz und Rechtsform der Garantin, das für die Garantin geltende Recht und Land der Gründung der Gesellschaft:	Morgan Stanley wurde nach dem Recht des Staates Delaware gegründet und ist unter dem Recht des Staates Delaware tätig. Als Finanzholdinggesellschaft wird Morgan Stanley von dem 'Board of Governors' der amerikanischen Notenbank (U.S. *Federal Reserve System*) gemäß dem Bankholdinggesellschaftsgesetz aus dem Jahr 1956 (*Bank Holding Company Act of 1956*), in der jeweils gültigen Fassung, reguliert.
B.19 B.4b	Alle bereits bekannten Trends, die sich auf die Garantin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken:	In der Vergangenheit wurde die Geschäftstätigkeit von Morgan Stanley durch viele Faktoren erheblich beeinflusst, was auch in Zukunft weiterhin der Fall sein könnte; hierzu zählen: die Auswirkungen von Marktbedingungen, insbesondere in den globalen Aktien-, Renten-, Devisen-, Kredit- und Warenmärkten, einschließlich der Märkte für Firmen- und Hypothekendarlehen (gewerbliche und Wohnungsbaudarlehen) sowie der gewerblichen Immobilien- und Energiemärkte; das Niveau der Beteiligung von einzelnen Investoren in den globalen Märkten sowie das Niveau des Kundenvermögens; der Fluss des Investitionskapitals in Vermögenswerte oder aus Vermögenswerten unter Verwaltung oder Aufsicht, das Niveau und die Volatilität von Aktien-, Renten- und Warenpreisen, Zinssätzen, Währungskursen sowie anderen Marktindizes; die Verfügbarkeit und Kosten von Krediten und Kapital sowie die Credit Ratings der unbesicherten kurz- und langfristigen Verbindlichkeiten von Morgan Stanley; die von Morgan Stanley, seinen Wettbewerbern und Gegenparteien eingeläuteten technologischen Veränderungen und Risiken, Geschäftsfortbestands- und ähnlichen operationellen Risiken; Risiken im Zusammenhang mit Gefahren der Internetsicherheit, einschließlich Risikosteuerung bei Datenschutz und

		Internetsicherheit; Morgan Stanleys Fähigkeit, sein Kapital und seine Liquidität wirksam zu steuern, einschließlich der Genehmigung seiner Kapitalplanung durch die zuständige Bankenaufsicht; die Auswirkungen aktueller, bevorstehender und künftiger Gesetze (einschließlich betreffend des Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act ("**Dodd-Frank Act**")) oder diesbezüglicher Änderungen, von aufsichtsrechtlichen Vorschriften (einschließlich Eigenkapital-, Fremdkapital-, Funding-, Liquiditäts- und Sanierungs- und Abwicklungsanforderungen sowie die Fähigkeit von Morgan Stanley, diese Anforderungen zu erfüllen), Strategien (einschließlich von Zentralbanken und Regulierungsbehörden verfolgte Strategien steuerlicher und monetärer Art, und Veränderungen der globalen Handelspolitik), sowie anderer gesetzlicher und aufsichtsrechtlicher Maßnahmen in den USA und weltweit; Änderungen im Steuerrecht und steuerrechtlicher Vorschriften weltweit, einschließlich der Auslegung und Anwendung des U.S. Tax Cuts and Jobs Act ("**Steuergesetz**"); die Wirksamkeit der Risikomanagementstrategien von Morgan Stanley; die Fähigkeit von Morgan Stanley, wirksam auf einen wirtschaftlichen Abschwung oder auf andere Marktstörungen zu reagieren; die Maßnahmen und Initiativen derzeitiger und potenzieller Wettbewerber sowie von Regierungen, Zentralbanken, Regulierungsbehörden und Selbstverwaltungsorganisationen; Morgan Stanleys Fähigkeit, innovative Produkte und Dienstleistungen anzubieten und seine strategischen Ziele umzusetzen; die Auswirkungen von wirtschaftlichen und politischen Bedingungen und geopolitischen Ereignissen, einschließlich des vom Vereinigten Königreich antizipierten Austritts aus der EU; Länderrisiken; die Wertentwicklung und die Ergebnisse der Akquisitionen, Veräußerungen, Joint Ventures, strategischen Allianzen oder sonstigen strategischen Vereinbarungen von Morgan Stanley; das Anleger-, Verbraucher- und Geschäftsklima und das Vertrauen in die Finanzmärkte; der Ruf von Morgan Stanley und die allgemeine Wahrnehmung der Finanzdienstleistungsbranche; Inflation, Naturkatastrophen, Pandemien und kriegerische Handlungen oder Terrorakte; oder eine Kombination dieser oder anderer Faktoren. Darüber hinaus werden sich die Kosten aufgrund der legislativen, rechtlichen und aufsichtsrechtlichen Entwicklungen in Bezug auf die Geschäfte von Morgan Stanley voraussichtlich erhöhen, was sich auf die Ergebnisse der Geschäftstätigkeit auswirken wird.
B.19 B.5	Ist die Garantin Teil einer Gruppe, Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Garantin innerhalb dieser Gruppe:	Morgan Stanley ist die Konzernobergesellschaft der **[**Morgan Stanley Gruppe**][**Gruppe, die Morgan Stanley und ihre konsolidierten Tochtergesellschaft umfasst (die "**Morgan Stanley Gruppe**")**]**.
B.19 B.9	Entsprechender Wert von etwaigen Gewinnprognosen oder –schätzungen:	Nicht anwendbar. Morgan Stanley stellt keine Gewinnprognosen zur Verfügung.
B.19 B.10	Beschränkungen im Bestätigungsvermerk:	Nicht anwendbar. Es gibt keine Einschränkungen in den Bestätigungsvermerken der Wirtschaftsprüfer zu den Jahresabschlüssen von Morgan Stanley für die Geschäftsjahre endend zum 31. Dezember 2016 und zum 31. Dezember 2017, die in dem Jahresbericht nach dem Formular 10-K zum Jahresende 31. Dezember 2017 enthalten sind.

B.19 B.12 Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen:

	31. Dez. 2016	31. Dez. 2017	30. Juni 2017 (Ungeprüft)	30. Juni 2018 (Ungeprüft)
Konzernbilanz (*US$ in Millionen*)				
Gesamtvermögen	814.949	851.733	841.016	875.875
Gesamtsumme aller Schulden und Eigenkapital	814.949	851.733	841.016	875.875
	2016	**2017**	**Sechs-Monats-Zeitraum endend zum 30. Juni (Ungeprüft)**	
			2017	**2018**
Konzerngewinn- und Verlustrechnung (*US$ in Millionen*)				
Nettoerlöse	34.631	37.945	19.248	21.687
Ergebnis aus fortgeführten Aktivitäten vor Ertragsteuern	8.848	10.403	5.450	6.529
Ergebnis	6.123	6.216	3.762	5.171

Keine wesentliche Veränderung der Aussichten der Garantin:

Seit dem 31. Dezember 2017, dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses von Morgan Stanley, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von Morgan Stanley gekommen.

Wesentliche Veränderung bei der Finanzlage oder der Handelsposition der Garantin:

Nicht anwendbar. Seit dem 30. Juni 2018, dem Stichtag des letzten veröffentlichten (ungeprüften) Zwischenabschlusses von Morgan Stanley, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition von Morgan Stanley gekommen.

B.19 B.13 Ereignisse aus jüngster Zeit, die für die Bewertung der Zahlungsfähigkeit der Garantin in hohem Maße relevant sind:

Nicht anwendbar. Morgan Stanley geht davon aus, dass es in Bezug auf Morgan Stanley selbst zu keinen Ereignissen, die in wesentlichem Maße von Relevanz für die Einschätzung ihrer Bonität sein könnte, gekommen ist.

B.19 B.14 Beteiligungsverhältnisse anderer Rechtsträger innerhalb der Gruppe:

Bezüglich der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb der Morgan Stanley Gruppe, siehe Element B.5.

Morgan Stanley ist eine Holdinggesellschaft und ist abhängig von Zahlungen ihrer Tochtergesellschaften, um Dividendenzahlungen sowie ihre sämtlichen Zahlungsverpflichtungen, einschließlich Verpflichtungen aus Schuldverhältnissen zu finanzieren.

B.19 B.15	Haupttätigkeiten der Garantin:	Morgan Stanley ist ein globales Finanzdienstleistungsunternehmen, das über bedeutende Marktpositionen in jedem der Geschäftsbereiche – Institutional Securities, Wealth Management und Investment Management – verfügt. Morgan Stanley bietet durch seine Tochtergesellschaften und verbundenen Unternehmen, eine große Vielzahl an Produkten und Dienstleistungen einer großen und diversifizierten Gruppe von Klienten und Kunden, einschließlich Unternehmen, Regierungen, Finanzinstituten und Privatpersonen an.
B.19 B.16	Beherrschungsverhältnisse der Garantin:	Nicht anwendbar. Morgan Stanley ist ein an der New Yorker Börse notiertes Unternehmen, das weder direkt noch indirekt von Aktionären oder einer verbundenen Gruppe von Aktionären kontrolliert wird oder in deren Eigentum steht.
B.19 B.17	Credit Rating der Garantin oder ihrer Schuldtitel:	Morgan Stanleys kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten wurden mit (i) P-2 beziehungsweise A3, mit stabilem Ausblick, durch Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**") und (ii) A-2 beziehungsweise BBB+, mit stabilem Ausblick, durch S&P Global Ratings ("**S&P**") und (iii) R-1 (middle) beziehungsweise A (high), mit stabilem Ausblick durch DBRS, Inc. ("**DBRS**") und (iv) F1 beziehungsweise A, mit stabilem Ausblick, durch Fitch Ratings, Inc. ("**Fitch**") und (v) a-1 beziehungsweise A-, mit einem stabilem Ausblick, durch Rating and Investment Information, Inc. ("**R&I**") bewertet. **DBRS (EU Bestätigt)**: DBRS hat ihren Sitz nicht im Europäischen Wirtschaftsraum ("**EWR**"), allerdings ist das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch DBRS Rating Limited übernommen worden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend den Bestimmungen der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rats vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geänderten Fassung (die "**CRA Verordnung**") durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde. **Fitch (EU Bestätigt)**: Fitch hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings ist das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch Fitch Ratings Limited übernommen worden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend der CRA Verordnung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde. **Moody's (EU Bestätigt)**: Moody's hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings ist das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch Moody's Investors Service Limited übernommen worden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend der CRA Verordnung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde. **R&I**: R&I hat ihren Sitz nicht im EWR und ist nicht entsprechend der CRA Verordnung in der EU registriert. **S&P (EU Bestätigt)**: S&P hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings ist das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, mit Wirkung vom 9. April 2012,

durch Standard and Poor's Credit Market Services Europe Limited übernommen worden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend der CRA Verordnung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde.**]**

C. WERTPAPIERE

C.1	Gattung und Art der Wertpapiere / ISIN:	Die Wertpapiere werden als nicht nachrangige Wertpapiere im Sinne von §793 Bürgerliches Gesetzbuch (*BGB*) begeben. **[**ISIN: **[●]** Common Code: **[●]** WKN: **[●]** Andere Wertpapierkennnummer: **[●]]** **[*Im Fall von Multi-Emissionen*:** Siehe die Wertpapierkennnummern, die für jede Serie in der Tabelle am Ende von Teil C. dieser Zusammenfassung enthalten sind.**]**
C.2	Währung:	**[●]** **[*Im Fall von Multi-Emissionen*:** Siehe die Währung, die für jede Serie in der Tabelle am Ende von Teil C dieser Zusammenfassung enthalten ist.**]**
C.5	Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Wertpapiere:	Nicht anwendbar. Die Wertpapiere sind frei übertragbar.
C.8	Rechte, die mit den Wertpapieren verbunden sind (einschließlich des Rangs und einer Beschränkung dieser Rechte):	**Rechte, die mit den Wertpapieren verbunden sind:** Die Wertpapiere sehen das Recht auf **[**Zinszahlungen**] [**und**]** Zahlung des Rückzahlungsbetrages zugunsten der Gläubiger der Wertpapiere (jeweils ein **"Gläubiger**" und zusammen die "**Gläubiger**") vor. **[*Im Fall von Mini Future Optionsscheine einfügen*:** **Rückzahlung der Wertpapiere** Die Wertpapiere sehen keinen festen Rückzahlungstag vor. Die Wertpapiere können jedoch wie folgt beendet und zurückgezahlt werden: (a) nach ordnungsgemäßer Ausübung durch einen Gläubiger an einem Geschäftstag ab dem Ersten Handelstag (einschließlich) (der "**Ausübungstag**"), werden die Wertpapiere zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt; oder (b) nach ordnungsgemäßer Kündigung durch die Emittentin im Ganzen an einem Geschäftstag ab dem Ersten Handelstag (einschließlich) (der "**Kündigungstag**"), werden die Wertpapiere zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt; oder (c) nach Eintritt eines Stop Loss Ereignisses, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt und zum Stop Loss

Betrag zurückgezahlt.

Der Gläubiger ist berechtigt, am Fälligkeitstag die Zahlung des Rückzahlungsbetrags bzw. des Stop Loss Betrags zu verlangen.**]**

[*Im Fall von Open End Turbo Optionsscheinen einfügen*:

Rückzahlung der Wertpapiere

Die Wertpapiere sehen keinen festen Rückzahlungstag vor. Die Wertpapiere können jedoch wie folgt beendet und zurückgezahlt werden:

(a) nach ordnungsgemäßer Ausübung durch einen Gläubiger an einem Geschäftstag ab dem Ersten Handelstag (einschließlich) (der "**Ausübungstag**"), werden die Wertpapiere zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt; oder

(b) nach ordnungsgemäßer Kündigung durch die Emittentin im Ganzen an einem Geschäftstag ab dem Ersten Handelstag (einschließlich) (der "**Kündigungstag**"), werden die Wertpapiere zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt; oder

(c) nach Eintritt eines Knock Out Ereignisses werden die Wertpapiere automatisch gekündigt und zum Mindestbetrag zurückgezahlt.

Der Gläubiger ist berechtigt, am Fälligkeitstag die Zahlung des Rückzahlungsbetrags bzw. des Mindestbetrags zu verlangen.**]**

[*Im Fall von Faktor Zertifikaten einfügen*:

Rückzahlung der Wertpapiere

Die Wertpapiere sehen keinen festen Rückzahlungstag vor. Die Wertpapiere können jedoch wie folgt beendet und zurückgezahlt werden:

(a) nach ordnungsgemäßer Ausübung durch einen Gläubiger an einem Geschäftstag ab dem Ersten Handelstag (einschließlich) (der "**Ausübungstag**"), werden die Wertpapiere zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt; oder

(b) nach ordnungsgemäßer Kündigung durch die Emittentin im Ganzen an einem Geschäftstag ab dem Ersten Handelstag (einschließlich) (der "**Kündigungstag**"), werden die Wertpapiere zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt; oder

[(c) nach Eintritt einer Reset Ereignis Beendigung, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt und zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[(c) falls die Emittentin eine Reset Ereignis Kündigung ausübt, werden die Wertpapiere mit sofortiger Wirkung gekündigt und zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

Der Gläubiger ist berechtigt, am Fälligkeitstag die Zahlung des Rückzahlungsbetrags bzw. des Mindestbetrags zu verlangen.**]**

[*Im Fall von Optionsscheinen, Discount Optionsscheinen und Discount Zertifikaten einfügen*:

Rückzahlung der Wertpapiere

Die Wertpapiere sehen einen festen Rückzahlungstag vor und werden am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.**]**

[*Im Fall von Turbo Optionsscheinen einfügen*:

Rückzahlung der Wertpapiere

Die Wertpapiere haben einen festen Rückzahlungstag und werden auf eine der folgenden Arten zurückgezahlt:

(a) Falls kein Knock Out Ereignis eingetreten ist, werden die Wertpapiere am Rückzahlungstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt; oder

(b) nach Eintritt eines Knock Out Ereignisses werden die Wertpapiere automatisch gekündigt und zum Mindestbetrag zurückgezahlt.

Der Gläubiger ist berechtigt, am Fälligkeitstag die Zahlung des Rückzahlungsbetrags bzw. des Mindestbetrags zu verlangen.**]**

Rang der Wertpapiere:

Status der Wertpapiere:

Die Wertpapiere stellen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, denen durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

Beschränkungen der mit den Wertpapieren verbundenen Rechte:

Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen

Die Wertpapiere sind **[**vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit**]** nach Wahl der Emittentin aus steuerlichen Gründen rückzahlbar. Eine vorzeitige Rückzahlung der Wertpapiere aus steuerlichen Gründen ist möglich, wenn aufgrund einer Änderung der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich einer Änderung in der Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze oder Verordnungen) der Jurisdiktion, in der die Emittentin **[**und/oder die Garantin**]** und/oder die Zahlstelle ihren Sitz hat/haben und/oder in der die Wertpapiere öffentlich angeboten werden und/oder der Vereinigten Staaten von Amerika oder einer politischen Untereinheit oder Steuerbehörde in einer dieser Jurisdiktionen, die zur Besteuerung oder zur Auferlegung von Zahlungsverpflichtungen irgendeiner Art von Abgaben ermächtigt ist und die Emittentin **[**und/oder die Garantin**]** verpflichtet ist**[**/sind**]** zusätzliche Beträge unter den Wertpapieren zu zahlen.

[Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zu dem/den festgelegten Rückzahlungsbetrag/-beträgen

[Die Wertpapiere können nach Wahl der Emittentin gegenüber den Gläubigern an **[**jedem Geschäftstag**] [**dem **[*Daten einfügen*]]** gekündigt werden und werden zum festgelegten Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt **[**nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen

Zinsen**].]**

[Die Wertpapiere sind nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung der festgelegten Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber den Gläubigern rückzahlbar, und zwar zu dem(n) festgelegten Zeitpunkt(en) vor dem Fälligkeitstag und zu dem(n) festgelegten Rückzahlungsbetrag(beträgen) **[**nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen**].]]**

[Automatische vorzeitige Rückzahlung

Sofern die Wertpapiere einen automatischen vorzeitigen Rückzahlungsmechanismus vorsehen und ein automatisches vorzeitiges Rückzahlungsereignis eintritt, werden die Wertpapiere vorzeitig und automatisch zurückgezahlt, ohne dass es einer ausdrücklichen Kündigungserklärung seitens der Emittentin bedarf. Ein automatisches vorzeitiges Rückzahlungsereignis tritt ein, wenn an einem bestimmten Datum ein für den auf dieses Datum fallenden Beobachtungstag zu bestimmender indexbezogener Wert **[**einem bestimmten Stand**][**Prozentsatz**]** (dem "**Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungslevel**") überschreitet **[**oder diesem entspricht**]**. Dieser indexbezogene Wert bestimmt sich nach **[**dem offiziellen Schlussstand **[**des Index**][**des Index mit der schlechtesten Wertentwicklung**][**des Index mit der besten Wertentwicklung**] [**eines jeden Index**]][**der Summe von positiven Wertentwicklungen, die jeweils durch die Formel "Schlussstand des Index am jeweiligen Beobachtungstag geteilt durch den anfänglichen Index-Stand minus eins (1) mit der Maßgabe, dass das Ergebnis nicht kleiner Null sein kann" bestimmt werden, wobei jeweils der offizielle Schlussstand an dem aktuellen bzw. den jeweils vorherigen Beobachtungstagen maßgeblich ist**]**. Die Wahrscheinlichkeit des Eintritts eines automatischen vorzeitigen Rückzahlungsereignisses bestimmt sich dabei maßgeblich nach der angewandten Methodik zur Feststellung des indexbezogenen Wertes (einschließlich der Anzahl der Beobachtungstage während der Laufzeit des Wertpapiers) sowie der Höhe des festgelegten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungslevels. Im Falle der Aufsummierung von positiven Wertentwicklungen, die für Zeiträume zu bestimmen sind, die stets mit demselben Datum beginnen, jedoch mit unterschiedlichen Beobachtungstagen enden und daher stets unterschiedlich lang sind, ist die Eintrittswahrscheinlichkeit eines automatischen vorzeitigen Rückzahlungsereignisses zu Beginn der Laufzeit des Wertpapiers wegen des – mit Blick auf den festgelegten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungslevel – tendenziell höheren erforderlichen Index-Schlussstandes regelmäßig deutlich geringer als bei Wertpapieren, die keine solche Additionskomponente vorsehen. Allerdings ist der festgelegte Automatische Vorzeitige Rückzahlungslevel im Zusammenhang mit der Anzahl von Beobachtungstagen während der Laufzeit des Wertpapiers und der damit sich ergebenen Aufsummierungsmöglichkeit von Wertentwicklungen zu sehen. Der maßgebliche automatische vorzeitige Rückzahlungsbetrag wird gemäß der in den Wertpapieren festgelegten Formel berechnet.**]**

[Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen [einer Rechtsänderung] [und/oder] [einer Hedging-Störung][18] [und/oder] [Gestiegener Hedging-Kosten][19]

Die Wertpapiere sind **[**vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit**]** nach Wahl der Emittentin bei Vorliegen **[**einer Rechtsänderung**]** **[**und/oder**]** **[**einer Hedging-Störung**]** **[**und/oder**]** **[**Gestiegener Hedging-Kosten**]** unter Einhaltung der festgelegten Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber den Gläubigern rückzahlbar, und zwar zu dem festgelegten Rückzahlungsbetrag **[**nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen**].]**

["**Rechtsänderung**" bedeutet, dass aufgrund einer Änderung von Gesetzen oder einer Änderung der Auslegung dieser Gesetze durch Gerichte oder Behörden, die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind, wesentlich gestiegen sind.**]**

["**Hedging-Störung**" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten.**]**

["**Gestiegene Hedging Kosten**" bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum **[**Begebungstag**][**Ersten Handelstag**]** einen wesentlich höheren Betrag an Steuern oder sonstigen Aufwendungen entrichten muss, um Transaktionen durchzuführen, welche die Emittentin zur Absicherung ihrer Risiken unter den Wertpapieren für notwendig erachtet oder um Erlöse aus den Transaktionen zu realisieren.**]**

[C.9[20] Zinsen:

Siehe C.8.

[Festverzinsliche Wertpapiere:

Die Wertpapiere verbriefen einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der Wertpapiere. Der Zinssatz bleibt während der Laufzeit der Wertpapiere gleich.**]**

[Kombi-Festzins Wertpapiere:

Die Wertpapiere verbriefen einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der Wertpapiere. Der Zinssatz wird am Teilrückzahlungstag (wie nachstehend definiert) angepasst, bleibt im Übrigen jedoch während der Laufzeit der Wertpapiere jeweils gleich.**]**

---

[18] Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen einer Hedging-Störung gilt nicht im Falle von Wertpapieren, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden.

[19] Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen Gestiegener Hedging-Kosten gilt nicht im Falle von Wertpapieren, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden.

[20] Nur einfügen im Falle von nicht-derivativen Wertpapieren gemäß Anhang V und XIII der Verordnung der Kommission 809/2004.

[Variabel verzinsliche Wertpapiere:

Die Wertpapiere werden mit einem Zinssatz verzinst **[**(angepasst um **[**die anwendbare Marge**][**den anwendbaren Faktor**])]**, der auf der Basis eines **[**Referenzsatzes**]** **[**Swapsatzes**]** bestimmt wird. **[**Die Wertpapiere sind mit einem **[**Mindestzinssatz**]** **[**und einem**]** **[**Höchstzinssatz**]** ausgestattet.**]]**

[Wertpapiere ohne Verzinsung:

Periodische Zinszahlungen auf die Wertpapiere erfolgen nicht.**]**

[Indexbezogene Wertpapiere:

Die Wertpapiere werden **[**(i) für einen anfänglichen Zeitraum mit einem festen Zinssatz verzinst und (ii) für den verbleibenden Zeitraum**]** mit einem festen Zinssatz verzinst, dessen Auszahlung von der Entwicklung des Index**[**/der Indizes**]** anhängig ist. **[**Abhängig von der Entwicklung des Index**[**/der Indizes**]** kann der Zinssatz 0% betragen.**]]**

Zinssatz:

[Festverzinsliche Wertpapiere: **[●]** % *per annum*.**]**

[Variabel Verzinsliche Wertpapiere: **[EURIBOR® einsetzen][LIBOR® einsetzen][●] [CMS-Satz einsetzen]** **[[**zuzüglich**][**abzüglich**]** der Marge in Höhe von **[●]**%**]** **[**multipliziert mit einem Faktor von **[●]]** für jede Zinsperiode **[**, jedoch mit einem **[**Mindestzinssatz von **[●]**% *per annum*] **[**und einem**]** **[**Höchstzinssatz von **[●]**% *per annum*].**]]**

[Nicht anwendbar. Periodische Zinszahlungen auf die Wertpapiere erfolgen nicht.**]**

[Indexbezogene Wertpapiere:

[*Falls die Wertpapiere eine indexbezogene Verzinsung vorsehen, anwendbare Formel und Definitionen einfügen*:

[*Indexbezogene Verzinsung mit einem einzelnen Index und europäischer Barriere*]

[*Europäische Barriere und ein Indexkorb*]

[*Indexbezogene Verzinsung mit einem einzelnen Index und amerikanischer Barriere*]

[*Amerikanische Barriere und ein Indexkorb*]

[*Altiplano I Wertpapiere*]

[*Altiplano II Wertpapiere*]

[*Digital Wertpapiere*]

[*Worst-of/Best-of Digital Wertpapiere*]

[*Korridor Wertpapiere*]]

Verzinsungsbeginn:

[Der Begebungstag der Wertpapiere.**]** **[●]**

[Nicht anwendbar. Die Wertpapiere sehen keine periodischen Zinszahlungen vor.**]**

Zinszahlungstage:

[Zinszahlungstag bezeichnet **[●]**.**]**

		[Nicht anwendbar. Die Wertpapiere sehen keine periodischen Zinszahlungen vor.**]**
	Basiswert auf dem der Zinssatz basiert:	**[**Nicht anwendbar. **[**Der Zinssatz basiert nicht auf einem Basiswert**][**Die Wertpapiere sehen keine periodischen Zinszahlungen vor**].]**

[Index	Bloomberg/Reuters	Börse
[●]	**[●]**	**[●]**

]

	Fälligkeitstag einschließlich Rückzahlungsverfahren:	**[●]**
		[Nicht anwendbar. Für die Wertpapiere ist kein fester Fälligkeitstag vorgesehen.]
		Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Wertpapiere erfolgen an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.
	Rendite:	Nicht anwendbar. Die Rendite der Wertpapiere kann zum Begebungstag nicht berechnet werden.
	Name des Vertreters der Inhaber der Wertpapiere:	Nicht anwendbar. Es ist kein gemeinsamer Vertreter bestellt.**]**
[C.10[21]	Beschreibung des Einflusses des Basiswertes auf die Zinszahlungen unter den Wertpapieren:	Siehe C.9 **[**Nicht anwendbar. Die Wertpapiere **[**haben keine derivative Komponente bei den Zinszahlungen**][**sehen keine periodischen Zinszahlungen vor**].]** **[**Bewegungen im **[*Referenzsatz/-sätze einfügen*]** **[*Swapsatz/-sätze einfügen*]** können die Zinszahlungen unter den Wertpapieren beeinflussen.**]** **[**Zinszahlungen unter den Wertpapieren hängen von der Entwicklung des zugrunde liegenden Index ab.**]]**
[C.11[22]	Zulassung zum Handel am regulierten Markt:	**[**Die Zulassung der Wertpapiere und die Einbeziehung zum Handel **[**in den regulierten Markt der Luxemburger Börse (*Bourse de Luxembourg*)**] [**,**] [**und**] [**in den regulierten Markt der Frankfurter Börse**] [**,**] [**und**] [**in den regulierten Markt der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse (Stuttgart)**] [**und**] [●]** wurde beantragt.**] [●]** **[**Nicht anwendbar. Für die Wertpapiere wird kein Antrag auf Zulassung zum Börsenhandel an einem regulierten Markt gestellt.**]**

[21] Nur einfügen im Falle von nicht-derivativen Wertpapieren gemäß Anhang V der Verordnung der Kommission 809/2004.

[22] Entfernen, sofern die Wertpapiere mit einer Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder einem äquivalenten Betrag in einer anderen Währung begeben werden.

[C.15[23]	Beschreibung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basiswerts beeinflusst wird:	Die Rückzahlung **[**sowie die Zahlung von Zinsen**]** unter den Wertpapieren hängt von der Entwicklung des zugrunde liegenden Index ab. Der zugrunde liegende Index ist den täglichen Schwankungen der Kapitalmärkte ausgesetzt. Der Wert der Wertpapiere kann in Abhängigkeit von der Entwicklung des zugrunde liegenden Index während der Laufzeit fallen oder steigen. Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere können Schwankungen im zugrunde liegenden Index die Ermittlung des festgelegten Rückzahlungsbetrages beeinflussen.**]**
[C.16[24]	Verfalltag oder Fälligkeitstermin der derivativen Wertpapiere:	**[**Der Fälligkeitstag der Wertpapiere ist **[*Datum einfügen*][**der **[**fünfte**]** **[●]** Geschäftstag nach dem Bewertungstag **[**oder dem Knock Out Ereignis**]]** (der "**Fälligkeitstag**").**]** **[**Nicht anwendbar. Die Wertpapiere haben keinen festen Fälligkeitstag.**]** **[**Der letzte Referenztermin der Wertpapiere ist **[*Datum einfügen*]**.**]** **[**Nicht anwendbar. Die Wertpapiere haben keinen festen Fälligkeitstag. Die Wertpapiere werden am fünften Geschäftstag nach dem Bewertungstag **[**oder dem **[**Stop Loss Bewertungstag**]** **[**Knock Out Ereignis**]]** zurückgezahlt (der "**Fälligkeitstag**".**]]**
[C.17[25]	Beschreibung des Abrechnungsverfahrens:	Die Abwicklung der Wertpapiere erfolgt über das Clearing System durch **[**Zahlung eines Barbetrags, der dem **[**Indexbezogenen Rückzahlungsbetrag**][**Nennbetrag**][**Rückzahlungsbetrag**]** **[**bzw. dem Stop Loss Betrag**][**bzw. dem Mindestbetrag**]** entspricht,**]** an die Gläubiger.**]**
[C.18[26]	Beschreibung der Ertragsmodalitäten:	
	Verzinsung:	Siehe C.8. **[Festverzinsliche Wertpapiere**: Die Wertpapiere verbriefen einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der Wertpapiere. Der Zinssatz bleibt während der Laufzeit der Wertpapiere gleich.**]** **[Kombi-Festzins Wertpapiere**: Die Wertpapiere verbriefen einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der Wertpapiere. Der Zinssatz wird am Teilrückzahlungstag (wie nachstehend definiert) angepasst, bleibt im Übrigen jedoch während der Laufzeit der Wertpapiere jeweils gleich.**]** **[Variabel verzinsliche Wertpapiere**: Die Wertpapiere werden mit einem Zinssatz verzinst **[**(angepasst um **[**die anwendbare Marge**][**den anwendbaren Faktor**])]**, der auf der Basis eines **[**Referenzsatzes**]**

[23] Nur einfügen im Falle von derivativen Wertpapieren gemäß Anhang XII der Verordnung der Kommission 809/2004.

[24] Nur einfügen im Falle von derivativen Wertpapieren gemäß Anhang XII der Verordnung der Kommission 809/2004.

[25] Nur einfügen im Falle von derivativen Wertpapieren gemäß Anhang XII der Verordnung der Kommission 809/2004.

[26] Nur einfügen im Falle von derivativen Wertpapieren gemäß Anhang XII der Verordnung der Kommission 809/2004.

[Swapsatzes**]** bestimmt wird. **[**Die Wertpapiere sind mit einem **[**Mindestzinssatz**]** **[**und einem**]** **[**Höchstzinssatz**]** ausgestattet.**]]**

[Wertpapiere ohne Verzinsung:

Periodische Zinszahlungen auf die Wertpapiere erfolgen nicht.**]**

[Indexbezogene Wertpapiere:

Die Wertpapiere werden **[**(i) für einen anfänglichen Zeitraum mit einem festen Zinssatz verzinst und (ii) für den verbleibenden Zeitraum**]** mit einem festen Zinssatz verzinst, dessen Auszahlung von der Entwicklung des Index**[**/der Indizes**]** anhängig ist. **[**Abhängig von der Entwicklung des Index**[**/der Indizes**]** kann der Zinssatz 0% betragen.**]]**

Zinssatz: **[Festverzinsliche Wertpapiere**: **[●]** % *per annum*.**]**

[Kombi-Festzins Wertpapiere: vom **[*Verzinsungsbeginn*]** (einschließlich) bis zum **[*Teilrückzahlungstag*]** (der "**Teilrückzahlungstag**") (ausschließlich) **[*Zinssatz*]** % p.a. bezogen auf den **[**Nennbetrag**]** **[**Teilrückzahlungsbetrag**]** und vom Teilrückzahlungstag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) mit jährlich **[*Zinssatz*]** % p.a. bezogen auf den Reduzierten Nennbetrag.**]**

[Variabel Verzinsliche Wertpapiere: **[EURIBOR® einsetzen][LIBOR® einsetzen][●] [CMS-Satz einsetzen]** **[[**zuzüglich**][**abzüglich**]** der Marge in Höhe von **[●]**%**]** **[**multipliziert mit einem Faktor von **[●]]** für jede Zinsperiode **[**, jedoch mit einem **[**Mindestzinssatz von **[●]**% *per annum*] **[**und**]** **[**einem Höchstzinssatz von **[●]**% *per annum*.**]**

[Nicht anwendbar. Periodische Zinszahlungen auf die Wertpapiere erfolgen nicht.**]**

[Indexbezogene Wertpapiere:

[*Falls die Wertpapiere eine indexbezogene Verzinsung vorsehen, anwendbare Formel und Definitionen einfügen*:

[*Indexbezogene Verzinsung mit einem einzelnen Index und europäischer Barriere*]

[*Europäische Barriere und ein Indexkorb*]

[*Indexbezogene Verzinsung mit einem einzelnen Index und amerikanischer Barriere*]

[*Amerikanische Barriere und ein Indexkorb*]

[*Korridor Wertpapiere*]

[*Faktor Autocallable Wertpapiere und eine amerikanische Barriere*]

[*Faktor Autocallable Wertpapiere und eine europäische Barriere*]

[*Altiplano I Wertpapiere einfügen*]

[*Altiplano II Wertpapiere*]

[***Digital Wertpapiere***]

[***[Worst-of][Best-of] Digital Wertpapiere***]]]

[***Für inflationsgebundene Wertpapiere einfügen:***

[***Falls die Wertpapiere eine inflationsgebundene Verzinsung vorsehen, anwendbare Formel und Definitionen einfügen***]]]

Verzinsungsbeginn: [Der Begebungstag der Wertpapiere.] [●]

[Nicht anwendbar. Die Wertpapiere sehen keine periodischen Zinszahlungen vor.]

Zinszahlungstage: [Zinszahlungstag bezeichnet [●]]]

[Nicht anwendbar. Die Wertpapiere sehen keine periodischen Zinszahlungen vor.]

Basiswert auf dem der Zinssatz basiert: [Nicht anwendbar. [Der Zinssatz basiert nicht auf einem Basiswert.] [Die Wertpapiere sehen keine periodischen Zinszahlungen vor].]

[Index	Bloomberg/Reuters	Börse
[●]	[●]	[●]

]

Rückzahlung: [***Im Fall von Wertpapieren, die nicht Kombi-Festzins Wertpapiere sind, einfügen***:

Der Rückzahlungsbetrag der Wertpapiere ist der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag. Der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag entspricht:]

[***Im Fall von Kombi-Festzins Wertpapieren einfügen***:

Am [***Teilrückzahlungstag***] werden ***die Wertpapiere zu [Teilrückzahlungsbetrag] je Nennbetrag zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag der Wertpapiere zum Fälligkeitstag ist der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag. Der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag entspricht:]***

[***Falls die Wertpapiere zum Index-/Inflationsbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt werden, anwendbare Formel und Definitionen einfügen***:

[***Für Indexbezogene Reverse Convertible Wertpapiere einfügen:***

[***Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere***]

[***Reverse Convertible mit europäischer Barriere***]

[***Reverse Convertible mit europäischer Barriere und Airbag***]

[***Worst-of Barrier Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere***]

[***Worst-of Reverse Convertible mit europäischer Barriere***]

[*Best-of Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere*]

[*Best-of Reverse Convertible mit europäischer Barriere*]

[*Indexkorb mit europäischer Barriere und die Rückzahlung hängt von der finalen Performance ab*]

[*Kombi-Festzins Wertpapiere und europäische Barriere*]

[*Kombi-Festzins Wertpapiere und amerikanische Barriere*]]

[*Für Indexbezogene Autocallables einfügen:*

[*Ein Korb und Rückzahlung abhängig von dem Index mit der schlechtesten Wertentwicklung*]

[*Ein einzelner Index sowie Rück- und Zinszahlung*]

[*Ein Indexkorb und eine Rückzahlung abhängig von dem Index mit der schlechtesten Wertentwicklung*]

[*Ein einzelner Index sowie Rückzahlung und Zinszahlungen*]

[*Europäische Barriere und ein Korb und der Rückzahlung abhängig von dem Index mit der schlechtesten Wertentwicklung*]

[*Eine amerikanische Barriere und ein Korb und der Rückzahlung abhängig von dem Index mit der schlechtesten Wertentwicklung*]

[*Europäische Barriere und Rückzahlung abhängig von Entwicklung des Korbes*]

[*Ein Korb und Rückzahlung abhängig von Entwicklung des Korbes*]

[*Europäische Barriere*]

[*Amerikanische Barriere*]

[*Für Twin Win Wertpapiere I mit amerikanischer Barriere*]

[*Twin Win Wertpapiere I mit europäischer Barriere*]

[*Twin Win Wertpapiere II mit amerikanischer Barriere*]

[*Twin Win Wertpapiere III mit amerikanischer Barriere*]

[*Korridor Wertpapiere (mit einer indexgebundenen Rückzahlung)*]]

[*Für Indexbezogene Delta 1 Wertpapiere einfügen*]

[*Delta 1*]]

[*Für Indexbezogene Yield Wertpapiere einfügen:*

[*Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere*]

[*Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere*]

[*Worst-of Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere*]

[*Worst-of Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere*]

[*Reverse Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere*]

[*Reverse Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere*]

[*Worst-of Reverse Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere*]

[*Worst-of Reverse Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere*]

[*Ladder Lock-in Wertpapiere*]

[*Discount Wertpapiere*]

[*Outperformance Wertpapiere mit europäischer Barriere*]

[*Outperformance Wertpapiere mit amerikanischer Barriere*]

[*Best Entry Wertpapiere I mit europäischer Barriere*]

[*Best Entry Wertpapiere I mit amerikanischer Barriere*]

[*Best Entry Wertpapiere II mit europäischer Barriere*]

[*Best Entry Wertpapiere II mit amerikanischer Barriere*]

[*Inverse Discount Wertpapiere*]]

[*Für Indexbezogene Protection Wertpapiere einfügen:*

[*Bonus Garant Wertpapiere*]

[*Shark Wertpapiere*]

[*Reverse Shark Wertpapiere*]

[*All Time High Wertpapiere*]

[*Kapitalschutz-Wertpapiere*]

[*Kapitalschutz-Wertpapiere (auch mit Asianing)*]

[*Kapitalschutz-Wertpapiere auf einen Korb*]

[*Kapitalschutz-Wertpapiere auf einen Korb mit individuellen Mindestbeträgen*]

[*Eingeschränkte Kapitalschutz-Wertpapiere*]

[*Digital Wertpapiere mit europäischer Barriere*]

[*Digital Wertpapiere mit amerikanischer Barriere*]

[*Worst-of Digital Wertpapiere mit europäischer Barriere*]

[*Worst-of Digital Wertpapiere mit amerikanischer Barriere*]

[*Worst-of Digital Wertpapiere mit vierteljährlicher*

***Beobachtung*]**

[*Best-of Digital Wertpapiere mit europäischer Barriere*]

[*Best-of Digital Wertpapiere mit amerikanischer Barriere*]

[*Best-of Digital Wertpapieren mit vierteljährlicher Beobachtung*]]]

[*Für Inflationsgebundene Wertpapiere einfügen*]

[*Im Fall von Mini Future Optionsscheinen einfügen*:

Falls die Wertpapiere durch die Ausübung eines Gläubigers oder durch die Emittentin gekündigt werden, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

[*Im Fall von Long, einfügen:* (Endgültiger Index-Stand – Basispreis) x Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Short, einfügen:* (Basispreis – Endgültiger Index-Stand) x Bezugsverhältnis]

Falls die Wertpapiere aufgrund eines Stop Loss Ereignisses automatisch gekündigt werden, wird der Stop Loss Betrag wie folgt berechnet:

[*Im Fall von Long, einfügen:* (Stop Loss Referenzstand – Basispreis) x Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Short, einfügen:* (Basispreis – Stop Loss Referenzstand) x Bezugsverhältnis]

vorausgesetzt, dass der Rückzahlungsbetrag bzw. Stop Loss Betrag nicht weniger als **[**EUR 0,001**] [*einfügen*]** beträgt.**]**

[*Im Fall von Open End Turbo Optionsscheinen einfügen*:

Falls die Wertpapiere durch die Ausübung eines Gläubigers oder durch die Emittentin gekündigt werden, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

[*Im Fall von Long, einfügen:* (Endgültiger Index-Stand – Basispreis) x Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Short, einfügen:* (Basispreis – Endgültiger Index-Stand) x Bezugsverhältnis]

Falls die Wertpapiere aufgrund eines Knock Out Ereignisses automatisch gekündigt werden, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[*Im Fall von Faktor Zertifikaten einfügen*:

Falls die Wertpapiere durch die Ausübung eines Gläubigers oder durch die Emittentin gekündigt werden, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

[*Im Fall von Long, einfügen:* (Endgültiger Index-Stand – Basispreis) x Rebalance Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Short, einfügen:* (Basispreis – Endgültiger Index-Stand) x Rebalance Bezugsverhältnis]

Falls **[**die Wertpapiere aufgrund einer Reset Ereignis Beendigung automatisch gekündigt werden**][**die Emittentin eine Reset Ereignis Kündigung ausübt, werden die Wertpapiere mit sofortiger Wirkung gekündigt und**][**, werden die Wertpapiere**]** zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[*Im Fall von Turbo Optionsscheinen einfügen*:

Falls kein Knock Out Ereignis eintritt, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

[*Im Fall von Long, einfügen:* (Endgültiger Index-Stand – Basispreis) x Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Short, einfügen:* (Basispreis – Endgültiger Index-Stand) x Bezugsverhältnis]

Falls die Wertpapiere aufgrund eines Knock Out Ereignisses automatisch gekündigt werden, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[*Im Fall von Optionsscheinen einfügen*:

Die Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag wird wie folgt berechnet:

[*Im Fall von Call, einfügen:*

(a) Falls der Endgültige Index-Stand größer als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:
(Endgültiger Index-Stand – Basispreis) x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Index-Stand kleiner als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[*Im Fall von Put, einfügen:*

(a) Falls der Endgültige Index-Stand kleiner als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:
(Basispreis – Endgültiger Index-Stand) x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Index-Stand größer als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]]**

[*Im Fall von Discount Call Optionsscheinen einfügen*:

Die Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag wird wie folgt berechnet:

(a) Falls der Endgültige Index-Stand größer als der Höchstpreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Höchstpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Index-Stand kleiner als der Höchstpreis ist oder diesem entspricht, aber größer als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Endgültiger Index-Stand – Basispreis) x Bezugsverhältnis

(c) Falls der Endgültige Index-Stand kleiner als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[*Im Fall von Discount Put Optionsscheinen einfügen*:

Die Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag wird wie folgt berechnet:

(a) Falls der Endgültige Index-Stand kleiner als der Tiefstpreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Basispreis – Tiefstpreis) x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Index-Stand größer als der Tiefstpreis ist oder diesem entspricht, aber kleiner als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Basispreis – Endgültiger Index-Stand) x Bezugsverhältnis

(c) Falls der Endgültige Index-Stand größer als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[*Im Fall von Discount Zertifikaten einfügen*:

Die Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag wird wie folgt berechnet:

(a) Falls der Endgültige Index-Stand größer als der Höchstpreis ist oder diesem entspricht, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

Höchstpreis x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Index-Stand kleiner als der Höchstpreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

Endgültiger Index-Stand x Bezugsverhältnis.]

[Falls die Währung des Rückzahlungsbetrags **[**bzw. des Stop Loss Betrags**]** von der Währung des zugrunde liegenden Index abweicht, wird der Rückzahlungsbetrag **[**bzw. der Stop Loss Betrag**]** in die Währung des Rückzahlungsbetrages **[**bzw. des Stop Loss Betrages**]** 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.**]**

[*maßgebliche Definitionen einfügen*]

[*Im Fall von Wertpapieren ohne Endfälligkeit einfügen*: Nicht anwendbar. Die Wertpapiere sehen keine Rückzahlung zu einem festgelegten Termin vor.**]**

[C.19[27]	Ausübungspreis oder endgültiger Referenzpreis:	**[**Nicht anwendbar. Für die Wertpapiere gibt es keinen Ausübungspreis oder endgültigen Referenzpreis.**]** **[**Der offizielle Schlussstand **[**des**][**jedes**]** Index am Finalen Index-Bewertungstag.**]]**
[C.20[28]	Beschreibung der Art des Basiswerts und Angabe des Ortes, an dem Informationen erhältlich sind:	Ein Index zeichnet die Entwicklung einer bestimmten Art von Basiswerten ab. Bei diesen Basiswerten kann es sich um Aktien, Rohstoffe oder auf Wirtschaftssektoren bezogene Bezugswerte sowie andere Bezugswerte handeln. Der Index**[**/die Indizes**]** setzt**[**/setzen**]** sich zusammen aus den Preisen der Basiswerte. Informationen über den**[**/die**]** zugrunde liegende**[**(n)**]** Index**[**/Indizes**]** sind erhältlich unter **[●]**. **[*Im Fall von Multi-Emissionen*:** der Quelle, die für jede Serie in der Tabelle am Ende von Teil C. dieser Zusammenfassung in der Spalte "Index" enthalten ist.**]]**
[C.21[29]	Märkte, an denen die Wertpapiere gehandelt werden:	Für die Wertpapiere, die unter diesem Programm begeben werden, wird ein Antrag auf Zulassung an **[**der Frankfurter Wertpapierbörse**]** **[**der Baden-Württembergischen Börse (Stuttgart)**]** **[**der Luxemburger Wertpapierbörse (*Bourse de Luxembourg*)**]** **[*andere Börse einfügen*]** für die Zulassung zum Handel im regulierten Markt gestellt werden.**]**

[27] Nur einfügen im Falle von derivativen Wertpapieren gemäß Anhang XII der Verordnung der Kommission 809/2004.

[28] Nur einfügen im Falle von derivativen Wertpapieren gemäß Anhang XII der Verordnung der Kommission 809/2004.

[29] Entfernen, sofern die Wertpapiere mit einer Stückelung von weniger als EUR 100.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in anderen Währungen begeben werden.

[*Tabelle im Fall von Multi-Emissionen einfügen*:

Anzahl von Wertpapieren und Bezeichnung	**WKN**	**ISIN**	**Emissionspreis**	**[Währung**	**Index**	**[*weitere Spalten für alle maßgeblichen Definitionen einfügen*]**
Bis zu **[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]** [Bloomberg Code: **[●]]** ***[andere Quelle einfügen]***	**[●]**
Bis zu **[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]]**	**[●]** [Bloomberg Code: **[●]]** ***[andere Quelle einfügen]***	**[●]**

]

D. RISIKEN

D.2	Zentrale Risiken, die der Emittentin **[**und der Garantin**]** eigen sind:	Es gibt verschiedene Faktoren, die das Vermögen der Emittentin **[**und der Garantin**]**, ihre Verpflichtungen unter den gemäß dem Programm begebenen Wertpapieren zu erfüllen **[**und das Vermögen der Garantin, ihre Verpflichtungen unter der Garantie zu erfüllen,**]** einschränken.

[MSIP

Die grundsätzlichen Risiken hinsichtlich Morgan Stanley stellen auch die grundsätzlichen Risiken hinsichtlich MSIP dar, entweder auf der Ebene als eigenständige Gesellschaften oder auf der Ebene als Mitglied der Morgan Stanley Gruppe.

Risiken, die hinsichtlich MSIP spezifisch sind, umfassen die folgenden Risiken:

- Wertpapiere, die von MSIP begeben werden, sind nicht Gegenstand einer Garantie von Morgan Stanley; und
- die Existenz von wesentlichen internen Beziehungen (einschließlich der Bereitstellung von Mitteln, Kapital, Dienstleistungen und logistischer Unterstützung von bzw. durch MSIP, sowie gemeinsame Geschäfts- oder Betriebsplattformen oder -systeme, einschließlich der Mitarbeiter) zwischen MSIP und anderen Gesellschaften der Morgan Stanley Gruppe setzt MSIP dem Risiko aus, dass Faktoren, die das Geschäft und die Lage von Morgan Stanley oder anderen Gesellschaften in der Morgan Stanley Gruppe beeinflussen könnten, ebenso auch das Geschäft und die Situation von MSIP beeinträchtigen könnten. Zudem werden Wertpapiere, die von MSIP begeben werden, nicht von Morgan Stanley garantiert. Die Anwendung von regulatorischen Anforderungen und Strategien im Vereinigten Königreich zur Erleichterung der ordentlichen Abwicklung von großen Finanzinstituten kann für Inhaber von Wertpapieren, die von MSIP begeben werden, ein größeres Verlustrisiko darstellen.**]**

[MSBV

Die grundsätzlichen Risiken hinsichtlich Morgan Stanley stellen auch die grundsätzlichen Risiken hinsichtlich MSBV dar, entweder auf der Ebene als eigenständige Gesellschaften oder auf der Ebene als Mitglied der Morgan Stanley Gruppe.

Risiken, die hinsichtlich MSBV spezifisch sind umfassen die folgenden Risiken:

- die Fähigkeit von MSBV, ihre Verpflichtungen zu erfüllen, hängt davon ab, inwieweit Morgan Stanley ihre Verpflichtungen gegenüber MSBV erfüllt;
- Risiken im Zusammenhang mit Insolvenzverfahren in den Niederlanden; und
- alle wesentlichen Vermögenswerte von MSBV sind Verpflichtungen von einer oder mehreren Gesellschaften in der Morgan Stanley Gruppe und die Fähigkeit von MSBV, ihren Verpflichtungen nachzukommen, hängt von der Erfüllung der Verpflichtungen dieser Gesellschaften

gegenüber MSBV ab. Sollte eines dieser zur Morgan Stanley Gruppe gehörenden Unternehmen bezüglich jeglicher seiner Tätigkeiten Verluste erleiden (unabhängig davon, ob diese Aktivitäten in Beziehung zu MSBV stehen oder nicht), könnte die Fähigkeit eines solchen Unternehmens seinen Verpflichtungen gegenüber MSBV nachzukommen, beeinträchtigt sein, wodurch die Gläubiger der von MSBV begebenen Wertpapiere einem Verlustrisiko ausgesetzt werden.**]**

Morgan Stanley

Die folgenden wesentlichen Risiken betreffen Morgan Stanley **[**und, da Morgan Stanley die Konzernobergesellschaft von **[**MSIP**]** **[**MSBV**]** ist, auch **[**MSIP**]** **[**MSBV**]]**:

- Marktrisiko: Morgan Stanleys Ertragslage kann durch Marktfluktuationen sowie von globalen und wirtschaftlichen Bedingungen und anderen Faktoren, einschließlich Veränderungen hinsichtlich der Werte von Vermögenswerten, erheblich beeinflusst werden. Das Halten von großen und konzentrierten Positionen kann Morgan Stanley Verlusten aussetzen. Diese Faktoren können zu Verlusten bei einer Position oder einem Portfolio von Morgan Stanley führen.

- Kreditrisiko: Morgan Stanley ist dem Risiko, dass Dritte, die bei Morgan Stanley verschuldet sind, ihren Verpflichtungen nicht nachkommen sowie dem Risiko, dass bei einem Zahlungsausfall einer großen Finanzinstitution die Finanzmärkte nachteilig beeinflusst werden könnten, ausgesetzt. Diese Faktoren begründen das Risiko von Verlusten, wenn ein Darlehensnehmer, die Gegenpartei oder die Emittentin ihren finanziellen Verpflichtungen gegenüber Morgan Stanley nicht nachkommt.

- Operationelles Risiko: Morgan Stanley unterliegt dem Risiko von Verlusten oder dem Schaden ihrer Reputation aufgrund nicht sachgerechter oder fehlgeschlagener interner Prozesse oder Systeme, von menschlichen Faktoren oder externer Ereignisse (wie z.B. Betrug, Diebstahl, Rechts- und regulatorische Risiken, Cyber-Angriffen oder Schäden an physischen Vermögenswerten). Morgan Stanley könnte operationelle Risiken in der ganzen Bandbreite ihrer Geschäftstätigkeiten eingehen, einschließlich umsatzgenerierenden Aktivitäten (z.B. Vertrieb und Handel) und Kundenbetreuung und Kontrollgruppen (z.B. Informationstechnologien und Handelsabwicklung). Ein Cyberangriff, ein Verstoß gegen Informations- oder Sicherheitsbestimmungen oder ein Technologieversagen könnte Morgan Stanleys Fähigkeit ihre Geschäfte zu tätigen und Risiken zu managen negativ beeinträchtigen oder zu einer Offenlegung oder zum Missbrauch von vertraulichen oder geschützten Informationen führen und anderweitig nachteilige Auswirkungen auf ihre Ertragslage, Liquidität und Finanzlage haben, sowie Reputationsschäden verursachen.

- Liquiditätsrisiko: Liquidität ist für Morgan Stanleys Geschäftstätigkeit essenziell und Morgan Stanley bedient sich externer Quellen, um erhebliche Teile ihrer Aktivitäten zu finanzieren. Morgan Stanleys Fremdkapitalkosten und Zugang zu den Fremdkapitalmärkten hängen von ihren

Credit Ratings ab. Morgan Stanley ist eine Holdinggesellschaft, hat kein operatives Geschäft und ist von Dividenden, Ausschüttungen und sonstigen Zahlungen ihrer Tochtergesellschaften abhängig. Weiterhin ist Morgan Stanleys Liquidität und finanzielle Situation in der Vergangenheit nachteilig von den US- und internationalen Märkten sowie wirtschaftlichen Bedingungen beeinflusst worden, was auch in Zukunft der Fall sein könnte. Dies führt zum Bestehen eines Risikos, dass Morgan Stanley nicht in der Lage ist, ihre Tätigkeit zu finanzieren, da sie keinen Zugang zum Kapitalmarkt findet oder ihr Vermögen nicht liquidieren kann. Darüber hinaus umfasst das Liquiditätsrisiko Morgan Stanleys Fähigkeit (oder vermutetes Unvermögen) ihren finanziellen Verpflichtungen nachzukommen, ohne dass es zu erheblichen Beeinträchtigungen der Geschäftstätigkeit oder Reputationsschäden kommt, die den Fortbestand des Unternehmens gefährden könnten. Morgan Stanley unterliegt außerdem verbundenen Fundingrisiken, welche durch den Markt oder idiosynkratische Stressereignisse ausgelöst werden, die sich negativ auf ihre Liquidität und ihre Fähigkeit zur Beschaffung neuer Geldmittel auswirken können.

- Rechts-, regulatorisches und Compliance Risiko: Morgan Stanley ist dem Risiko von rechtlichen oder regulatorischen Sanktionen, wesentlichen finanziellen Verlusten einschließlich Ordnungsgeldern, Strafzahlungen, Verurteilungen, Schadenersatzzahlungen und/oder Vergleichen oder Reputationsschäden, die Morgan Stanley dadurch erleidet, dass Gesetze, Verordnungen, Regeln, damit verbundene selbstauferlegte regulatorische Organisationsstandards und Verhaltenspflichten, die auf die Geschäftsaktivitäten von Morgan Stanley Anwendung finden, nicht befolgt werden, ausgesetzt. Weiterhin ist Morgan Stanley vertraglichen und geschäftlichen Risiken ausgesetzt, wie dem Risiko, dass die Verpflichtungen der Gegenpartei nicht durchsetzbar sind. Zusätzlich unterliegt Morgan Stanley Regeln und Bestimmungen zur Bekämpfung von Geldwäsche, Korruption und Terrorismusfinanzierung. Die Unsicherheiten und Unklarheiten in Bezug auf die Auslegung und Anwendung der U.S.-Steuerreform (*U.S. Tax Cuts and Jobs Act*) könnten einen negativen Einfluss auf Morgan Stanley haben.

- Risikomanagement: Die Risikomanagementstrategien, Modelle und Prozesse von Morgan Stanley könnten nicht in einem zureichenden Maße gegen die Risiken aller Marktumfelder oder gegen alle Typen von Risiken ausreichend absichern.

- Wettbewerbsumfeld: Morgan Stanley ist einem starken Wettbewerb durch andere Finanzdienstleister ausgesetzt, was zu Preiskämpfen führen könnte und dadurch substantiell und nachteilig den Umsatz und die Profitabilität beeinflussen kann. Darüber hinaus können automatisierte Handelsmärkte Morgan Stanleys Geschäftstätigkeit nachteilig beeinflussen und einen stärkeren Wettbewerb bewirken (z.B. über zunehmenden Druck auf Geld-Brief-Spannen, Kommissionen, Aufschläge und vergleichbare Gebühren). Weiterhin ist Morgan Stanleys Fähigkeit, qualifiziertes Personal anzuwerben und zu behalten, von entscheidender Bedeutung für den Erfolg ihrer Geschäftstätigkeit und ein

Versagen in diesem Bereich kann ihre Leistungsfähigkeit erheblich nachteilig beeinflussen.

- Internationale Risiken: Morgan Stanley ist Gegenstand von zahlreichen politischen, wirtschaftlichen, rechtlichen, steuerlichen, operationellen, Franchise und anderen Risiken aufgrund ihrer internationalen Tätigkeiten (einschließlich des Risikos einer Verstaatlichung, einer Enteignung, Risiken aus Preis-, Kapital- und Devisenkontrollen, Risiken aus Steuer- und Abgabenerhöhungen und anderweitiger restriktiver hoheitlichen Maßnahmen, sowie dem Risiko eines Ausbruchs von Konflikten oder politischer oder staatlicher Instabilität), die das Geschäft von Morgan Stanley in unterschiedlicher Weise negativ beeinflussen können. Auch könnte der voraussichtliche Austritt des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union einen negativen Einfluss auf Morgan Stanley haben.

- Risiken von Akquisitionen, Veräußerungen und Joint Ventures: Morgan Stanley könnte es nicht gelingen, den angenommenen Wert von Akquisitionen, Veräußerungen, Joint Ventures, Minderheitenbeteiligungen oder strategischen Allianzen zu heben.

- Risiken in Bezug auf die Ausübung von Abwicklungsmaßnahmen: Die Anwendung von regulatorischen Anforderungen und Strategien in den Vereinigten Staaten oder anderen Rechtsordnungen zur Erleichterung der ordentlichen Abwicklung von großen Finanzinstituten kann für die Inhaber von Wertpapieren von Morgan Stanley, ein größeres Verlustrisiko darstellen und für Morgan Stanley mit weiteren Restriktionen verbunden sein.

[D.3**]**[30] [D.6**]**[31]	Zentrale Risiken, die den Wertpapieren eigen sind:	**Potenzielle Investoren werden ausdrücklich darauf hingewiesen, dass eine Anlage in die Wertpapiere finanzielle Risiken in sich birgt, die, sollten sie eintreten, zu einem Wertverlust der Wertpapiere führen können. Potenzielle Investoren müssen bereit sein, einen Totalverlust des von ihnen in die Wertpapiere investierten Geldes zu erleiden.**
	Allgemein:	Eine Anlage in die Wertpapiere birgt Risiken, die je nach Ausführung und Art oder Struktur der Wertpapiere variieren. Eine Anlage in die Wertpapiere ist nur für potenzielle Investoren geeignet, die (i) über die erforderlichen Kenntnisse und Erfahrungen im Finanz- und Geschäftswesen verfügen, um die Vorteile und Risiken einer Anlage in die Wertpapiere und die Informationen, die im Basisprospekt oder anderen maßgeblichen Zusatzdokumenten enthalten oder durch Verweis aufgenommen werden, einschätzen zu können; (ii) über Zugang zu und Kenntnis von angemessenen Analyseinstrumenten zur Bewertung dieser Vorteile und Risiken vor dem Hintergrund der individuellen Finanzlage des potenziellen Investors sowie zur Einschätzung der Auswirkungen einer Anlage in die Wertpapiere auf das Gesamtportfolio des potenziellen Investors verfügen; (iii) die Bedingungen der jeweiligen Wertpapiere gänzlich verstanden haben und mit dem Verhalten der jeweiligen Basiswerte und Finanzmärkte vertraut sind; (iv) das wirtschaftliche Risiko einer

[30] Nur einfügen im Falle von nicht-derivativen Wertpapieren gemäß Anhang V und XIII der Verordnung der Kommission 809/2004.

[31] Nur einfügen im Falle von derivativen Wertpapieren gemäß Anhang XII der Verordnung der Kommission 809/2004.

Anlage in die Wertpapiere bis zu deren Fälligkeit tragen können; und (v) zur Kenntnis nehmen, dass eine Veräußerung der Wertpapiere über einen erheblichen Zeitraum, sogar bis zur Fälligkeit, eventuell nicht möglich ist.

[Zinsrisiko:

Das Zinsrisiko ist eines der zentralen Risiken verzinster Wertpapiere. Das Zinsniveau an den Geld- und Kapitalmärkten kann täglichen Schwankungen unterliegen, wodurch sich der Wert der Wertpapiere täglich verändern kann. Das Zinsrisiko resultiert aus der Unsicherheit im Hinblick auf die künftige Entwicklung des Marktzinsniveaus. Im Allgemeinen verstärken sich die Auswirkungen dieses Risikos mit steigendem Marktzins.**]**

[Risiken im Zusammenhang mit der Reform des EURIBOR® und anderer "Benchmark"-Zinssätze:

Am 30. Juni 2016 ist die EU-Verordnung über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung eines Investmentfonds verwendet werden, (die "**Benchmark-Verordnung**") in Kraft getreten und findet seit dem 1. Januar 2018 vollständig Anwendung. Die Benchmark-Verordnung könnte sich wesentlich auf Wertpapiere auswirken, die auf einen "Benchmark"-Satz oder -Index bezogen sind. Der Wegfall einer "Benchmark" oder Änderungen in der Art der Verwaltung einer "Benchmark" könnten erheblich negative Auswirkungen in Bezug auf die auf solche "Benchmarks" bezogenen Wertpapiere nach sich ziehen. All diese Konsequenzen könnten sich wesentlich auf den Wert solcher Wertpapiere und die Erträge aus solchen Wertpapieren auswirken.**]**

[Möglichkeit der Ersetzung des LIBOR®:

Zentralbanken auf der ganzen Welt, inklusive der amerikanischen Notenbank (*U.S. Federal Reserve System*), haben Arbeitsgruppen, die auch mit Marktteilnehmern besetzt sind, (die "**Alternativen Referenzsatz Gremien**") beauftragt, geeignete Nachfolger für den jeweiligen Währungs-LIBOR® zu finden, welche auf feststellbaren Markttransaktionen beruhen. Die Suche nach Ersatz beschleunigte sich, nachdem der Finanzstabilitätsrat bekannt gab, dass Unsicherheiten in Bezug auf die Integrität des LIBOR® eine potenziell ernste systemische Verletzlichkeit und ein Risiko aufgrund verringerter Transaktionen im Interbankenkreditmarkt darstellen. Im Juli 2017 forderte der Vorstandsvorsitzende (*Chief Executive*) der Financial Conduct Authority (die "**FCA**") des Vereinigten Königreichs, die für die Regulierung des LIBOR® verantwortlich ist, eine geordnete Übergangszeit von vier bis fünf Jahren vom LIBOR® zu einem Referenzsatz, der von den Alternativen Referenzsatz Gremien ausgewählt wird. In der Mitteilung gab die FCA bekannt, dass sie davon ausgeht, nicht in der Lage zu sein, den LIBOR® durch ihren Einfluss oder staatlichen Zwang für die Zeit nach 2021 aufrechtzuerhalten. Jede Entwicklung weg vom LIBOR® wie auch die Unsicherheit bezüglich der Zukunft des LIBOR® sowie zukünftige regulatorische Entwicklungen oder Marktentwicklungen können einen wesentlichen nachteiligen Effekt auf die Rendite jeglicher, sich auf den LIBOR® beziehender Wertpapiere sowie deren Preise am Sekundärmarkt haben.**]**

Kreditrisiko:

Jede Person, die Wertpapiere kauft, verlässt sich auf die Kreditwürdigkeit der Emittentin **[**und der Garantin**]** und hat keine Rechte gegen eine andere Person. Gläubiger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin **[**und die Garantin**]** Zins- und/oder Tilgungszahlungen, zu denen die Emittentin **[**und die Garantin**]** im Zusammenhang mit den Wertpapieren verpflichtet **[**ist**][**sind**]**, teilweise oder vollumfänglich nicht leisten kann. Je schlechter die

Bonität der Emittentin **[**und der Garantin**]**, desto höher ist das Verlustrisiko.

Kredit-Spannen Risiko: Zu den Faktoren, die eine Kredit-Spanne beeinflussen, zählen unter anderem die Bonität und das Rating der Emittentin, die Ausfallwahrscheinlichkeit, die Realisierungsquote, die Restlaufzeit des Wertpapiers und Verbindlichkeiten, die sich aus Sicherheitsleistungen oder Garantien, Bürgschaften und Erklärungen in Bezug auf vorrangige Zahlungen oder Nachrangigkeit ergeben. Die Liquiditätslage, das allgemeine Zinsniveau, konjunkturelle Entwicklungen und die Währung, auf die der jeweilige Schuldtitel lautet, können sich ebenfalls positiv oder negativ auswirken.

Für Gläubiger besteht das Risiko einer Ausweitung der Kredit-Spanne der Emittentin **[**und der Garantin**]**, die einen Kursrückgang der Wertpapiere zur Folge hat.

Rating der Wertpapiere: Ein Rating der Wertpapiere, falls vorhanden, spiegelt möglicherweise nicht sämtliche Risiken einer Anlage in die Wertpapiere wider. Ebenso können Ratings ausgesetzt, herabgestuft oder zurückgezogen werden. Das Aussetzen, Herabstufen oder die Rücknahme eines Ratings können den Marktwert und den Kurs der Wertpapiere negativ beeinträchtigen. Ein Rating stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren dar und kann von der Rating-Agentur jederzeit korrigiert oder zurückgezogen werden.

Wiederanlagerisiko: Für die Gläubiger bestehen Risiken in Zusammenhang mit der Wiederanlage liquider Mittel, die aus einem Wertpapier freigesetzt werden. Der Ertrag, den der Gläubiger aus einem Wertpapier erhält, hängt nicht nur von dem Kurs und der Nominalverzinsung des Wertpapiers ab, sondern auch davon, ob die während der Laufzeit des Wertpapiers generierten Zinsen zu einem gleich hohen oder höheren Zinssatz als dem des Wertpapiers wiederangelegt werden können. Das Risiko, dass der allgemeine Marktzins während der Laufzeit des Wertpapiers unter den Zinssatz des Wertpapiers fällt, wird als Wiederanlagerisiko bezeichnet. Das Ausmaß des Wiederanlagerisikos hängt von den besonderen Merkmalen der jeweiligen Wertpapiere ab.

Cashflow-Risiko: Im Allgemeinen generieren Wertpapiere einen bestimmten Cashflow. Die Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere enthalten Angaben zu den Zahlungsbedingungen, Zahlungsterminen und der Höhe der jeweiligen Zins- und/oder Tilgungsbeträge. Treten die vereinbarten Bedingungen nicht ein, so können die tatsächlichen Cashflows von den erwarteten Cashflows abweichen.

Konkret spiegelt sich das Cashflow-Risiko darin wider, dass die Emittentin **[**und die Garantin**]** möglicherweise Zins- oder Tilgungszahlungen in Bezug auf die Wertpapiere teilweise oder vollumfänglich nicht leisten **[**kann**][**können**]**.

Inflationsrisiko: Das Inflationsrisiko besteht in dem Risiko einer künftigen Verringerung des Geldwertes. Die reale Rendite einer Anlage wird durch Inflation geschmälert. Je höher die Inflationsrate, desto niedriger die reale Rendite eines Wertpapiers. Entspricht die Inflationsrate der Nominalrendite oder übersteigt sie diese, ist die reale Rendite null oder gar negativ.

Kauf auf Kredit – Fremdfinanzierung:	Finanziert ein Gläubiger den Erwerb von Wertpapieren über ein Darlehen und kommt es in Bezug auf die Wertpapiere zu einem Zahlungsausfall oder sinkt der Kurs der Wertpapiere stark, so muss der Gläubiger nicht nur den möglichen Verlust seines Anlagebetrages tragen, sondern auch das Darlehen und die darauf anfallenden Zinsen zurückzahlen. Durch ein Darlehen steigt das Verlustrisiko erheblich. Potenzielle Investoren sollten nicht davon ausgehen, dass sie die Tilgung des Darlehens oder die Zahlung der darauf anfallenden Zinsen aus den Gewinnen einer Transaktion bestreiten können. Vielmehr sollten potenzielle Investoren, bevor sie eine Anlage tätigen, ihre Finanzlage dahingehend prüfen, ob sie zur Zahlung der Darlehenszinsen und zur Tilgung des Darlehens in der Lage sind, und sich bewusst machen, dass sie möglicherweise keine Gewinne erzielen, sondern Verluste erleiden.
Bezahlung von Vertriebsstellen:	Die Emittentin kann Vertriebsstellenverträge mit verschiedenen Finanzinstituten und anderen Zwischenhändlern, wie von der Emittentin festgelegt (jeweils eine "**Vertriebsstelle**"), abschließen. Jede Vertriebsstelle wird dabei vereinbaren, die Wertpapiere zu einem Preis, vorbehaltlich der Erfüllung bestimmter Bedingungen, zu zeichnen, welcher dem Emissionspreis entspricht oder diesen unterschreitet. Dabei ist an die Vertriebsstelle hinsichtlich aller bis zum Fälligkeitstag (einschließlich) ausstehender Wertpapiere eine regelmäßige Gebühr zahlbar, deren Höhe von der Emittentin festgelegt wird. Die Höhe dieser Gebühr kann von Zeit zu Zeit variieren.
Transaktionskosten/ Gebühren:	Beim Kauf oder Verkauf von Wertpapieren fallen neben dem Kauf- oder Verkaufspreis der Wertpapiere unterschiedliche Nebenkosten (einschließlich Transaktionsgebühren und Provisionen) an. Diese Nebenkosten können die Erträge aus Wertpapieren erheblich mindern oder gar aufzehren. Im Allgemeinen berechnen Kreditinstitute Provisionen, die in Abhängigkeit von dem Wert der Order entweder als feste Mindestprovision oder als eine anteilige Provision erhoben werden. Sofern weitere – inländische oder ausländische – Parteien an der Ausführung der Order beteiligt sind, wie etwa inländische Händler oder Broker an ausländischen Märkten, können Gläubiger darüber hinaus mit Courtagen, Provisionen und sonstige Gebühren dieser Parteien (Fremdkosten) belastet werden.
Gesetzesänderungen:	Die Wertpapiere unterliegen deutschem Recht. Es kann jedoch keine Aussage über die Auswirkungen eventueller Gerichtsentscheidungen oder Änderungen eines Gesetzes in Deutschland (oder des in Deutschland anwendbaren Rechts) oder der Verwaltungspraxis in Deutschland nach dem Datum des Basisprospekts getroffen werden.
Kein Drittverzugs- bzw. keine Drittvorfälligkeit von **[**MSIP**] [**MSBV oder Morgan Stanley**]**:	**[**Die Wertpapiere, die von MSIP begeben wurden, verfügen nicht über eine Drittverzugs- oder -vorfälligkeitsklausel in Bezug auf andere Verbindlichkeiten von MSIP.**]** **[**Die Wertpapiere, die von MSBV begeben wurden, verfügen nicht über eine Drittverzugs- oder -vorfälligkeitsklausel in Bezug auf andere Verbindlichkeiten von MSBV oder Morgan Stanley. Der Eintritt eines Ausfalls von Verpflichtungen von Morgan Stanley als Garantin oder einer Insolvenz oder Umstrukturierung von Morgan Stanley als Garantin stellt kein Kündigungsereignis dar in Bezug auf Wertpapiere, die von MSBV begeben wurden.**]**

Mögliche Interessenkonflikte:	Mögliche Interessenkonflikte können sich zwischen der Festlegungsstelle und den Gläubigern ergeben, insbesondere hinsichtlich bestimmter im Ermessen der Festlegungsstelle liegender Bestimmungen und Entscheidungen, die diese zu treffen hat und die Zinszahlungsbeträge (soweit einschlägig) oder den Rückzahlungsbetrag der Wertpapiere beeinflussen können.
Währungsrisiko:	Gläubiger von Wertpapieren, die in einer anderen Währung begeben werden, als derjenigen, die in dem Land gilt, in dem der Gläubiger ansässig ist, die einer anderen Währung unterliegen als derjenigen, die der Gläubiger für Zahlungen gewählt hat oder die **[**einen Index**][**mehrere Indizes**]** als Basiswert haben, **[**der**][**die**]** in **[**einer**]** anderen Währung**[**en**]** geführt **[**wird**][**werden**]** als derjenigen, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden, sind dem Risiko von Schwankungen von Wechselkursen ausgesetzt, die die Rendite und/oder den Rückzahlungsbetrag der Wertpapiere beeinflussen. Wenn die Wertpapiere auf die Währung eines Schwellenlandes lauten oder sich auf eine oder mehrere Währungen von Schwellenländern beziehen, ist zu beachten, dass die Währungen dieser Schwellenländer wesentlich volatiler sein können als die Währungen von weiter entwickelten Märkten. Währungen von Schwellenländern sind dem Risiko einer zukünftigen Währungskrise hochgradig ausgesetzt. Diese Faktoren führen dazu, dass solche Wertpapiere ein gesteigertes Risikoprofil aufweisen.
Besteuerung:	Potenzielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass sie gegebenenfalls verpflichtet sind, Steuern oder andere Gebühren oder Abgaben nach Maßgabe der Rechtsordnung und Praktiken desjenigen Landes zu zahlen, in das die Wertpapiere übertragen werden oder möglicherweise auch nach Maßgabe anderer Rechtsordnungen. In einigen Rechtsordnungen kann es zudem an offiziellen Stellungnahmen der Finanzbehörden oder Gerichtsentscheidungen in Bezug auf innovative Finanzinstrumente wie den hiermit angebotenen Wertpapieren fehlen. Potenziellen Investoren wird daher geraten, sich nicht auf die in diesem Basisprospekt enthaltenen Informationen zur Steuersituation zu verlassen, sondern sich in Bezug auf ihre individuelle Steuersituation hinsichtlich des Kaufs, des Verkaufs und der Rückzahlung der Wertpapiere von ihrem eigenen Steuerberater beraten zu lassen. Nur diese Berater sind in der Lage, die individuelle Situation des potenziellen Investors angemessen einzuschätzen. Die zuvor beschriebene individuelle steuerliche Behandlung der Wertpapiere hinsichtlich eines potenziellen Investors kann einen negativen Einfluss auf die Erträge, die ein potenzieller Investor bezüglich der Wertpapiere erhalten kann, haben.
FATCA:	Sollten, gemäß den gegenwärtig veröffentlichten Richtlinien und Hinweisen, Wertpapiere (a) begeben werden nach dem Tag, der 6 Monate nach dem Tag liegt, an dem endgültige U.S. Treasury Verordnungen, die den Begriff "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definieren, beim U.S. Federal Register hinterlegt werden (der "**Stichtag**"), (b) begeben werden vor dem Stichtag, sofern die Wertpapiere im Sinne des US-Einkommensteuerrechts nach dem Stichtag erheblich verändert werden oder (c) als Eigenkapital für US-Steuerzwecke eingestuft werden oder weder eine feste Laufzeit noch ein festes Ende haben, dann können (gemäß den Abschnitten 1471 bis 1474 des *U.S. Internal Revenue*

Code von 1986 oder gemäß einer vergleichbaren Regelung, die eine zwischenstaatliche Abstimmung dazu umsetzt ("**FATCA**")) die Emittentin oder andere Finanzinstitute, über die Zahlungen auf die Wertpapiere ausgeführt werden, verpflichtet sein, US-Steuern in einer Höhe von 30 % auf alle Zahlungen, oder Teilsummen davon, zu erheben, die in Bezug auf die Wertpapiere erfolgen, ausgenommen, dass ein Einbehalt auf "ausländische durchgeleitete Zahlungen" vor dem 1. Januar 2019 oder dem Zeitpunkt, in dem die Veröffentlichung der den Begriff "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definierenden endgültigen Verordnungen im U.S. Federal Register erfolgt, je nachdem welches Ereignis später eintritt, nicht erforderlich ist. Endgültige U.S. Treasury Verordnungen, die den Begriff "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definieren, sind bisher noch nicht beim U.S. Federal Register hinterlegt worden. Außerdem kann ein Einbehalt nach FATCA ausgelöst werden, wenn die Emittentin nach dem Stichtag weitere Wertpapiere, die nicht in einer Weise begeben werden, die eine "qualifizierte Neuemission" im Sinne der US-Bundessteuergesetze begründet, ausstellt und emittiert, die konsolidiert werden und mit den ausstehenden Wertpapieren eine einheitliche Serie bilden.

Die Anwendung von FATCA auf Zinsen, Kapital oder andere Beträge, die in Bezug auf die Wertpapiere geleistet werden, ist nicht geklärt. Wenn FATCA verlangen würde, dass ein Betrag aufgrund der US-Quellensteuer von Zinsen, Kapital oder anderen Zahlungen auf die (oder bezüglich der) Wertpapiere abzuziehen oder einzubehalten wäre, dann wäre weder die Emittentin, noch eine Zahlstelle oder eine andere Person gemäß den Emissionsbedingungen verpflichtet, zusätzliche Zahlungen aufgrund des Abzugs oder des Einbehalts einer solchen Steuer zu leisten. Im Ergebnis würde ein Investor, wenn FATCA in der Form umgesetzt wird, wie momentan vom U.S. Internal Revenue Service vorgeschlagen, weniger Zinsen oder Kapital erhalten, als angenommen.

Mögliche Anwendbarkeit von Section 871(m):

[Nicht anwendbar.**][**Nach Festlegung der Emittentin sollten die Wertpapiere nicht dem Steuereinbehalt gemäß Section 871(m) des US-Steuergesetzes, wie untenstehend beschrieben, unterliegen**[**, weil es sich beim maßgeblichen Basiswert um einen "qualifizierten Index" nach Maßgabe der anwendbaren U.S. Treasury Regulations handelt,**]** und die Emittentin weist hierbei ihre beauftragten Stellen und Steuereinbehaltungsstellen an, dass kein Steuereinbehalt notwendig ist, es sei denn, einer solchen beauftragten Stelle oder Steuereinbehaltungsstelle ist es bekannt, oder eine solche beauftragte Stelle oder Steuereinbehaltungsstelle hat Grund zur Annahme, dass ein Steuerbehalt notwendig ist.**][**Bei den Wertpapieren handelt es sich um US-aktienbezogene Wertpapiere, die dem Steuereinbehalt gemäß Section 871(m) des US-Steuergesetzes, wie untenstehend beschrieben, unterliegen.**]**

[Gemäß Section 871(m) des U.S. Internal Revenue Code (das "**US-Steuergesetz**") und der in dessen Rahmen ausgegebenen Treasury Regulations ("**Section 871(m)**") wird auf bestimmte "Dividendenäquivalante" eine Quellensteuer in Höhe von 30 Prozent (oder eines auf Dividenden anwendbaren niedrigeren Satzes nach Maßgabe eines Abkommens) erhoben, die auf bestimmte auf US-Aktien oder Indizes, die US-Aktien enthalten, bezogene Finanzinstrumente an Nicht-US-Inhaber ausgezahlt werden oder als ausgezahlt gelten. Der Gegenstand der untenstehenden Erörterung bezieht sich auf Wertpapiere die vor

dem 1. Januar 2019 begeben wurden. Ein Wertpapier, das auf US-Aktien oder Indizes, die US-Aktien enthalten, bezogen ist (ein "**US-aktienbezogenes Wertpapier**"), fällt allgemein unter die Steuereinbehaltsvorschriften gemäß Section 871(m), wenn es bei Ausgabe (i) einen "Deltafaktor" von 0,80 oder mehr in Bezug auf die zugrunde liegende US-Aktie aufweist oder (ii) im Wesentlichen die wirtschaftliche Entwicklung der zugrunde liegenden US-Aktie, wie in einem "Substantial Equivalence Test" festgestellt, nachvollzieht, bei dem unter anderem die ursprüngliche Anzahl der zugrunde liegenden US-Aktien berücksichtigt wird, die für die vollständige Absicherung der Transaktion benötigt wird. Die vorstehend beschriebenen Tests sind in den Vorschriften dargelegt, und der anwendbare Test hängt von den Bedingungen des betreffenden US-aktienbezogenen Wertpapiers ab. Nach diesen Vorschriften kann ein Steuereinbehalt Anwendung finden, selbst wenn auf das betreffende US-aktienbezogene Wertpapier keine ausdrücklich an eine Dividende gebundene Zahlung vorgesehen ist. In den Vorschriften sind bestimmte Ausnahmen von den Steuereinbehaltsanforderungen vorgesehen, insbesondere für Instrumente, die auf bestimmte breit aufgestellte Indizes (jeweils ein "**qualifizierter Index**") bezogen sind, die den in den Vorschriften enthaltenen Anforderungen entsprechen.

Nach einer kürzlich erfolgten IRS-Mitteilung findet Section 871(m) keine Anwendung auf vor dem 1. Januar 2021 ausgegebene Wertpapiere, die, bezogen auf jegliche US-Aktie, kein Delta von eins haben. Soweit die Bedingungen eines US-aktienbezogenen Wertpapiers einer "erheblichen Änderung" unterliegen, wird das US-aktienbezogene Wertpapier im Allgemeinen als zum Zeitpunkt der erheblichen Änderung erneut ausgegeben behandelt.

Die Berechnung des "Delta" erfolgt grundsätzlich am "Berechnungstag" und bezeichnet das jeweils früher eintretende Ereignis (i) des Zeitpunkts der Preisbestimmung der Wertpapiere, d.h. sobald alle wesentlichen Bedingungen vereinbart worden sind und (ii) der Begebung der Wertpapiere. Sollte der Zeitpunkt der Preisbestimmung mehr als 14 Tage vor der Begebung der Wertpapiere liegen, dann ist der Begebungstag der Berechnungstag. In diesem Fall werden die Informationen bzgl. der finalen Bestimmungen für den Zweck des Section 871(m) erst nach der Emission der Wertpapiere zur Verfügung stehen. Dies führt dazu, dass Nicht-US-Inhaber solche Wertpapiere nur dann erwerben sollten, wenn sie bereit sind, das Risiko zu tragen, dass die Wertpapiere behandelt werden als ob sie einem Steuereinbehlatungssatz unterliegen würden.

Der Betrag eines "Dividendenäquivalents" entspricht bei einem "einfachen" Vertrag dem Produkt aus (a) dem Dividendenbetrag pro Aktie, (b) der Anzahl der zugrunde liegenden US-Aktien, auf die jedes US-aktienbezogene Wertpapier Bezug nimmt, und (c) dem Deltafaktor sowie bei einem "komplexen" Vertrag dem Produkt aus (x) dem Dividendenbetrag pro Aktie und (y) dem ursprünglichen Absicherungsgeschäft.

Der Betrag des Dividendenäquivalents wird zum jeweils früheren der nachstehend genannten Stichtage ermittelt: (a) dem Dividendenstichtag und (b) dem Tag vor dem Ex-Dividendentag. Der Steuereinbehalt wird auf den Betrag des Dividendenäquivalents zum jeweils späteren der nachfolgenden Stichtage erhoben: (a) dem Feststellungstag des Betrags des Dividendenäquivalents und (b) dem nächsten Tag, an dem eine

Zahlung auf das US-aktienbezogene Wertpapier an den Nicht-US-Anleger erfolgt (einschließlich bei Veräußerung oder Rückzahlung des Wertpapiers).

Die Emittentin stellt fest, ob ein US-aktienbezogenes Wertpapier einem Steuereinbehalt gemäß Section 871(m) unterliegt, indem sie die vorstehend beschriebenen Berechnungen vornimmt. Soweit ein Steuereinbehalt erforderlich ist, ist die Emittentin nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge in Bezug auf die einbehaltenen Beträge zu zahlen.**]**

[Die Emittentin wird als Qualifizierter Derivatehändler im Sinne von Section 871(m) handeln. Obwohl die Verpflichtung der Emittentin zum Steuereinbehalt nicht abschließend geklärt ist, beabsichtigt die Emittentin einen Steuereinbehalt auf Dividendenäquivalente vorzunehmen, sofern eine Dividendenzahlung auf eine zugrunde liegende US-Aktie erfolgt. Zu diesem Zeitpunkt wird es der Emittentin nicht möglich sein die dividendenäquivalenten Zahlungen gültigen Dokumenten zuzuordnen, so dass sie entsprechend einen Steuereinbehalt in Höhe von 30 Prozent vornehmen muss. Wenn der wirtschaftliche Eigentümer eines Wertpapiers aufgrund eines Abkommens Anspruch auf einen reduzierten Steuereinbehaltssatz hat, wird dies zu einem überhöhten Steuereinbehalt führen. Nicht-US-Inhaber sollten ihre Steuerberater bezüglich einer Anlage in die Wertpapiere (einschließlich der Möglichkeit zum Erhalt einer Rückerstattung der U.S.-Quellensteuer) konsultieren.**]**

Die Festsetzung durch die Emittentin ist nicht bindend für IRS und der IRS wird der Festsetzung möglicherweise widersprechen. Section 871(m) ist komplex, und dessen Anwendung könnte von den individuellen Umständen des Nicht-US-Inhabers abhängen. Zum Beispiel kann es sich auf die Anwendung von Section 871(m) auswirken, wenn ein Nicht-US-Inhaber in Verbindung mit dem Erwerb eines US-aktienbezogenen Wertpapiers eine weitere Transaktion abschließt. Dementsprechend sollten Nicht-US-Inhaber ihre Steuerberater im Hinblick auf die potenzielle Anwendung von Section 871(m) auf die Wertpapiere unter Berücksichtigung ihrer individuellen Umstände konsultieren.**]**

[Für weitere Informationen wenden Sie sich bitte an **[**Strukturierte-Produkte@MorganStanley.com**] [●]**.**]**

Risiken in Verbindung mit einer vorzeitigen Rückzahlung:

Die Emittentin **[**und die Garantin**] [**kann**][**können**]** sämtliche ausstehenden Wertpapiere gemäß den Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere dann vorzeitig zurückzahlen, wenn die Emittentin **[**und die Garantin**]** zu einer Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet wäre**[**n**]**, die durch den Einbehalt oder Abzug von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder Gebühren gleich welcher Art entstanden sind, die seitens oder namens der Jurisdiktion, in der die Emittentin **[**und/oder die Garantin**]** und/oder die Zahlstelle ihren Sitz haben und/oder der Vereinigten Staaten von Amerika oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde erhoben, auferlegt, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt wurden.

Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere aus steuerlichen Gründen, kann der festgelegte Rückzahlungsbetrag unter dem Nennbetrag der Wertpapiere liegen und Gläubiger können einen Teil ihres investierten

Kapitals verlieren.

[Die Emittentin kann die Wertpapiere zu einem Zeitpunkt, an dem das Zinsniveau relativ niedrig ist, vorzeitig zurückzahlen. In einer derartigen Situation sind Gläubiger möglicherweise nicht in der Lage, den Rückzahlungsbetrag in Wertpapiere mit einer vergleichbar hohen Effektivverzinsung zu reinvestieren.**]**

[Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere aufgrund einer **[**Rechtsänderung**]** **[**und/oder**][**Gestiegener Hedging-Kosten**][**und/oder**][**einer Hedging-Störung**]** kann der festgelegte Rückzahlungsbetrag der Wertpapiere unter dem Nennbetrag liegen und Gläubiger können deshalb einen Teil ihrer Investition verlieren.**]**

[Keine Kündigungsmöglichkeit der Gläubiger, falls dies nicht anders vorgesehen ist:

Die Wertpapiere können während ihrer Laufzeit nicht von den Gläubigern gekündigt werden. Für den Fall, dass der Emittentin ein Recht auf vorzeitige Rückzahlung der Wertpapiere zusteht und vorausgesetzt, dass die Emittentin von diesem Recht jedoch keinen Gebrauch macht und sie die Wertpapiere nicht gemäß den Endgültigen Bedingungen vorzeitig zurückzahlt, ist eine Realisierung des durch die Wertpapiere gegebenenfalls verbrieften wirtschaftlichen Wertes (bzw. eines Teils davon) nur durch Veräußerung der Wertpapiere möglich.**]**

[Automatische Kündigung bei Eintritt eines **[**Stop Loss Ereignisses**][**Knock Out Ereignisses**]**:

Die Wertpapiere werden automatisch gekündigt, sobald ein **[**Stop Loss Ereignis**][**Knock Out Ereignis**]** eintritt. **[*Im Fall von Long Wertpapieren, einfügen***: Falls der Wert des zugrunde liegenden Index zu irgendeinem Zeitpunkt während des Beobachtungszeitraums unter der **[**Stop Loss Barriere**][**Knock Out Barriere**]** notiert oder dieser entspricht, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt.**]** **[*Im Fall von Short Wertpapieren, einfügen***: Falls der Wert des zugrunde liegenden Index zu irgendeinem Zeitpunkt während des Beobachtungszeitraums über der **[**Stop Loss Barriere**][**Knock Out Barriere**]** notiert oder dieser entspricht, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt.**]**

Im Falle einer solchen Kündigung gilt:

(a) Gläubiger der Wertpapiere werden nicht mehr von Bewegungen des zugrunde liegenden Index profitieren; (b) Gläubiger verlieren den Anspruch auf Zahlung des Rückzahlungsbetrags und erhalten stattdessen den **[**Stop Loss Betrag**][**Mindestbetrag**]**; (c) Gläubiger werden einen Totalverlust der Geldanlage erleiden**[**, wenn es der Emittentin nicht gelingt, ihre Sicherungspositionen zu günstigen Konditionen abzuwickeln**]**; **[**und**]** (d) Gläubiger können sich nicht darauf verlassen, jederzeit vor dem Eintritt eines **[**Stop Loss Ereignisses**][**Knock Out Ereignisses**]** ihre Wertpapiere **[**auszuüben oder**]** im Sekundärmarkt zu handeln**[**; und (e) das **[**Stop Loss Ereignis**][**Knock Out Ereignis**]** kann außerhalb der Handelsstunden der Wertpapiere eintreten. In einem solchen Fall können die Gläubiger nicht mit ihren Wertpapieren im Sekundärmarkt handeln, während sich der zugrunde liegende Index der **[**Stop Loss Barriere**][**Knock Out Barriere**]** annähert**]**.

[*Im Fall von X-Turbo Optionsscheinen, einfügen*: Bei X-Turbo Optionsscheinen werden mit dem DAX (als Referenzindex) und dem X-DAX (als Knock Out Index) zwei Indizes durchgängig beobachtet. Aufgrund dieser Verlängerung des Beobachtungszeitraums bezüglich des zugrunde liegenden DAX und X-DAX, steigt das Risiko, dass ein Knock Out Ereignis eintritt,

erheblich.**]**

[*Im Fall von X-Mini Future Optionsscheinen, einfügen*: Bei X-Mini Future Optionsscheinen werden mit dem DAX (als Referenzindex) und dem X-DAX (als Stop Loss Index) zwei Indizes durchgängig beobachtet. Aufgrund dieser Verlängerung des Beobachtungszeitraums bezüglich des zugrunde liegenden DAX und X-DAX, steigt das Risiko, dass ein Stop Loss Ereignis eintritt, erheblich.**]**

[Falls bis zu (und einschließlich) der Feststellung des Endgültigen Index-Stands ein **[**Stop Loss Ereignis**][**Knock Out Ereignis**]** eintritt, nachdem ein Gläubiger sein Ausübungsrecht ausgeübt hat, so wird eine so erklärte Kündigung gegenstandslos.**]**

Es ist zu beachten, dass bei Eintritt eines **[**Stop Loss Ereignisses**][**Knock Out Ereignisses**]** der zu zahlende Betrag dem **[**Stop Loss Betrag entspricht; der Bewertungstag ist in diesem Fall der Tag, an dem das Stop Loss Ereignis eingetreten ist**[**, spätestens jedoch der Tag der Feststellung des Stop Loss Referenzstands,**]** und der zu zahlende Auszahlungsbetrag kann lediglich einem Minimalbetrag pro Wertpapier entsprechen**] [**Mindestbetrag pro Wertpapier entspricht**]**.

Soweit kein **[**Stop Loss Ereignis**][**Knock Out Ereignis**]** vorliegt, wird zu keinem Zeitpunkt während der Laufzeit der Wertpapiere die Zahlung eines Auszahlungsbetrages automatisch fällig. **[**Eine Zahlung wird nur fällig, wenn der Gläubiger sein Kündigungsrecht ausübt oder die Emittentin kündigt.**]]**

[Automatische Kündigung bei Eintritt einer Reset Ereignis Beendigung:

Die Wertpapiere werden automatisch gekündigt, sobald eine Reset Ereignis Beendigung eintritt. **[*Im Fall von Long Wertpapieren, einfügen***: Falls der Hedging-Wert unter dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt.**] [*Im Fall von Short Wertpapieren, einfügen***: Falls der Hedging-Wert über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt.**]**

Im Falle einer solchen Kündigung gilt:

(a) Gläubiger der Wertpapiere werden nicht mehr von Bewegungen des zugrunde liegenden Index profitieren; (b) Gläubiger verlieren den Anspruch auf Zahlung des Rückzahlungsbetrags und erhalten stattdessen den Mindestbetrag; **[**und**]** (c) Gläubiger werden einen Totalverlust der Geldanlage erleiden; (d) Gläubiger können sich nicht darauf verlassen, jederzeit vor dem Eintritt einer Reset Ereignis Beendigung ihre Wertpapiere auszuüben oder im Sekundärmarkt zu handeln**[**; und (e) die Reset Ereignis Beendigung kann außerhalb der Handelsstunden der Wertpapiere eintreten. In einem solchen Fall können die Gläubiger nicht mit ihren Wertpapieren im Sekundärmarkt handeln, während sich der zugrunde liegende Index dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis annähert**]**.

Falls bis zu (und einschließlich) der Feststellung des Endgültigen Index-Stands eine Reset Ereignis Beendigung eintritt, nachdem ein Gläubiger sein Ausübungsrecht ausgeübt hat, so wird eine so

erklärte Kündigung gegenstandslos.

Es ist zu beachten, dass bei Eintritt einer Reset Ereignis Beendigung der zu zahlende Betrag lediglich dem Mindestbetrag pro Wertpapier entspricht.

Soweit keine Reset Ereignis Beendigung vorliegt, wird zu keinem Zeitpunkt während der Laufzeit der Wertpapiere die Zahlung eines Auszahlungsbetrages automatisch fällig. Eine Zahlung wird nur fällig, wenn der Gläubiger sein Kündigungsrecht ausübt oder die Emittentin kündigt.**]**

[Kündigung infolge der Ausübung einer Reset Ereignis Kündigung:

Die Wertpapiere können durch Ausübung einer Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin mit sofortiger Wirkung gekündigt werden. **[*Im Fall von Long Wertpapieren, einfügen*:** Falls der Hedging-Wert unter dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht, 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.**] [*Im Fall von Short Wertpapieren, einfügen*:** Falls der Hedging-Wert über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht, 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.**]**

Im Falle einer solchen Kündigung gilt:

(a) Gläubiger der Wertpapiere werden nicht mehr von Bewegungen des zugrunde liegenden Index profitieren; (b) Gläubiger verlieren den Anspruch auf Zahlung des Rückzahlungsbetrags und erhalten stattdessen den Mindestbetrag; (c) Gläubiger werden einen Totalverlust der Geldanlage erleiden; **[**und**]** (d) Gläubiger können sich nicht darauf verlassen, jederzeit vor der Ausübung einer Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin ihre Wertpapiere auszuüben oder im Sekundärmarkt zu handeln**[**; und (e) die Ausübung der Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin kann außerhalb der Handelsstunden der Wertpapiere eintreten. In einem solchen Fall können die Gläubiger nicht mit ihren Wertpapieren im Sekundärmarkt handeln, während sich der zugrunde liegende Index dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis annähert**]**.

Es ist zu beachten, dass nach der Ausübung einer Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin der zu zahlende Betrag lediglich dem Mindestbetrag pro Wertpapier entspricht.

Zu keinem Zeitpunkt während der Laufzeit der Wertpapiere wird die Zahlung eines Auszahlungsbetrages automatisch fällig. Eine Zahlung wird nur fällig, wenn der Gläubiger sein Kündigungsrecht ausübt oder die Emittentin kündigt.**]**

[Risiken im Zusammenhang mit Wertpapieren ohne Endfälligkeit:	Die Wertpapiere sind Wertpapiere ohne Endfälligkeit. Gläubiger müssen den Wert der Wertpapiere regelmäßig überprüfen und sollten ihre Geldanlage rechtzeitig ausüben oder verkaufen, um den Verlust ihrer ursprünglichen Geldanlage zu verhindern.**]**
[Risiken im Zusammenhang mit Wertpapieren die auf mehrere Basiswerte Bezug nehmen, die jedoch keinen Korb bilden:	Potenzielle Investoren sollten sich bewusst sein, dass eine Anlage in Wertpapiere, die auf mehrere Basiswerte Bezug nehmen, die jedoch keinen Korb bilden (z.B. Worst-of Wertpapiere), ein höheres Gesamtrisiko haben, da die Basiswerte einzeln und nicht im Rahmen einer Korbentwicklung betrachtet werden, die von der Berechnungsstelle vorgenommen wird.**]**
Da die Globalurkunde von oder namens Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") gehalten werden kann, gelten für Gläubiger die dort maßgeblichen Verfahren für Übertragungen, Zahlungen und die Kommunikation mit der Emittentin:	Wertpapiere, die unter diesem Programm begeben werden, können durch eine Globalurkunde ("**Globalurkunde**") verbrieft werden. Die Globalurkunde kann bei CBF hinterlegt werden. **Gläubiger sind unter keinen Umständen berechtigt, die Ausstellung effektiver Stücke zu verlangen.** CBF wird einen Nachweis über das wirtschaftliche Eigentum an der Globalurkunde führen. Da die Wertpapiere in einer Globalurkunde verbrieft sind, können Gläubiger ihr wirtschaftliches Eigentum nur durch CBF übertragen. Solange die Wertpapiere in einer Globalurkunde verbrieft sind, wird die Emittentin durch Zahlung an CBF zur Weiterleitung an die Kontoinhaber von ihrer Zahlungsverpflichtung befreit. Der wirtschaftliche Eigentümer der Globalurkunde ist hinsichtlich des Empfangs von Zahlungen unter den entsprechenden Wertpapieren auf das Verfahren von CBF angewiesen. Die Emittentin übernimmt grundsätzlich keine Verantwortung und Haftung für die Richtigkeit des Nachweises des wirtschaftlichen Eigentums oder die ordnungsgemäße Zahlung an die wirtschaftlichen Eigentümer. Die Emittentin trifft keinerlei Verantwortlichkeit oder Haftung unter jedweden Umständen für Handlungen und Unterlassungen von CBF als solche als auch für jeden daraus resultierenden Schaden für Inhaber von Wertpapieren generell und für Aufzeichnungen über das wirtschaftliche Eigentum der Inhaber von Wertpapieren an Globalurkunden sowie Zahlungen daraus im Besonderen.
Weitere wertbestimmende Faktoren im Fall von Wertpapieren, die an einen Basiswert gebunden sind:	Potenzielle Investoren sollten sich bewusst sein, dass eine Anlage in die Wertpapiere mit einem Bewertungsrisiko im Hinblick auf einen zugrunde liegenden Index verbunden ist. Sie sollten Erfahrung mit Geschäften mit Wertpapieren haben, deren Wert von einem Index abgeleitet wird. Der Wert des Index kann Schwankungen unterworfen sein; diese Wertschwankungen sind von einer Vielzahl von Faktoren abhängig, wie zum Beispiel Tätigkeiten der jeweiligen Emittentin, volkswirtschaftlichen Faktoren und Spekulationen. Besteht ein Basiswert aus einem Korb verschiedener Indizes, können Schwankungen im Wert eines enthaltenen Bestandteils durch Schwankungen im Wert der anderen Bestandteile ausgeglichen oder verstärkt werden. Zudem ist die historische Wertentwicklung eines Index kein Indikator für ihre zukünftige Wertentwicklung. Veränderungen in dem Marktpreis eines Index beeinflussen den Handelspreis der Wertpapiere und es ist nicht vorhersehbar, ob der Marktpreis eines Index steigt oder fällt.

Wenn der durch die Wertpapiere verbriefte Anspruch des Gläubigers mit Bezug auf eine von der Währung des Wertpapiers abweichenden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit berechnet wird oder sich der Wert eines Basiswerts in einer solchen von der Währung des Wertpapiers abweichenden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit bestimmt, sollten sich potenzielle Investoren darüber im Klaren sein, dass mit der Anlage in die Wertpapiere Risiken aufgrund von schwankenden Wechselkursen verbunden sein können und dass das Verlustrisiko nicht allein von der Entwicklung des Werts eines Basiswerts, sondern auch von ungünstigen Entwicklungen des Werts der fremden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit abhängt.

[Spekulative Natur der Wertpapiere wegen der Hebelwirkung:

Eine Geldanlage in die Wertpapiere ist wegen der Hebelwirkung spekulativer als eine Geldanlage direkt in den zugrunde liegenden Index, und Gläubiger können den gesamten Wert ihrer Geldanlage verlieren. Die Wertpapiere ermöglichen es den Investoren an allen Wertgewinnen und –verlusten des zugrunde liegenden Index teilzuhaben, indem sie nur einen Teil des Werts des zugrunde liegenden Index investieren während der restliche Teil von der Emittentin finanziert wird. Dadurch entsteht eine Hebelwirkung. Je niedriger der Kaufpreis der Wertpapiere im Vergleich zum Wert des zugrunde liegenden Index ist, desto größer ist die Hebelwirkung. **[**Die Hebelwirkung ist nicht fest fixiert und variiert von Tag zu Tag.**]**

[*Im Falle von Long/Call Wertpapieren, einfügen*: Der prozentuale Gewinn, wenn der Wert des zugrunde liegenden Index steigt und der prozentuale Verlust, wenn der Wert des zugrunde liegenden Index sinkt, ist bei den Wertpapieren viel höher als bei einer direkten Investition in den zugrunde liegenden Index.**]** **[*Im Falle von Short/Put Wertpapieren, einfügen***: Der prozentuale Gewinn, wenn der Wert des zugrunde liegenden Index sinkt und der prozentuale Verlust, wenn der Wert des zugrunde liegenden Index steigt, ist bei den Wertpapieren viel höher als bei einer direkten Investition in den zugrunde liegenden Index.**]**

Je größer die Hebelwirkung desto sensibler reagieren die Wertpapiere auf alle Veränderungen des Werts des zugrunde liegenden Index. Wegen der Hebelwirkung ist die Geldanlage des Gläubigers wesentlich anfälliger als üblich hinsichtlich der Wertentwicklung des zugrunde liegenden Index und schon eine kleine Veränderung des Werts des zugrunde liegenden Index kann, je nach dem Grad der Hebelwirkung, zu einem Teil- oder Totalverlust der Geldanlage des Gläubigers führen.

[Der Ertrag der Wertpapiere kann durch eine Zeitverzögerung zwischen dem Ausübungsrecht des Wertpapiers (wenn von einem Gläubiger ausgeübt oder von der Emittentin gekündigt **[**oder automatisch gekündigt**]** wird) und der Feststellung des relevanten Werts des Basiswerts, der zur Feststellung des Rückzahlungsbetrags herangezogen wird, erheblich gemindert sein und Investoren könnten sogar jegliches investiertes Kapital verlieren. Ein solches Risiko steigt insbesondere im Fall einer Ausübung des Ausübungsrechts eines Gläubigers oder einer Kündigung durch die Emittentin, da in einem solchen Fall der maßgebliche Tag für die Feststellung des maßgeblichen Werts des relevanten Basiswerts der erste planmäßige Handelstag (des Basiswerts) eines jeden Monats ist, der auf den Ablauf eines

vorgeschriebenen Zeitraums von 35 Tagen zwischen der Ausübung oder Kündigung der Wertpapiere und der Feststellung des Werts des relevanten Basiswerts, der zur Bestimmung des Rückzahlungsbetrags herangezogen wird, folgt. Investoren müssen sich also darüber im Klaren sein, dass der Wert des Basiswerts am Tag der Ausübung des Ausübungsrechts eines Gläubigers oder der Kündigung durch die Emittentin nicht zur Feststellung des Rückzahlungsbetrags herangezogen wird, und dass stattdessen der Wert des Basiswerts am ersten planmäßigen Handelstag (des Basiswerts) eines jeden Monats, der auf den 35. Tag nach dem Ausübungstag des Ausübungsrechts eines Gläubigers oder der Kündigung durch die Emittentin zur Feststellung des Rückzahlungsbetrags folgt, herangezogen wird. Deswegen ist es möglich, dass der Wert des Basiswerts sich in diesem Zeitraum von mindestens 36 Tagen (zur Klarstellung: ein solcher Zeitraum kann sich weiter verlängern, wenn der maßgebliche planmäßige Handelstag des Basiswerts nicht auf einen unmittelbar auf den Ablauf des 35 Tage-Zeitraums folgenden Tag fällt) zum Nachteil des Investors verändert und Investoren so ihr gesamtes investiertes Kapital verlieren können.**]**

[*Im Falle von Long/Call Wertpapieren (mit Ausnahme von Faktor Zertifikaten), einfügen*:

Falls der Endgültige Index-Stand auf oder unter dem Basispreis liegt, erhält der Gläubiger den Mindestbetrag, wodurch der Gläubiger einen Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere erleidet.**]**

[*Im Falle von Short/Put Wertpapieren (mit Ausnahme von Faktor Zertifikaten), einfügen*:

Falls der Endgültige Index-Stand auf oder über dem Basispreis liegt, erhält der Gläubiger den Mindestbetrag, wodurch der Gläubiger einen Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere erleidet.**]**

[*Im Falle von Discount Zertifikaten, einfügen*:

Falls der Endgültige Index-Stand unter dem Höchstpreis liegt, nimmt der Gläubiger mit dem Wertpapier an der Wertentwicklung des zugrunde liegenden Index teil, wodurch der Gläubiger im Falle einer ungünstigen Wertentwicklung Verluste erleidet, die bis hin zum Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere führen können.**]**

[*Im Falle von Faktor Zertifikaten Long, einfügen*:

Falls der Hedging-Wert auf oder unter dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt, **[**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. In diesem Fall**]** erhält der Gläubiger den Mindestbetrag, wodurch der Gläubiger einen Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere erleidet.**]**

[*Im Falle von Faktor Zertifikaten Short, einfügen*:

Falls der Hedging-Wert auf oder über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt,

	[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. In diesem Fall**]** erhält der Gläubiger den Mindestbetrag, wodurch der Gläubiger einen Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere erleidet.**]]**
Risikoausschließende oder -einschränkende Geschäfte:	Jede Person, die beabsichtigt, die Wertpapiere als Hedging-Position zu verwenden, sollte etwaige Korrelationsrisiken erkennen. Die Wertpapiere können gegebenenfalls für ein Hedging eines Index oder eines Portfolios, dessen Bestandteil der Index ist, nicht geeignet sein. Darüber hinaus kann es unmöglich sein, die Wertpapiere zu einem Preis zu verkaufen, der direkt den Preis des zugrunde liegenden Index oder des Portfolios, dessen Bestandteile der Index ist, widerspiegelt. Potenzielle Investoren dürfen nicht darauf vertrauen, dass während der Laufzeit der Wertpapiere jederzeit Geschäfte abgeschlossen werden können, durch die relevante Risiken ausgeschlossen oder eingeschränkt werden können; tatsächlich hängt dies von den Marktverhältnissen und den jeweils zugrunde liegenden Bedingungen ab. Unter Umständen können solche Geschäfte nur zu einem ungünstigen Marktpreis getätigt werden, so dass für den Gläubiger ein entsprechender Verlust entsteht.
Ausweitung der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen und –preisen:	Im Falle besonderer Marktsituationen, in denen Sicherungsgeschäfte durch die Emittentin nicht oder nur unter erschwerten Bedingungen möglich sind, kann es zu zeitweisen Ausweitungen der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen bzw. zwischen Kauf- und Verkaufspreisen, die von der Emittentin gestellt werden können, kommen, um die wirtschaftlichen Risiken der Emittentin einzugrenzen. Daher veräußern Gläubiger, die ihre Wertpapiere an der Börse oder im Over-the-Counter-Markt veräußern möchten, gegebenenfalls zu einem Preis, der erheblich unter dem tatsächlichen Wert der Wertpapiere zum Zeitpunkt ihres Verkaufs liegt.
Einfluss von Hedging-Geschäften der Emittentin auf die Wertpapiere:	Die Emittentin kann einen Teil oder den gesamten Erlös aus dem Verkauf der Wertpapiere für Absicherungsgeschäfte hinsichtlich des Risikos der Emittentin im Zusammenhang mit der Tranche von Wertpapieren verwenden. In einem solchen Fall kann die Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen Geschäfte abschließen, die den Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren entsprechen. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass im Einzelfall der Kurs eines den Wertpapieren zugrunde liegenden Index durch solche Transaktionen beeinflusst wird. Die Eingehung oder Auflösung dieser Hedging-Geschäfte kann bei Wertpapieren, deren Wert vom Eintritt eines bestimmten Ereignisses in Bezug auf einen Index abhängt, die Wahrscheinlichkeit des Eintritts oder Ausbleibens des Ereignisses beeinflussen.
Kein Schutz durch Einlagensicherung:	Die unter diesem Programm ausgegebenen Wertpapiere werden weder durch den Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V. noch durch das Einlagensicherungsgesetz abgesichert.
Fehlende Marktliquidität:	Es kann nicht vorausgesagt werden, ob es für die Wertpapiere einen Sekundärmarkt gibt, ob ein solcher Markt liquide oder illiquide sein wird und wie sich die Wertpapiere in einem solchen Sekundärmarkt handeln lassen. Wenn die Wertpapiere nicht an

einer Börse gehandelt werden, kann es schwierig sein, Informationen zur Preisbestimmung der Wertpapiere zu erhalten und Liquidität und Marktpreis 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 Gläubiger sein, den Marktwert der Wertpapiere vor Ablauf des Fälligkeitstermins zu realisieren.

Eingeschränkter Sekundärmarkthandel:

Der Handel mit den Wertpapieren kann auf einem oder mehreren elektronischen Handelssystemen stattfinden, so dass die Preise für sowohl "Ankauf" als auch "Verkauf" für den börslichen und außerbörslichen Handel quotiert werden können. Sollte ein von der Emittentin und/oder ihren verbundenen Unternehmen verwendetes elektronisches Handelssystem ganz oder teilweise unverfügbar werden, hätte dies entsprechende Auswirkungen auf die Fähigkeit der Investoren, mit den Wertpapieren zu handeln.

Wertpapiere, die an einer regulierten Börse angeboten werden:

Soweit die Wertpapiere an einer regulierten Börse angeboten werden, können sie zu einem Preis angeboten werden, der über oder unter dem Emissionspreis liegen kann.

Es kann immer dazu kommen, dass Investoren keine Möglichkeit haben, die Wertpapiere zu einem Preis zu verkaufen, der höher ist als der Preis den sie beim Erwerb der Wertpapiere bezahlt haben. Dies liegt daran, dass selbst dann, wenn mit den Wertpapieren an einer Börse gehandelt wird es dazu kommen kann, dass ein Sekundärmarkt nicht oder nur in geringfügigem Maße entsteht und es deshalb unmöglich oder nur sehr schwer durchführbar ist, die Wertpapiere zum gewünschten Preis zu verkaufen.

Marktwert der Wertpapiere:

Der Marktwert der Wertpapiere wird durch die Bonität der Emittentin **[**und der Garantin**]** sowie durch eine Vielzahl von zusätzlichen Faktoren, insbesondere durch die Bewegungen der Referenzzinssätze und der Swap-Sätze, Marktzins und Margen, Marktliquidität sowie durch die noch verbleibende Zeit bis zum Fälligkeitstag, bestimmt.

Der Preis, zu dem der Gläubiger die Wertpapiere vor Fälligkeit verkaufen kann, kann erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis liegen. Historische Werte der Referenzzinssätze oder der Swap-Sätze können nicht als Indikatoren für die Entwicklung der Referenzzinssätze oder der Swap-Sätze während der Laufzeit der Wertpapiere angesehen werden.

Marktpreisrisiko – Historische Wertentwicklung:

Der historische Kurs eines Wertpapiers ist kein Indikator für ihre künftige Entwicklung. Es lässt sich nicht vorhersagen, ob der Marktpreis eines Wertpapiers steigen oder fallen wird. Die Emittentin übernimmt keine Gewähr dafür, dass die Differenz zwischen Ankaufs- und Verkaufskurs innerhalb einer bestimmten Spanne liegt oder konstant bleibt.

[Risiken in Bezug auf die Zurücknahme des Angebots:

Die Emittentin behält sich das Recht vor, das Angebot zurückzunehmen und die Begebung der Wertpapiere, gleich aus welchem Grunde, vor dem Begebungstag nicht durchzuführen. Im Falle einer solchen Zurücknahme bzw. Nichtdurchführung der Begebung in Bezug auf die Wertpapiere sollten Investoren beachten, dass für eine solche Zurücknahme bzw. eine solche Nichtdurchführung keine Entschädigung gezahlt wird und

	Investoren zudem einem Wiederanlagerisiko unterliegen können.**]**
[Risiken in Bezug auf die vorzeitige Kündigung des Angebots:	Im Falle einer vorzeitigen Kündigung des Zeitraums für die Zeichnung durch die Emittentin können die Wertpapiere zu einem geringeren Gesamtnennbetrag begeben werden als erwartet. Ein solcher geringerer Gesamtnennbetrag kann die Liquidität der Wertpapiere sowie das Vermögen des Investors, die Wertpapiere im Sekundärmarkt zu verkaufen, beeinträchtigen.**]**
[Risiken in Bezug auf Gebühren und/oder andere im Emissionspreis enthaltene zusätzliche Kosten:	Es ist zu beachten, dass der Emissionspreis der Wertpapiere eventuell Vertriebsgebühren und/oder zusätzliche Kosten und Gebühren beinhaltet, die bei der Preisfestlegung der Wertpapiere im Sekundärmarkt nicht berücksichtigt werden. Solche Gebühren und/oder zusätzliche Kosten können die Rendite der Wertpapiere beeinflussen. Eine solche Rendite kann eventuell die Risiken der Wertpapiere nicht angemessen reflektieren und könnte geringer ausfallen als die für ähnliche am Sekundärmarkt gehandelte Wertpapiere angebotene Rendite. Dies bedeutet nicht, dass die Wertpapiere überhaupt eine positive Rendite haben werden. Der Investor sollte ebenso berücksichtigen, dass im Falle eines Verkaufs der Wertpapiere am Sekundärmarkt die im Emissionspreis enthaltenen Gebühren und/oder zusätzliche Kosten möglicherweise nicht aus dem Verkaufspreis kompensiert werden können und dadurch eine Rendite bestimmt werden könnte, die die mit den Wertpapieren einhergehenden Risiken nicht berücksichtigt.**]**
Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit Strukturierten Wertpapieren:	Eine Kapitalanlage in Wertpapiere, bei denen Zahlungen etwaiger Zinsen und/oder die Rückzahlung an die Entwicklung von **[**einem Index**][**mehreren Indizes**]** gebunden ist, kann erhebliche Risiken mit sich bringen, die bei ähnlichen Kapitalanlagen in herkömmliche Schuldtitel nicht auftreten. Solche Risiken umfassen **[**die Risiken, dass der Gläubiger keine Zinszahlung erhalten kann, der erzielte Zinssatz geringer sein kann als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz und/oder**] [**das Risiko,**]** dass der Gläubiger sein eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil verliert. Zusätzlich sollten sich potenzielle Investoren darüber im Klaren sein, dass der Marktpreis solcher Wertpapiere sehr volatil sein kann (abhängig von der Volatilität **[**des maßgeblichen Basiswerts**] [**der Basiswerte**]**).
[Wertpapiere, die sich auf **[**einen einzelnen Index**] [**einen Korb von Indizes**]** beziehen, **[**der**] [**die**]** teilweise oder insgesamt aus Währungen von Schwellenländern **[**besteht**] [**bestehen**]**:	Schwankungen in den Handelspreisen der zugrunde liegenden Währung eines Schwellenlandes haben Auswirkungen auf **[**den Index**] [**die Indizes**]**. Änderungen können sich im Laufe der Zeit aus dem Zusammenspiel vieler Faktoren ergeben, die direkt oder indirekt die wirtschaftlichen und politischen Umstände in den betreffenden Ländern oder Mitgliedsstaaten, einschließlich den wirtschaftlichen und politischen Entwicklungen in anderen Staaten, beeinflussen. Bei den potenziellen Risiken sind von besonderer Bedeutung (i) die Inflationsraten; (ii) die Höhe der Zinssätze; (iii) die Zahlungsbilanz und (iv) das Ausmaß der staatlichen Überschüsse oder Defizite in dem betreffenden Land. All diese Faktoren sind wiederum abhängig von der Finanz-, Steuer- und Handelspolitik der betreffenden Länder, von den Regierungen der betreffenden Länder und gegebenenfalls der Mitgliedsstaaten und anderer im internationalen Handel und Finanzmarkt bedeutender Länder. Staatliche Intervention könnte einen wesentlichen und negativen Einfluss auf den Wert der Währung haben. Die Regierungen wenden eine Reihe von Techniken an, wie z.B. die

		Intervention durch ihre Zentralbanken, die Durchführung behördlicher Kontrollen oder die Erhebung von Steuern, um den Handel der zugrunde liegenden Währung zu beeinflussen. Daher besteht beim Kauf der Wertpapiere ein besonderes Risiko darin, dass ihr Handelswert und der bei Fälligkeit zahlbare Betrag durch staatliche Maßnahmen, Schwankungen als Reaktion auf andere Marktkräfte und die Währungsbewegungen über die Grenzen hinweg beeinflusst wird. Währungen der Schwellenmärkte können volatiler sein als Währungen der weiter entwickelten Märkte.**]**
	Indexbezogene Wertpapiere:	Indexbezogene Wertpapiere sind Schuldtitel, bei denen der Auszahlungsbetrag und/oder etwaige Zinszahlungen nicht im Vorhinein feststehen, sondern von der Entwicklung eines Index abhängen, der selbst wiederum erhebliche Kredit-, Zinssatz-, Währungs- oder andere Risiken beinhaltet. Der Auszahlungsbetrag und/oder Zinszahlungen, die, wenn überhaupt, von der Emittentin zu zahlen sind, können erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis liegen und sogar null betragen mit der Folge, dass der Gläubiger gegebenenfalls sein gesamtes eingesetztes Kapital verliert. Indexbezogene Wertpapiere werden vom Index-Sponsor oder dem jeweiligen Lizenznehmer des Index weder gesponsert noch anderweitig unterstützt. Der Index-Sponsor und der Lizenznehmer geben weder ausdrücklich noch konkludent irgendeine Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der Folgen, die sich aus der Verwendung des Index und/oder dem Wert des Index zu einem bestimmten Zeitpunkt ergeben. Die Zusammensetzung und Berechnung eines jeden Index geschieht durch den betreffenden Index-Sponsor oder Lizenznehmer ohne Rücksichtnahme auf die Emittentin oder die Gläubiger. Keiner der Index-Sponsoren oder Lizenznehmer ist für die Bestimmung des Emissionszeitpunkts, den Preis oder den Umfang der Wertpapiere verantwortlich oder hat daran mitgewirkt und ist auch nicht für die Bestimmung oder die Berechnungsformel des Barwertausgleichs für die Wertpapiere verantwortlich oder hat daran mitgewirkt. Die Index-Sponsoren oder Lizenznehmer übernehmen keine Verpflichtung oder Haftung im Zusammenhang mit der Verwaltung, dem Vertrieb oder dem Handel der Wertpapiere. Die Index-Sponsoren oder Lizenznehmer des Index übernehmen darüber hinaus auch keine Verantwortung für Indexkorrekturen oder -anpassungen, die von der Festlegungsstelle vorgenommen werden. **[Der Anleger kann seinen Kapitaleinsatz ganz oder teilweise verlieren.]**[32]
E.	**ANGEBOT**	
[E.2b[33]	Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse:	**[●]]**

[32] Nur einfügen im Falle von derivativen Wertpapieren gemäß Anhang XII der Verordnung der Kommission 809/2004.

[33] Zu löschen, sofern die Wertpapiere mit einer Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder einem äquivalenten Betrag in einer anderen Währung begeben werden.

[E.3[34]	Beschreibung der Angebotskonditionen:	**[Emissionsvolumen einfügen] [Anzahl der Wertpapiere einfügen]** **[Verkaufskurs einfügen]** Es gibt keinen Mindest- oder Höchstbetrag für die Zeichnung der Wertpapiere. Die Wertpapiere werden im Wege **[**des öffentlichen Angebots**][**der Privatplatzierung**]** begeben. Die Platzierung der Wertpapiere erfolgt nicht aufgrund eines Übernahmevertrags in Bezug auf die Wertpapiere. **[Verkaufsbeginn und Verkaufsende einfügen]** **[weitere besondere Angaben der Angebotskonditionen einfügen]]**
E.4	Beschreibung aller für das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Beteiligungen:	**[●]**
E.7	Schätzung der Ausgaben, die dem Gläubiger in Rechnung gestellt werden:	**[●]**

[34] Zu löschen, sofern die Wertpapiere mit einer Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder einem äquivalenten Betrag in einer anderen Währung begeben werden.

RISK FACTORS
RISIKOFAKTOREN

The purchase of Securities may involve substantial risks and is suitable only for potential investors with the knowledge and experience in financial and business matters necessary to evaluate the risks and the merits of an investment in the Securities. Before making an investment decision, potential investors should consider carefully, in the light of their own financial circumstances and investment objectives, all the information set forth in the Base Prospectus. Words and expressions defined in other parts of the Base Prospectus shall have the same meaning in this part of the Base Prospectus.

Der Erwerb der Wertpapiere ist gegebenenfalls mit erheblichen Risiken verbunden und nur für solche Investoren geeignet, die über das Wissen und die Erfahrung in Finanz- und Geschäftsangelegenheiten verfügen, die erforderlich sind, um die Risiken und Chancen einer Investition in die Wertpapiere einzuschätzen. Potenzielle Investoren sollten alle in dem Basisprospekt enthaltenen Informationen unter Berücksichtigung ihrer finanziellen Verhältnisse und ihrer Anlageziele sorgfältig prüfen, bevor sie eine Entscheidung über den Erwerb der Wertpapiere treffen. Begriffe, die in anderen Teilen des Basisprospekts definiert sind, haben nachfolgend die ihnen darin zugewiesene Bedeutung.

Potential investors in Securities are explicitly reminded that an investment in the Securities entails financial risks which if occurred may lead to a decline in the value of the Securities. Potential investors in Securities should be prepared to sustain a total loss of their investment in the Securities.

Potenzielle Investoren werden ausdrücklich darauf hingewiesen, dass eine Anlage in die Wertpapiere finanzielle Risiken in sich birgt, die, sollten sie eintreten, zu einem Wertverlust der Wertpapiere führen können. Potenzielle Investoren müssen bereit sein, einen Totalverlust des von ihnen in die Wertpapiere investierten Geldes zu erleiden.

I. Risks Relating to the Issuers and the Guarantor

I. Risiken in Bezug auf die Emittentinnen und die Garantin

Risk Factors relating to Morgan Stanley, MSIP and MSBV shall be incorporated by reference into this Base Prospectus as set out below under "General Description of the Programme and the Securities – Incorporation by Reference".

Risiken bezüglich Morgan Stanley, MSIP und MSBV werden in Form des Verweises in diesen Basisprospekt, wie nachfolgend unter "Allgemeine Beschreibung des Programms und der Wertpapiere – Einbeziehung per Verweis" dargelegt, einbezogen.

II. Risks Relating to the Securities

II. Risiken in Bezug auf die Wertpapiere

1. General Risks relating to the Securities

1. Allgemeine Risiken in Bezug auf die Wertpapiere

General

An investment in the Securities entails certain risks, which vary depending on the specification and type or structure of the Securities.

Each potential investor should determine whether an investment in the Securities is appropriate in its particular circumstances. An investment in the Securities requires a thorough understanding of the nature of the relevant transaction. Potential investors should

Allgemein

Eine Anlage in die Wertpapiere birgt Risiken, die je nach Ausführung und Art oder Struktur der Wertpapiere variieren.

Jeder potenzielle Investor sollte prüfen, ob eine Anlage in die Wertpapiere im Hinblick auf die jeweiligen besonderen Umstände angemessen ist. Eine Anlage in die Wertpapiere erfordert ein tief greifendes Verständnis von der Art der entsprechenden

be experienced with respect to an investment and be aware of the related risks.

Transaktion. Potenzielle Investoren sollten Erfahrungen mit Kapitalanlagen haben und sich der Risiken im Zusammenhang mit einer solchen Anlage bewusst sein.

An investment in the Securities is only suitable for potential investors who:

- have the requisite knowledge and experience in financial and business matters to evaluate the merits and risks of an investment in the Securities and the information contained in the Base Prospectuses or any supplement thereto;
- have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate such merits and risks in the context of the potential investor's particular financial situation and to evaluate the impact the Securities will have on their overall investment portfolio;
- understand thoroughly the terms of the relevant Securities and are familiar with the behaviour of any relevant underlyings and financial markets;
- are capable of bearing the economic risk of an investment in the Securities until the maturity of the Securities; and
- recognise that it may not be possible to dispose of the Securities for a substantial period, if at all before maturity.

Eine Anlage in Wertpapiere ist nur für potenzielle Investoren geeignet, die:

- über die erforderlichen Kenntnisse und Erfahrungen im Finanz- und Geschäftswesen verfügen, um die Vorteile und Risiken einer Anlage in die Wertpapiere und die Informationen, die im Basisprospekt oder etwaigen Nachträgen dazu enthalten sind, einschätzen zu können,
- über Zugang zu und Kenntnis von angemessenen Analyseinstrumenten zur Bewertung dieser Vorteile und Risiken vor dem Hintergrund der individuellen Finanzlage des potenziellen Investors sowie zur Einschätzung der Auswirkungen einer Anlage in die Wertpapiere auf das Gesamtportfolio des Anlegers verfügen,
- die Bedingungen der jeweiligen Wertpapiere gänzlich verstanden haben und mit dem Verhalten der jeweiligen Basiswerte und Finanzmärkte vertraut sind,
- das wirtschaftliche Risiko einer Anlage in die Wertpapiere bis zu deren Fälligkeit tragen können und
- zur Kenntnis nehmen, dass eine Veräußerung der Wertpapiere über einen erheblichen Zeitraum, sogar bis zur Fälligkeit, eventuell nicht möglich ist.

The trading market for debt securities, such as the Securities, may be volatile and may be adversely impacted by many events.

Der Markt für Schuldtitel wie die Wertpapiere, kann Schwankungen unterliegen und durch zahlreiche Ereignisse beeinträchtigt werden.

Interest Rate Risk

The interest rate risk is one of the central risks of interest-bearing Securities. The interest rate level on the money and capital markets may fluctuate on a daily basis and cause the value of the Securities to change on a daily basis. The interest rate risk is a result of the uncertainty with respect to future changes of the market interest rate level. In general, the effects of this risk increase as the market interest rates increase.

The market interest level is strongly affected by public budget policy, the policies of the central bank, the overall economic

Zinsrisiko

Das Zinsrisiko ist eines der zentralen Risiken verzinster Wertpapiere. Das Zinsniveau an den Geld- und Kapitalmärkten kann täglichen Schwankungen unterliegen, wodurch sich der Wert der Wertpapiere täglich verändern kann. Das Zinsrisiko resultiert aus der Unsicherheit im Hinblick auf die künftige Entwicklung des Marktzinsniveaus. Im Allgemeinen verstärken sich die Auswirkungen dieses Risikos mit steigendem Marktzins.

Das Marktzinsniveau wird in starkem Maße von der staatlichen Haushaltspolitik, der Geldpolitik der Zentralbanken, der

development and inflation rates, as well as by foreign interest rate levels and exchange rate expectations. However, the importance of individual factors cannot be directly quantified and may change over time.

allgemeinen Wirtschaftsentwicklung und den Inflationsraten sowie durch das Zinsniveau im Ausland und die Wechselkursprognosen beeinflusst. Die Bedeutung der einzelnen Faktoren kann jedoch nicht beziffert werden und sich im Laufe der Zeit verändern.

The interest rate risk may cause price fluctuations during the term of any Security. The longer the remaining term until maturity of the Securities and the lower their rates of interest, the greater the price fluctuations.

Das Zinsrisiko kann während der Laufzeit der Wertpapiere Kursschwankungen verursachen. Je länger die Restlaufzeit der Wertpapiere und je niedriger deren Verzinsung, desto stärker sind die Kursschwankungen.

A materialisation of the interest rate risk may result in delay in, or inability to make, scheduled interest payments.

Konkret spiegelt sich das Zinsrisiko darin wider, dass planmäßige Zinszahlungen möglicherweise verspätet oder gar nicht erfolgen.

Risks associated with the reform of EURIBOR® and other interest rate index and equity, commodity and foreign exchange rate index "benchmarks"

Risiken im Zusammenhang mit der Reform des EURIBOR® und anderer Zinssatz-, Rohstoff- und Devisenmarkt-"Benchmark"-Indizes

The London Interbank Offered Rate ("**LIBOR®**"), the Euro Interbank Offered Rate ("**EURIBOR®**") and other indices which are deemed "benchmarks" are the subject of recent national, international and other regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective while others are still to be implemented. These reforms may cause such "benchmarks" to perform differently than in the past, or to disappear entirely, or have other consequences that cannot be predicted. Any such consequence could have a material adverse effect on any securities linked to a "benchmark".

Der Londoner Interbankenzinssatz ("**LIBOR®**"), der Euro Interbankenzinssatz ("**EURIBOR®**") und andere Indizes die als "Benchmarks" gelten, sind aktuell Gegenstand nationaler, internationaler und anderer regulatorischer Richtlinien und Reformvorschläge. Einige dieser Reformen sind bereits in Kraft getreten, während andere noch umgesetzt werden müssen. Diese Reformen können dazu führen, dass solche "Benchmark" sich anders als in der Vergangenheit verhalten oder komplett wegfallen oder Konsequenzen haben, die nicht vorhersehbar sind. Jede solche Folge könnte wesentliche negative Auswirkungen auf alle Wertpapiere haben, die sich auf einen "Benchmark" beziehen.

Key international reforms of "benchmarks" include IOSCO's proposed Principles for Financial Market Benchmarks (July 2013) (the "**IOSCO Benchmark Principles**") and the EU's Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds and amending Directives 2008/48/EC and 2014/17/EU and Regulation (EU) No 596/2014 (the "**Benchmarks Regulation**").

Wesentliche internationale Reformen der "Benchmarks" enthalten die von der IOSCO vorgeschlagenen Grundsätze für Finanzmarkt Benchmarks (Juli 2013) (die "**IOSCO Benchmark-Grundsätze**") und die EU-Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung eines Investmentfonds verwendet werden, und zur Änderung der Richtlinien 2008/48/EG und 2014/17/EU sowie der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 (die "**Benchmark-Verordnung**").

The IOSCO Benchmark Principles aim to create an overarching framework of principles for benchmarks to be used in financial markets, specifically covering governance and accountability, as well as the quality and transparency of benchmark design and

Die IOSCO Benchmark-Grundsätze zielen auf die Schaffung eines übergeordneten Rahmens für Benchmark-Grundsätze ab, welche in Finanzmärkten genutzt werden. Konkret umfasst sind die Verwaltung und Rechenschaftspflicht sowie die Qualität und

methodologies. A review published in February 2015 on the status of the voluntary market adoption of the IOSCO Benchmark Principles noted that, as the benchmarks industry is in a state of change, further steps may need to be taken by IOSCO in the future, but that it is too early to determine what those steps should be. The review noted that there has been a significant market reaction to the publication of the IOSCO Benchmark Principles, and widespread efforts being made to implement the IOSCO Benchmark Principles by the majority of administrators surveyed.

Transparenz der Benchmarkstruktur und -methodik. Aus einem im Februar 2015 veröffentlichten Bericht über die Lage der freiwilligen Markteinführung der IOSCO Benchmark-Grundsätze geht hervor, dass die IOSCO, da sich die Benchmark Branche in einer Phase des Wandels befindet, zukünftig gegebenenfalls weitere Schritte unternehmen muss. Für Aussagen, wie diese Schritte konkret aussehen könnten, ist es hingegen noch zu früh. Wie sich aus dem Bericht ergibt, hat der Markt deutlich auf die Veröffentlichung der IOSCO Benchmark-Grundsätze reagiert und die Mehrheit der befragten Administratoren unternehmen umfassende Bemühungen, die IOSCO Benchmark-Grundsätze umzusetzen.

On 17 May 2016, the Council of the European Union adopted the Benchmarks Regulation. The Benchmarks Regulation was published in the Official Journal on 29 June 2016, entered into force on 30 June 2016 and applies in its entirety since 1 January 2018.

Am 17. Mai 2016 hat der Rat der Europäischen Union die Benchmark-Verordnung verabschiedet. Die Benchmark-Verordnung wurde am 29. Juni 2016 im Amtsblatt der Europäischen Union veröffentlicht, trat am 30. Juni 2016 in Kraft und findet in ihrer Gesamtheit seit dem 1 Januar 2018 Anwendung.

The Benchmarks Regulation applies to "contributors", "administrators" and "users of" "benchmarks" in the EU, and , among other things, (i) requires benchmark administrators to be authorised (or, if non-EU-based, to be subject to an equivalent regulatory regime) and to comply with extensive requirements in relation to the administration of "benchmarks" and (ii) ban the use of "benchmarks" of unauthorised administrators. The scope of the Benchmarks Regulation is wide and, in addition to so-called "critical benchmark" indices such as EURIBOR®, could also potentially apply to many other interest rate indices, such as LIBOR®, as well as equity, commodity and foreign exchange rate indices and other indices (including "proprietary" indices or strategies) which are referenced in listed financial instruments (including listed securities), financial contracts and investment funds.

Die Benchmark-Verordnung gilt für "Kontributoren" (*contributors*), "Administratoren" (*administrators*) und "Nutzer" (*user*) von "Benchmarks" in der EU. Unter anderem (i) müssen Benchmark-Administratoren autorisiert sein (oder, falls sie in einem Drittstaat angesiedelt sind, einem gleichwertigen Regulierungssystem unterliegen) und umfangreichen Anforderungen in Bezug auf die Administration von "Benchmarks" entsprechen und (ii) wird die Nutzung von "Benchmarks" unautorisierter Administratoren verboten. Der Anwendungsbereich der Benchmark-Verordnung ist umfassend und gilt, neben den sogenannten "kritischen Benchmark"-Indizes wie EURIBOR®, auch für viele andere potenzielle Zinssatzindizes wie LIBOR®, sowie Aktien-, Rohstoff- und Devisenkursindizes und anderen Indizes (einschließlich "Eigentums-"Indizes oder Strategien), auf die sich in börsennotierten Finanzinstrumenten bezogen wird (einschließlich börsennotierten Wertpapieren), Finanzverträgen und Investmentfonds.

The Benchmarks Regulation could also have a material impact on any listed securities linked to a "benchmark" index, including in any of the following circumstances:

- a rate or index which is a benchmark could not be used as such if its

Die Benchmark-Verordnung könnte sich auch wesentlich auf börsennotierte Wertpapiere auswirken, die sich auf einen "Benchmark"-Index beziehen, wozu auch folgende Umstände zählen:

- ein Satz oder Index, der eine Benchmark ist, kann nicht als solche

administrator has not obtained authorization or registration or is based in a non-EU jurisdiction which (subject to applicable transitional provisions) does not satisfy the "equivalence" conditions, is not "recognised" pending such a decision and is not "endorsed" for such purpose. In such event, depending on the particular benchmark and the applicable terms of the Securities, the Securities could be de-listed, adjusted, redeemed prior to maturity or otherwise impacted; and

- the methodology or other terms of the benchmark could be changed in order to comply with the terms of the Benchmarks Regulation, and such changes could have the effect of reducing or increasing the rate or level or affecting the volatility of the published rate or level, and could lead to adjustments to the terms of the Securities, including Calculation Agent determination of the rate or level of such benchmark.

In addition to the international reforms of "benchmarks" (both proposed and actual) described above, there are numerous other proposals, initiatives and investigations which may impact "benchmarks". For example, in the United Kingdom (the "**UK**"), the national government has extended the legislation originally put in place to cover LIBOR® to regulate a number of additional major UK-based financial benchmarks in the fixed income, commodity and currency markets, which could be further expanded in the future.

The UK's Financial Conduct Authority has also released "Financial Benchmarks: Thematic review of oversight and controls, which reviewed the activities of firms in relation to a much broader spectrum of "benchmarks" that ultimately could impact inputs, governance and availability of certain "benchmarks".

genutzt werden, wenn der zuständige Administrator keine Zulassung erhalten hat oder nicht registriert ist oder in einem Drittstaat angesiedelt ist, der (vorbehaltlich geltender Übergangsbestimmungen) nicht die Gleichwertigkeitsbedingungen erfüllt, nicht von den Behörden eines Mitgliedstaates bis zu einem Beschluss über die Gleichwertigkeit "anerkannt", oder für solche Zwecke von einer zuständigen EU-Behörde übernommen wird. In einem solchen Fall könnten, abhängig von der konkreten Benchmark und den Anleihebedingungen der Wertpapiere, die Wertpapiere dekotiert, angepasst oder vor Fälligkeit zurückgezahlt oder anderweitig beeinflusst werden; und

- die Methodik oder andere Bestimmungen einer Benchmark könnten geändert werden, um mit den Bestimmungen der Benchmark-Verordnung übereinzustimmen. Solche Änderungen könnten eine Senkung oder Erhöhung des Satzes oder Niveaus bewirken oder die Volatilität des veröffentlichten Satzes oder Niveaus beeinflussen, und zu Anpassungen der Bedingungen der Wertpapiere führen, einschließlich der Bestimmung des Satzes oder Niveaus einer solchen Benchmarks durch die Berechnungsstelle.

Zusätzlich zu den vorstehend beschriebenen internationalen Reformen (sowohl vorgeschlagene als auch bereits erfolgte) der "Benchmarks" gibt es zahlreiche andere Vorlagen, Initiativen und Untersuchungen, die Auswirkungen auf "Benchmarks" haben könnten. Die Regierung im Vereinigten Königreich ("**UK**") hat z.B. die Gesetzgebung, die ursprünglich eingesetzt wurde, um LIBOR® abzudecken, ausgeweitet, um eine Reihe von zusätzlichen wesentlichen finanziellen britischen Benchmarks am Festzins-, Rohstoff- und Devisenmarkt zu regulieren, die auch in Zukunft nochmals erweitert werden könnten.

Die britische Finanzmarktaufsichtsbehörde (*Financial Conduct Authority*) hat den Bericht "*Financial Benchmarks: Thematic review of oversight and controls*" ("Finanzielle Benchmarks: Thematischer Rückblick der Aufsicht und Kontrolle") veröffentlicht, der die Aktivitäten von Firmen in Bezug auf ein sehr viel breiteres Spektrum von "Benchmarks" überprüft hat, die letztlich Eingaben,

Steuerung und Verfügbarkeit von gewissen "Benchmarks" beeinflussen könnten.

Any of the international, national or other reforms (or proposals for reform) or the general increased regulatory scrutiny of "benchmarks" could increase the costs and risks of administering or otherwise participating in the setting of a "benchmark" and complying with any such regulations or requirements. Such factors may have the effect of discouraging market participants from continuing to administer or participate in certain "benchmarks", trigger changes in the rules or methodologies used in certain "benchmarks" or lead to the disappearance of certain "benchmarks". The disappearance of a "benchmark" or changes in the manner of administration of a "benchmark" could have materially adverse consequences in relation to Securities linked to such "benchmark". Under certain of the base rates described in this Base Prospectus, the interest rate for an interest period could be substituted by an alternative reference rate selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction of the applicable index currency that is consistent with accepted market practice. As part of such substitution, after having consulted with Morgan Stanley, adjustments to the alternative rate or the spread thereon, as well as the business day convention, interest determination dates and related provisions and definitions, will be made. Any such consequence could have a material adverse effect on the value of and return on any such Securities.

Alle internationalen, nationalen oder anderen Reformen (oder Reformvorschläge) oder die allgemein verstärkte Überprüfung von "Benchmarks" könnten zu erhöhten Kosten und Risiken der Verwaltung oder anderweitigen Beteiligung an der Festlegung einer "Benchmark" und der Einhaltung solcher Verordnungen bzw. Anforderungen führen. Solche Faktoren können bewirken, dass Markteilnehmer davon abgehalten werden, weiterhin bestimmte "Benchmarks" zu verwalten oder an diesen mitzuwirken, dass Änderungen der bei bestimmten "Benchmarks" angewandten Regeln oder Methodik hervorgerufen werden oder zum Wegfall bestimmter "Benchmarks" führen. Der Wegfall einer "Benchmark" oder Änderungen in der Art der Verwaltung einer "Benchmark" könnten erheblich negative Auswirkungen in Bezug auf die auf solche "Benchmarks" bezogenen Wertpapiere nach sich ziehen. Unter bestimmten, in diesem Basisprospekt beschriebenen Basiszinssätzen, kann der Zinssatz für eine Zinsperiode durch einen alternativen Referenzsatz ersetzt werden, der der gängigen Marktpraxis in der Jurisdiktion der anzuwendenden Indexwährung entspricht, und der von der Zentralbank, der Reservebank, der Währungsbehörde oder einer vergleichbaren Institution (einschließlich eines Ausschusses oder einer Arbeitsgruppe hiervon) bestimmt wird. Im Rahmen einer solchen Ersetzung werden, nach Rücksprache mit Morgan Stanley, Anpassungen des alternativen Referenzsatzes oder der Spanne darauf, einschließlich der Geschäftstagekonvention, des Zinsfestlegungstages und damit in Zusammenhang stehender Bestimmungen und Definitionen, vorgenommen. All diese Konsequenzen könnten sich wesentlich auf den Wert solcher Wertpapiere und deren Erträge auswirken.

Potential replacement of LIBOR® may adversely affect the return on any securities linked to LIBOR® and their secondary market prices.

Central banks around the world, including the U.S. Federal Reserve System, have commissioned working groups that include market participants (the "**Alternative Rate Committees**") with the goal of finding suitable replacements for their currency's LIBOR® that are based on observable market transactions. The search for replacements accelerated after

Die mögliche Abschaffung des LIBOR® kann nachteilige Auswirkungen auf jegliches, sich auf den LIBOR® und Preise des Sekundärmarktes beziehende Wertpapier haben.

Zentralbanken auf der ganzen Welt, inklusive der amerikanischen Notenbank (*U.S. Federal Reserve System*), haben Arbeitsgruppen, die auch mit Marktteilnehmern besetzt sind, ("**Gremien für einen alternativen Referenzsatz**") beauftragt, geeignete, Nachfolger für den Währungs-LIBOR® zu finden, welche auf feststellbaren

the Financial Stability Board reported that uncertainty surrounding the integrity of LIBOR® represents a potentially serious systemic vulnerability and risk due to limited transactions in the underlying inter-bank lending market. In July 2017, the Chief Executive of the United Kingdom Financial Conduct Authority (the "**FCA**"), which regulates LIBOR®, called for an orderly transition over a 4-5 year period from LIBOR® to the reference rates selected by the Alternative Rate Committees. The FCA's announcement stated that it expects that it would not be in a position to sustain LIBOR® through its influence or legal compulsion powers after the end of 2021. Any transition away from LIBOR®, as well as the uncertainty surrounding the future of LIBOR® and future regulatory and market developments, could have a materially adverse effect on the return on any securities linked to LIBOR® and their secondary market prices.

Markttransaktionen beruhen. Die Suche nach Ersatz beschleunigte sich, nachdem der Finanzstabilitätsrat bekannt gab, dass Unsicherheiten in Bezug auf die Integrität des LIBOR® eine potenziell ernste systemische Verletzlichkeit und ein Risiko aufgrund verringerter Transaktionen im Interbankenkreditmarkt darstellen. Im Juli 2017 forderte der Geschäftsführer der Financial Conduct Authority (die "**FCA**") des Vereinigten Königreichs, die für den LIBOR® verantwortlich ist, eine geordnete Übergangszeit von vier bis fünf Jahren vom LIBOR® zu einem Referenzsatz, der von den Gremien für einen alternativen Referenzsatz ausgewählt wird. In der Mitteilung gab die FCA bekannt, dass sie davon ausgeht, nicht in der Lage zu sein, den LIBOR® durch ihren Einfluss oder staatlichen Zwang für die Zeit nach 2021 aufrechtzuerhalten. Jede Entwicklung weg vom LIBOR® wie auch die Unsicherheit bezüglich der Zukunft des LIBOR® sowie zukünftige regulatorische Entwicklungen oder Marktentwicklungen können einen wesentlichen nachteiligen Effekt auf die Rendite jeglichen, sich auf den LIBOR® und Preise des Sekundärmarktes beziehenden Wertpapieres haben.

Credit Risk

Any person who purchases the Securities is relying upon the creditworthiness of the relevant Issuer and the Guarantor (in case of Securities issued by MSBV) and has no rights against any other person. Holders are subject to the risk of a partial or total failure of the relevant Issuer and the Guarantor (in case of Securities issued by MSBV) to make interest and/or redemption payments that the relevant Issuer and the Guarantor (in case of Securities issued by MSBV) is obliged to make under the Securities. The worse the creditworthiness of the relevant Issuer and the Guarantor (in case of Securities issued by MSBV), the higher the risk of loss (see also, "*Risk Factors relating to the Issuers and the Guarantor*" below).

A materialisation of the credit risk may result in partial or total failure of the relevant Issuer and the Guarantor (in case of Securities issued by MSBV) to make interest and/or redemption payments.

Kreditrisiko

Jede Person, die Wertpapiere kauft, verlässt sich auf die Kreditwürdigkeit der jeweiligen Emittentin und der Garantin (im Fall einer Emission von Wertpapieren durch MSBV) und hat keine Rechte gegen eine andere Person. Gläubiger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die jeweilige Emittentin und die Garantin (im Fall einer Emission von Wertpapieren durch MSBV) Zins- und/oder Tilgungszahlungen, zu denen sie im Zusammenhang mit dem Wertpapier verpflichtet sind, teilweise oder vollumfänglich nicht leisten können. Je schlechter die Bonität der jeweiligen Emittentin und der Garantin (im Fall einer Emission von Wertpapieren durch MSBV), desto höher ist das Verlustrisiko (siehe auch unter "*Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentinnen und die Garantin*").

Konkret spiegelt sich dieses Kreditrisiko darin wider, dass die jeweilige Emittentin und die Garantin (im Fall einer Emission von Wertpapieren durch MSBV) möglicherweise Zins- und/oder Tilgungszahlungen teilweise oder vollumfänglich nicht leisten können.

Credit Spread Risk

A credit spread is the margin payable by an Issuer to a Holder as a premium for the

Kredit-Spannen Risiko

Die Kredit-Spanne ist die Marge, die die Emittentin dem Gläubiger als Aufschlag für

assumed credit risk. Credit spreads are offered and sold as premiums on current risk-free interest rates or as discounts on the price.

Factors influencing the credit spread include, among other things, the creditworthiness and rating of an Issuer, probability of default, recovery rate, remaining term to maturity of the Security and obligations under any collateralisation or guarantee and declarations as to any preferred payment or subordination. The liquidity situation, the general level of interest rates, overall economic developments, and the currency, in which the relevant obligation is denominated may also have a positive or negative effect.

Holders are exposed to the risk that the credit spread of the Issuer widens which results in a decrease in the price of the Securities.

Rating of the Securities

A rating of Securities, if any, may not adequately reflect all risks of the investment in such Securities. Equally, ratings may be suspended, downgraded or withdrawn. Such suspension, downgrading or withdrawal may have an adverse effect on the market value and trading price of the Securities. A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

Reinvestment Risk

Holders may be exposed to risks connected to the reinvestment of cash resources freed from any Security. The return the Holder will receive from a Security depends not only on the price and the nominal interest rate of the Security but also on whether or not the interest received during the term of the Security can be reinvested at the same or a higher interest rate than the rate provided for in the Security. The risk that the general market interest rate falls below the interest rate of the Security during its term is generally called reinvestment risk. The extent of the reinvestment risk depends on the individual features of the relevant Security.

das übernommene Kreditrisiko zahlt. Kredit-Spannen werden als Aufschläge auf den gegenwärtigen risikolosen Zinssatz oder als Kursabschläge dargestellt und verkauft.

Zu den Faktoren, die eine Kredit-Spanne beeinflussen, zählen unter anderem die Bonität und das Rating einer Emittentin, die Ausfallwahrscheinlichkeit, die Recovery Rate, die Restlaufzeit der Wertpapiere und Verbindlichkeiten, die sich aus Sicherheitsleistungen oder Garantien, Bürgschaften und Erklärungen in Bezug auf vorrangige Zahlungen oder Nachrangigkeit ergeben. Die Liquiditätslage, das allgemeine Zinsniveau, konjunkturelle Entwicklungen und die Währung, auf die der jeweilige Schuldtitel lautet, können sich ebenfalls positiv oder negativ auswirken.

Für Gläubiger besteht das Risiko einer Ausweitung der Kredit-Spanne der Emittentin, die einen Kursrückgang der Wertpapiere zur Folge hat.

Rating der Wertpapiere

Ein Rating der Wertpapiere, falls dieses vorhanden ist, spiegelt möglicherweise nicht sämtliche Risiken einer Anlage in die Wertpapiere wider. Ebenso können Ratings ausgesetzt, herabgestuft oder zurückgezogen werden. Das Aussetzen, Herabstufen oder die Rücknahme eines Ratings können den Marktwert und den Kurs der Wertpapiere beeinträchtigen. Ein Rating stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren dar und kann von der Rating-Agentur jederzeit korrigiert oder zurückgezogen werden.

Wiederanlagerisiko

Für die Gläubiger bestehen Risiken in Zusammenhang mit der Wiederanlage liquider Mittel, die aus einem Wertpapier freigesetzt werden. Der Ertrag, den der Gläubiger aus einem Wertpapier erhält, hängt nicht nur von dem Kurs und der Nominalverzinsung des Wertpapiers ab, sondern auch davon, ob die während der Laufzeit des Wertpapiers generierten Zinsen zu einem gleich hohen oder höheren Zinssatz als dem des Wertpapiers wiederangelegt werden können. Das Risiko, dass der allgemeine Marktzins während der Laufzeit des Wertpapiers unter den Zinssatz des Wertpapiers fällt, wird als Wiederanlagerisiko bezeichnet. Das Ausmaß des Wiederanlagerisikos hängt von den besonderen Merkmalen des jeweiligen Wertpapiers ab.

Cash Flow Risk

In general, Securities provide a certain cash flow. The terms and conditions of the Securities (the "**Terms and Conditions of the Securities**") and/or the relevant final terms (the "**Final Terms**") set forth under which conditions, on which dates and in which amounts interest and/or redemption amounts are/is paid. In the event that the agreed conditions do not occur, the actual cash flows may differ from those expected.

The materialisation of the cash flow risk may result in the relevant Issuer's and the Guarantor's (in case of Securities issued by MSBV) inability to make interest payments or in the inability to redeem the Securities, in whole or in part.

Cashflow-Risiko

Im Allgemeinen generieren Wertpapiere einen bestimmten Cashflow. Die Emissionsbedingungen der Wertpapiere (die "**Emissionsbedingungen der Wertpapiere**") und/oder die endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") enthalten Angaben zu den Zahlungsbedingungen, Zahlungsterminen und der Höhe der jeweiligen Zins- und/oder Tilgungsbeträge. Treten die vereinbarten Bedingungen nicht ein, so können die tatsächlichen Cashflows von den erwarteten Cashflows abweichen.

Konkret spiegelt sich das Cashflow-Risiko darin wider, dass die jeweilige Emittentin und die Garantin (im Fall einer Emission von Wertpapieren durch MSBV) möglicherweise Zins- oder Tilgungszahlungen in Bezug auf die Wertpapiere teilweise oder vollumfänglich nicht leisten können.

Inflation Risk

The inflation risk is the risk of future money depreciation. The real yield from an investment is reduced by inflation. The higher the rate of inflation, the lower the real yield on a Security. If the inflation rate is equal to or higher than the nominal yield, the real yield is zero or even negative.

Inflationsrisiko

Das Inflationsrisiko besteht in dem Risiko einer künftigen Verringerung des Geldwertes. Die reale Rendite einer Anlage wird durch Inflation geschmälert. Je höher die Inflationsrate, desto niedriger die reale Rendite eines Wertpapiers. Entspricht die Inflationsrate der Nominalrendite oder übersteigt sie diese, ist die reale Rendite null oder gar negativ.

Purchase on Credit – Debt Financing

If a loan is used to finance the acquisition of the Securities by a Holder and the Securities subsequently go into default, or if the trading price diminishes significantly, the Holder may not only have to face a potential loss on its investment, but it will also have to repay the loan and pay interest thereon. A loan may significantly increase the risk of a loss. Potential investors should not assume that they will be able to repay the loan or pay interest thereon from the profits of a transaction. Instead, potential investors should assess their financial situation prior to an investment, as to whether they are able to pay interest on the loan, repay the loan on demand, and that they may suffer losses instead of realising gains.

Kauf auf Kredit – Fremdfinanzierung

Finanziert ein Gläubiger den Erwerb von Wertpapieren über ein Darlehen und kommt es in Bezug auf die Wertpapiere zu einem Zahlungsausfall oder sinkt der Kurs stark, so muss der Gläubiger nicht nur den möglichen Verlust seines Anlagebetrages tragen, sondern auch das Darlehen und die darauf anfallenden Zinsen zurückzahlen. Durch ein Darlehen steigt das Verlustrisiko erheblich. Potenzielle Investoren sollten nicht davon ausgehen, dass sie die Tilgung des Darlehens oder die Zahlung der darauf anfallenden Zinsen aus den Gewinnen einer Transaktion bestreiten können. Vielmehr sollten potenzielle Investoren, bevor sie eine Anlage tätigen, ihre Finanzlage dahingehend prüfen, ob sie zur Zahlung der Darlehenszinsen und zur Tilgung des Darlehens in der Lage sind, und sich bewusst machen, dass sie möglicherweise keine Gewinne erzielen, sondern Verluste erleiden.

Distribution Agent Remuneration

The Issuer may enter into distribution

Bezahlung von Vertriebsstellen

Die Emittentinnen können Vertriebs-

agreements with various financial institutions and other intermediaries as determined by the Issuer (each a "**Distribution Agent**"). Each Distribution Agent will agree, subject to the satisfaction of certain conditions, to subscribe for the Securities at a price equivalent to or below the issue price of the Securities. A periodic fee may also be payable to the Distribution Agents in respect of all outstanding Securities up to, and including, the maturity date at a rate as determined by the Issuer. Such rate may vary from time to time.

stellenverträge mit verschiedenen Finanzinstituten und anderen Zwischenhändlern, wie von den Emittentinnen festgelegt (jeweils eine "**Vertriebsstelle**"), abschließen. Jede Vertriebsstelle wird dabei vereinbaren, die Wertpapiere zu einem Preis, vorbehaltlich der Erfüllung bestimmter Bedingungen, zu zeichnen, welcher unter dem Emissionspreis der Wertpapiere liegt. Dabei kann an die Vertriebsstelle hinsichtlich aller bis zum Fälligkeitstag (einschließlich) ausstehender Wertpapiere eine regelmäßige Gebühr, deren Höhe von der Emittentin festgelegt wird, gezahlt werden. Die Höhe dieser Gebühr kann von Zeit zu Zeit variieren.

Transaction Costs/Charges

When Securities are purchased or sold, several types of incidental costs (including transaction fees and commissions) are incurred in addition to the purchase or sale price of the Security. These incidental costs may significantly reduce or eliminate any profit from holding the Securities. Credit institutions as a rule charge commissions that are either fixed minimum commissions or pro-rata commissions, depending on the order value. To the extent that additional – domestic or foreign – parties are involved in the execution of an order, including, but not limited to, domestic dealers or brokers in foreign markets, Holders may also be charged for the brokerage fees, commissions and other fees and expenses of such parties (third party costs).

In addition to such costs directly related to the purchase of securities (direct costs), potential investors must also take into account any follow-up costs (such as custody fees). Potential investors should inform themselves about any additional costs incurred in connection with the purchase, custody or sale of the Securities before investing in the Securities.

Transaktionskosten/Gebühren

Beim Kauf oder Verkauf von Wertpapieren fallen neben dem Kauf- oder Verkaufspreis des Wertpapiers unterschiedliche Nebenkosten (u.a. Transaktionsgebühren und Provisionen) an. Diese Nebenkosten können die Erträge aus Wertpapieren erheblich mindern oder gar aufzehren. Im Allgemeinen berechnen Kreditinstitute Provisionen, die in Abhängigkeit von dem Wert der Order entweder als feste Mindestprovision oder als eine anteilige Provision erhoben werden. Sofern weitere – inländische oder ausländische – Parteien an der Ausführung der Order beteiligt sind, wie etwa inländische Händler oder Broker an ausländischen Märkten, können Investoren darüber hinaus Courtagen, Provisionen und sonstige Gebühren dieser Parteien (Fremdkosten) belastet werden.

Neben diesen direkt mit dem Wertpapierkauf zusammenhängenden Kosten (direkte Kosten) müssen Gläubiger auch Folgekosten (wie z.B. Depotgebühren) Rechnung tragen. Potenzielle Investoren sollten sich vor einer Anlage in die Wertpapiere über sämtliche Zusatzkosten im Zusammenhang mit dem Kauf, der Depotverwahrung oder dem Verkauf der Wertpapiere informieren.

Change of Law

The Non-Nordic Securities will be governed by German law, in effect as of the date of this Base Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law (or law applicable in Germany), or administrative practice in Germany after the date of this Base Prospectus.

Gesetzesänderungen

Die Emissionsbedingungen der Wertpapiere unterliegen dem zum Datum dieses Basisprospekts geltenden deutschen Recht. Es kann jedoch keine Aussage über die Auswirkungen eventueller Gerichtsentscheidungen oder Änderungen eines Gesetzes in Deutschland oder des in Deutschland anwendbaren Rechts oder der Verwaltungspraxis in Deutschland nach dem Datum dieses Basisprospekts getroffen werden.

The Nordic Securities are issued in uncertificated and dematerialised form and are governed by German law, except for §1 (2) of the Terms and Conditions which is governed by and shall be construed in accordance with the laws of Denmark or Sweden, as the case may be. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law or to Danish or to Swedish law (or law applicable in Germany or Denmark or Sweden), or administrative practice in Germany or in Denmark or in Sweden after the date of this Base Prospectus.

No Cross-Default and No Cross-Acceleration of MSBV or Morgan Stanley

The Securities issued by MSIP will not have the benefit of any cross-default or cross-acceleration with other indebtedness of MSIP.

The Securities issued by MSBV will not have the benefit of any cross-default or cross-acceleration with other indebtedness of MSBV or Morgan Stanley. In addition, a covenant default by Morgan Stanley, as guarantor, or an event of bankruptcy, insolvency or reorganisation of Morgan Stanley, as guarantor, does not constitute an event of default with respect to any Securities issued by MSBV.

Provision of Information

None of the Issuers, the Guarantor, the Manager(s) or any of their respective affiliates makes any representation as to the underlyings. Any of such persons may have acquired, or during the term of the Securities may acquire, non-public information with respect to the underlyings that is or may be material in the context of the Securities. The issue of the Securities will not create any obligation on the part of any such persons to disclose to the Holders or any other party such information (whether or not confidential). Taking the afore-mentioned into consideration, the risk may arise that the Issuers, the Guarantor, the Manager(s) or any of their respective affiliates may have an advantage with regard to information relating to an underlying compared with the level of information of a potential investor.

Potential Conflicts of Interest

Potential conflicts of interest may arise

Kein Drittverzugs- bzw. keine Drittvorfälligkeit von MSBV oder Morgan Stanley

Die Wertpapiere, die von MSIP begeben wurden, verfügen nicht über eine Drittverzugs- oder -vorfälligkeitsklausel in Bezug auf andere Verbindlichkeiten von MSIP.

Die Wertpapiere, die von MSBV begeben wurden, verfügen nicht über eine Drittverzugs- oder -vorfälligkeitsklausel in Bezug auf andere Verbindlichkeiten von MSBV oder Morgan Stanley. Der Eintritt eines Ausfalls von Verpflichtungen von Morgan Stanley oder einer Insolvenz oder Umstrukturierung stellt kein Kündigungsereignis dar in Bezug auf Wertpapiere, die von MSBV begeben wurden.

Zurverfügungstellung von Informationen

Die Emittentinnen, die Garantin, der/die Manager oder eines ihrer verbundenen Unternehmen geben keine Zusicherung in Bezug auf die Basiswerte. Jede dieser Personen hat oder wird während der Laufzeit der Wertpapiere möglicherweise nicht öffentliche Informationen in Bezug auf die Basiswerte erhalten, die im Zusammenhang mit den Wertpapieren von Bedeutung sind. Die Ausgabe der Wertpapiere begründet keine Verpflichtung der vorgenannten Personen, diese Informationen (unabhängig davon, ob diese vertraulich sind oder nicht) gegenüber den Gläubigern oder Dritten offen zu legen. Unter der Berücksichtigung des zuvor Ausgeführten ergibt sich das Risiko, dass die jeweilige Emittentin, die Garantin, der/die Manager oder eines ihrer verbundenen Unternehmen einen Informationsvorsprung bezogen auf Basiswerte verglichen mit dem Informationsstand eines potenziellen Investors haben können.

Mögliche Interessenkonflikte

Mögliche Interessenkonflikte können sich auch

between the Determination Agent and the Holders, including with respect to certain discretionary determinations and judgments that the Determination Agent may make pursuant to the Terms and Conditions of the Securities that may influence the amount receivable upon interest, if any, and/or redemption of the Securities.

zwischen der Festlegungsstelle und den Gläubigern ergeben, insbesondere hinsichtlich bestimmter im Ermessen der Festlegungsstelle liegender Bestimmungen und Entscheidungen, die diese nach Maßgabe der Emissionsbedingungen der Wertpapiere zu treffen hat und die Zinszahlungsbeträge (soweit einschlägig) oder den Rückzahlungsbetrag der Wertpapiere beeinflussen können.

Currency Risk

Potential investors should be aware that an investment in the Securities may involve exchange rate risks. For example the underlyings may be denominated in a currency other than that of the settlement currency for the Securities; the underlyings may be denominated in a currency other than the currency of the investor's home jurisdiction; and/or the underlyings may be denominated in a currency other than the currency in which an investor wishes to receive funds. Exchange rates between currencies are determined by factors of supply and demand in the international currency markets which are influenced by macro economic factors, speculation and central bank and Government intervention (including the imposition of currency controls and restrictions). Fluctuations in exchange rates may affect the value of the Securities or the underlyings. Where the Securities are denominated in an emerging market currency or linked to one or more emerging market currencies it should be noted that such emerging market currencies can be significantly more volatile than currencies of more developed markets. Emerging markets currencies are highly exposed to the risk of a currency crisis happening in the future. These factors result in such Securities having an increased risk profile.

Währungsrisiko

Potenzielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass der Kauf der Wertpapiere ein Wechselkursrisiko beinhalten kann. Zum Beispiel kann es sein, dass die Basiswerte in einer anderen Währung geführt werden als derjenigen, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden; auch können die Basiswerte einer anderen Währung unterliegen als derjenigen, die in dem Land gilt, in dem der Investor ansässig ist; und/oder können die Basiswerte einer anderen Währung unterliegen als derjenigen, die der Investor für Zahlungen gewählt hat. Wechselkurse zwischen den verschiedenen Währungen sind von Angebot und Nachfrage auf dem internationalen Währungsmarkt abhängig, was durch makroökonomische Faktoren, Spekulationen, Zentralbanken und Regierungsinterventionen beeinflusst wird, insbesondere aber auch durch die Verhängung von Währungskontrollen und -beschränkungen. Die Veränderung der Währungskurse kann sich auf den Wert der Wertpapiere oder der Basiswerte auswirken. Wenn die Wertpapiere auf die Währung eines Schwellenlandes lauten oder sich auf eine oder mehrere Währungen von Schwellenländern beziehen, ist zu beachten, dass die Währungen dieser Schwellenländer wesentlich volatiler sein können als die Währungen von weiter entwickelten Märkten. Währungen von Schwellenländern sind dem Risiko einer zukünftigen Währungskrise hochgradig ausgesetzt. Diese Faktoren führen dazu, dass solche Wertpapiere ein gesteigertes Risikoprofil aufweisen.

Taxation – FATCA

Potential investors should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Securities are transferred or other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements of the tax authorities or court decisions may be available for innovative financial instruments such as the Securities.

Besteuerung - FATCA

Potenzielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass sie gegebenenfalls verpflichtet sind, Steuern oder andere Gebühren oder Abgaben nach Maßgabe der Rechtsordnung und Praktiken desjenigen Landes zu zahlen, in das die Wertpapiere übertragen werden oder möglicherweise auch nach Maßgabe anderer Rechtsordnungen. In einigen Rechtsordnungen kann es zudem an

Potential investors are advised not to rely upon the information on taxation contained in this document but to ask for their own tax adviser's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the Securities. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor. The afore-mentioned individual tax treatment of the Securities with regard to any potential investor may have an adverse impact on the return which any such potential investor may receive under the Securities.

offiziellen Stellungnahmen der Finanzbehörden oder Gerichtsentscheidungen in Bezug auf innovative Finanzinstrumente wie den hiermit angebotenen Wertpapieren fehlen. Potenziellen Investoren wird daher geraten, sich nicht auf die in diesem Basisprospekt enthaltenen Informationen zur Steuersituation zu verlassen, sondern sich in Bezug auf ihre individuelle Steuersituation hinsichtlich des Kaufs, des Verkaufs und der Rückzahlung der Wertpapiere von ihrem eigenen Steuerberater beraten zu lassen. Nur diese Berater sind in der Lage, die individuelle Situation des potenziellen Investors angemessen einzuschätzen. Die zuvor beschriebene individuelle steuerliche Behandlung der Wertpapiere hinsichtlich eines potenziellen Investors kann einen negativen Einfluss auf die Erträge, die ein potenzieller Investor bezüglich der Wertpapiere erhalten kann, haben.

The relevant Issuer may, under certain circumstances, be required pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and the regulations promulgated thereunder, or a similar law implementing an intergovernmental approach ("**FATCA**") to withhold U.S. tax at a rate of 30% on all or a portion of payments of principal and interest which are treated as "foreign passthru payments" made on or after the later of 1 January 2019, or the date of publication in the Federal Register of final regulations defining the term "foreign passthru payment", to an investor or any other non-U.S. financial institution through which payment on the Securities is made that is not in compliance with FATCA. The United Kingdom and the Netherlands have each signed an intergovernmental agreement (an "**IGA"**) with the United States to help implement FATCA for certain entities that are resident in those jurisdictions, respectively. Pursuant to the IGAs, certain United Kingdom and Netherlands "financial institutions" will be required to report certain information on its U.S. account holders to their respective governments, which information may ultimately be reported to the U.S. Internal Revenue Service, in order (i) to obtain an exemption from FATCA withholding on payments it receives and/or (ii) to comply with any applicable United Kingdom or Netherlands law, as applicable. The IGA, however, currently does not require withholding on "dividend-equivalent payments" or "foreign passthru payments" (a term not yet defined). If the respective Issuers are treated as a

Die maßgebliche Emittentin kann unter bestimmten Umständen gemäß Abschnitten 1471 bis 1474 des *U.S. Internal Revenue Code* von 1986 in der jeweils geltenden Fassung sowie den darunter erlassenen Verordnungen oder vergleichbaren Gesetzen, die einen zwischenstaatlichen Ansatz umsetzen, ("**FATCA**") dazu verpflichtet sein, eine U.S. Quellensteuer von 30,00% auf alle oder einen Teil der Zahlungen auf Kapital und Zinsen einzubehalten, welche als am oder nach dem 1. Januar 2019 oder dem Zeitpunkt der Veröffentlichung der den Begriff "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definierenden, endgültigen Verordnungen im U.S. Federal Register, je nachdem welches Ereignis später eintritt, geleistete ausländische durchgeleitete Zahlungen an einen Investor oder jegliche andere nichtamerikanische Finanzinstitute behandelt werden, über die eine Zahlung auf die Wertpapiere abgewickelt wird, die gegen FATCA verstößt. Das Vereinigte Königreich und die Niederlande haben jeweils eine zwischenstaatliche Vereinbarung (*intergovernmental agreement*) ("**IGA**") mit den Vereinigten Staaten unterzeichnet, um FATCA für bestimmte Unternehmen zu implementieren, die in den jeweiligen Jurisdiktionen ansässig sind. Gemäß dieser IGAs sind bestimmte "Finanzinstitute" im Vereinigten Königreich und in den Niederlanden dazu verpflichtet, ihren jeweiligen Regierungen bestimmte Informationen über ihre US-Kontoinhaber mitzuteilen. Diese Informationen werden letztendlich an den *U.S. Internal Revenue Service* weitergeleitet, um (i) von einem Einbehalt nach FATCA auf Zahlungen, die sie

"financial institution" under the IGAs, and the IGAs are modified so that withholding is required on such payments, or if payments of principal and interest that are treated as "dividend-equivalent payments" or "foreign passthru payments" made by the Issuers or other financial institutions through which payments on the Securities are made otherwise become subject to withholding under FATCA, the Issuers, or other financial institutions through which payments on the Securities are made, may be required to withhold U.S. tax at a rate of 30% as described above on such payments.

erhalten, ausgenommen zu werden und/oder (ii) geltendem Recht des Vereinigten Königreichs bzw. der Niederlande zu entsprechen. Die IGA verlangt gegenwärtig jedoch keinen Einbehalt auf "dividendenähnliche Zahlungen" (ein bisher noch nicht definierter Begriff). Sofern die jeweiligen Emittentinnen als "Finanzinstitute" unter den IGAs angesehen, und die IGAs dahingehend modifiziert werden, dass ein Einbehalt auf solche Zahlungen erforderlich wird, oder sofern Zahlungen auf Kapital und Zinsen, die als "dividendenähnliche Zahlungen" oder als "ausländische durchgeleitete Zahlungen" behandelt werden, die von den Emittentinnen oder anderen Finanzinstituten, über die die Zahlungen auf die Wertpapiere geleistet werden, anderweitig einem Einbehalt unter FATCA unterliegen, können die Emittentinnen oder andere Finanzinstitute, über die die Zahlungen auf die Wertpapiere erfolgt sind, dazu verpflichtet sein, U.S. Steuern in Höhe von 30 %, wie oben beschrieben, auf solche Zahlungen einzubehalten.

Securities issued on or before date that is six months after the date on which the term "foreign passthru payment" is defined in regulations published in the U.S. Federal Register (the "**Grandfather Date**") (other than Securities which are treated as equity for U.S. federal income tax purposes or that lack a stated expiration or term) generally will not be subject to withholding under FATCA. U.S. Treasury regulations defining the term "foreign passthru payment" have not yet been filed with the Federal Register. However, if, after the Grandfather Date, (i) a Substitute Debtor is substituted as the relevant Issuer of the Securities created and issued on or before the Grandfather Date or (ii) the Securities are otherwise significantly modified for U.S. tax purposes, then such Securities would become subject to withholding under FATCA if such substitution or modification results in a deemed exchange of the Securities for U.S. federal income tax purposes. If the relevant Issuer issues further Securities after the Grandfather Date that were originally issued on or before the Grandfather Date other than pursuant to a "qualified reopening" for U.S. tax purposes, payments on such further Securities may be subject to withholding under FATCA and, should the originally issued Securities and the further Securities be indistinguishable, such payments on the originally issued Securities may also become subject to withholding under FATCA. The application of

Wertpapiere, welche am oder vor dem Datum, welches sechs Monate nach dem Datum liegt, an dem der Begriff "ausländische durchgeleitete Zahlungen" in Verordnungen, die im *U.S. Federal Register* veröffentlicht wurden, definiert wurde (der "**Stichtag**") (mit Ausnahme von Wertpapieren, die nach U.S. Einkommensteuerrecht auf Bundesebene als Eigenkapital behandelt werden oder die weder eine feste Laufzeit noch ein festes Ende haben) unterliegen grundsätzlich keinen Einbehalten nach FATCA. U.S. Treasury Verordnungen, die den Begriff "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definieren, sind bisher noch nicht beim *U.S. Federal Register* hinterlegt worden. Wenn jedoch nach dem Stichtag (i) eine Nachfolgeschuldnerin als maßgebliche Emittentin von am oder vor dem Stichtag geschaffenen Wertpapieren eingesetzt wird oder (ii) die Wertpapiere anderweitig für U.S. Steuerzwecke maßgeblich modifiziert werden, unterlägen diese Wertpapiere Einbehalten nach FATCA, wenn dieser Austausch zur Annahme eines Tausches der Wertpapiere im Sinne des U.S. Einkommensteuerrechts auf Bundesebene führt. Falls die maßgebliche Emittentin nach dem Stichtag weitere Wertpapiere begibt, die ursprünglich am oder vor dem Stichtag begeben worden sind, mit Ausnahme von "qualifizierten Neuemissionen" für U.S. Steuerzwecke, können Zahlungen auf die weiteren Wertpapiere und – sollten die

FATCA to interest, principal or other amounts paid on or with respect to the Securities is not currently clear. If an amount in respect of U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from interest, principal or other payments on the Securities as a result of a Holder's failure to comply with FATCA, none of the relevant Issuer, the Guarantor, any paying agent or any other person would pursuant to the Terms and Conditions of the Securities be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax.

ursprünglich begebenen Wertpapiere und die weiteren begebenen Wertpapiere nicht unterscheidbar sein – die ursprünglich begebenen Wertpapiere Einbehalten nach FATCA unterliegen. Die Anwendung von FATCA auf Zahlungen von Zinsen, Kapital oder andere Beträge in Bezug auf die Wertpapiere ist derzeit unklar. Falls ein Betrag in Bezug auf die U.S. Quellensteuer von Zins-, Kapital- oder sonstigen Zahlungen auf die Wertpapiere abgezogen oder einbehalten würde, weil ein Gläubiger gegen FATCA verstößt, wären weder die maßgebliche Emittentin noch die Garantin noch jegliche Zahlstelle noch irgendeine andere Person nach den Emissionsbedingungen der Wertpapiere dazu verpflichtet, aufgrund eines solchen Abzugs oder Einbehalts zusätzliche Zahlungen zu leisten.

Possible Application of Section 871(m) of the U.S. Tax Code

Section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code (the "**U.S. Tax Code**") and Treasury Regulations promulgated thereunder ("**Section 871(m)**") impose a withholding tax of 30 per cent. (or lower treaty rate applicable to dividends) on certain "dividend equivalents" paid or deemed paid to non-U.S. Holders with respect to certain financial instruments linked to U.S. equities or indices that include U.S. equities. Subject to the discussion below concerning Securities issued before 1 January 2019, a Security linked to U.S. equities or indices that include U.S. equities (a "**U.S. equity linked Security**") will generally be subject to the Section 871(m) withholding regime if at issuance it (i) has a "delta" of 0.80 or higher with respect to the underlying U.S. equity or (ii) substantially replicates the economic performance of the underlying U.S. equity, as determined by a "substantial equivalence" test that, among other factors, takes into account the initial number of shares of the underlying U.S. equity needed to hedge the transaction fully. The tests described above are set forth in the regulations, and the applicable test will depend on the terms of the relevant U.S. equity linked Security. Under these rules, withholding may apply even where the relevant U.S. equity linked Security does not provide for any payment that is explicitly linked to a dividend. The regulations provide for certain exceptions to the withholding requirements, in particular for instruments linked to certain broad-based indices (a "**qualified index**") that meet standards set forth in the regulations.

Mögliche Anwendbarkeit von Section 871(m) des US-Steuergesetzes

Gemäß Section 871(m) des U.S. Internal Revenue Code (das "**US-Steuergesetz**") und der in dessen Rahmen ausgegebenen Treasury Regulations ("**Section 871(m)**") wird auf bestimmte "Dividendenäquivalante" eine Quellensteuer in Höhe von 30 Prozent (oder eines auf Dividenden anwendbaren niedrigeren Satzes nach Maßgabe eines Abkommens) erhoben, die auf bestimmte auf US-Aktien oder Indizes, die US-Aktien enthalten, bezogene Finanzinstrumente an Nicht-US-Inhaber ausgezahlt werden oder als ausgezahlt gelten. Der Gegenstand der untenstehenden Erörterung bezieht sich auf Wertpapiere die vor dem 1. Januar 2019 begeben wurden. Ein Wertpapier, das auf US-Aktien oder Indizes, die US-Aktien enthalten, bezogen ist (ein "**US-aktienbezogenes Wertpapier**"), fällt allgemein unter die Steuereinbehaltsvorschriften gemäß Section 871(m), wenn es bei Ausgabe (i) einen "Deltafaktor" von 0,80 oder mehr in Bezug auf die zugrunde liegende US-Aktie aufweist oder (ii) im Wesentlichen die wirtschaftliche Entwicklung der zugrunde liegenden US-Aktie, wie in einem "Substantial Equivalence Test" festgestellt, nachvollzieht, bei dem unter anderem die ursprüngliche Anzahl der zugrunde liegenden US-Aktien berücksichtigt wird, die für die vollständige Absicherung der Transaktion benötigt wird. Die vorstehend beschriebenen Tests sind in den Vorschriften dargelegt, und der anwendbare Test hängt von den Bedingungen des betreffenden US-aktienbezogenen Wertpapiers ab. Nach diesen Vorschriften kann ein Steuereinbehalt Anwendung finden, selbst wenn auf das betreffende US-aktienbezogene Wertpapier

keine ausdrücklich an eine Dividende gebundene Zahlung vorgesehen ist, insbesondere für Instrumente, die auf bestimmte breit aufgestellte Indizes (jeweils ein "**qualifizierter Index**") bezogen sind, die den in den Vorschriften enthaltenen Anforderungen entsprechen.

Under a recent IRS notice, Section 871(m) will not apply to Securities issued before 1 January 2021, that do not have a "delta" of one with respect to any U.S. equity. If the terms of a U.S. equity linked Security are subject to a "significant modification," the U.S. equity linked Security will generally be treated as reissued at the time of the significant modification.

Nach einer kürzlich erfolgten IRS-Mitteilung findet Section 871(m) keine Anwendung auf vor dem 1. Januar 2021 ausgegebene Wertpapiere, die, bezogen auf jegliche US-Aktie, kein Delta von eins haben. Soweit die Bedingungen eines US-aktiebezogenen Wertpapiers einer "erheblichen Änderung" unterliegen, wird das US-aktienbezogene Wertpapier im Allgemeinen als zum Zeitpunkt der erheblichen Änderung erneut ausgegeben behandelt.

The calculations of "delta" are generally made at the "calculation date," which is the earlier of (i) the time of pricing of the Securities, i.e., when all material terms have been agreed on, and (ii) the issuance of the Securities. However, if the time of pricing is more than 14 calendar days before the issuance of the Securities, the calculation date is the date of the issuance of the Securities. In those circumstances, information regarding the final determinations for purposes of Section 871(m) may be available only after the issuance of the Securities. As a result, a Non-U.S. Holder should acquire such a Security only if willing to accept the risk that the Security is treated as subject to withholding.

Die Berechnung des "Delta" erfolgt grundsätzlich am "Berechnungstag" und bezeichnet das jeweils früher eintretende Ereignis (i) des Zeitpunkts der Preisbestimmung der Wertpapiere, d.h. sobald alle wesentlichen Bedingungen vereinbart worden sind und (ii) der Begebung der Wertpapiere. Sollte der Zeitpunkt der Preisbestimmung mehr als 14 Tage vor der Begebung der Wertpapiere liegen, dann ist der Begebungstag der Berechnungstag. In diesem Fall werden die Informationen bzgl. der finalen Bestimmungen für den Zweck des Section 871(m) erst nach der Begebung der Wertpapiere zur Verfügung stehen. Dies führt dazu, dass Nicht-US-Inhaber solche Wertpapiere nur dann erwerben sollten, wenn sie bereit sind, das Risiko zu tragen, dass die Wertpapiere behandelt werden als ob sie einem Steuereinbehaltungssatz unterliegen würden.

The amount of a "dividend equivalent" is equal to, for a "simple" contract, the product of (a) the per-share dividend amount, (b) the number of shares of the underlying U.S. equity referenced in each U.S. equity linked Security and (c) the delta, and for a "complex" contract, the product of (x) the per-share dividend amount and (y) the initial hedge.

Der Betrag eines "Dividendenäquivalents" entspricht bei einem "einfachen" Vertrag dem Produkt aus (a) dem Dividendenbetrag pro Aktie, (b) der Anzahl der zugrunde liegenden US-Aktien, auf die jedes US-aktienbezogene Wertpapier Bezug nimmt, und (c) dem Deltafaktor sowie bei einem "komplexen" Vertrag dem Produkt aus (x) dem Dividendenbetrag pro Aktie und (y) dem ursprünglichen Absicherungsgeschäft.

The dividend equivalent amount will be determined on the earlier of (a) the record date of the dividend and (b) the day prior to the ex-dividend date. Withholding will be imposed on the dividend equivalent amount on the later of (a) the determination date of the

Der Betrag des Dividendenäquivalents wird zum jeweils früheren der nachstehend genannten Stichtage ermittelt: (a) dem Dividendenstichtag und (b) dem Tag vor dem Ex-Dividendentag. Der Steuereinbehalt wird auf den Betrag des Dividendenäquivalents

dividend equivalent amount and (b) the next date on which a payment on the U.S. equity linked Security is made to the non-U.S. investor (including any disposition or redemption of the Security).

zum jeweils späteren der nachfolgenden Stichtage erhoben: (a) dem Feststellungstag des Betrags des Dividendenäquivalents und (b) dem nächsten Tag, an dem eine Zahlung auf das US-aktienbezogene Wertpapier an den Nicht-US-Anleger erfolgt (einschließlich bei Veräußerung oder Rückzahlung des Wertpapiers).

The relevant Issuer will determine whether a U.S. equity linked Security is subject to withholding under Section 871(m) by performing the calculations described above. If withholding is required, the relevant Issuer will not be required to pay any additional amounts with respect to the amounts so withheld.

Die jeweilige Emittentin stellt fest, ob ein US-aktienbezogenes Wertpapier einem Steuereinbehalt gemäß Section 871(m) unterliegt, indem sie die vorstehend beschriebenen Berechnungen vornimmt. Soweit ein Steuereinbehalt erforderlich ist, ist die jeweilige Emittentin nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge in Bezug auf die einbehaltenen Beträge zu zahlen.

The Issuer will be acting as a Qualified Derivatives Dealer for purposes of Section 871(m). Although the Issuer's withholding obligation is not entirely clear, the Issuer intends to withhold on dividend equivalents at the time an underlying U.S. equity pays a dividend. At such time, the Issuer will not be able to reliably associate dividend equivalent payments with valid documentation, and will be required to withhold from the payments at a rate of 30 per cent. If the beneficial owner of a Security is entitled to a reduced rate of withholding under a treaty, this will result in over-withholding. Non-U.S. Holders should consult with their tax advisers regarding an investment in the Securities (including the possibility of obtaining a refund of the U.S. withholding tax).

Die Emittentin wird als Qualifizierter Derivatehändler im Sinne von Section 871(m) handeln. Obwohl die Verpflichtung der Emittentin zum Steuereinbehalt nicht abschließend geklärt ist, beabsichtigt die Emittentin einen Steuereinbehalt auf Dividendenäquivalente vorzunehmen, sofern eine Dividendenzahlung auf eine zugrunde liegende US-Aktie erfolgt. Zu diesem Zeitpunkt wird es der Emittentin nicht möglich sein die dividendenäquivalenten Zahlungen gültigen Dokumenten zuzuordnen, so dass sie entsprechend einen Steuereinbehalt in Höhe von 30 Prozent vornehmen muss. Wenn der wirtschaftliche Eigentümer eines Wertpapiers aufgrund eines Abkommens Anspruch auf einen reduzierten Steuereinbehaltssatz hat, wird dies zu einem überhöhten Steuereinbehalt führen. Nicht-US-Inhaber sollten ihre Steuerberater bezüglich einer Anlage in die Wertpapiere (einschließlich der Möglichkeit zum Erhalt einer Rückerstattung der U.S.-Quellensteuer) konsultieren.

The Issuer's determination is not binding on the IRS, and the IRS may disagree with its determination. Section 871(m) is complex and its application may depend on the non-U.S. Holder's particular circumstances. For example, the application of Section 871(m) may be affected if a non-U.S. Holder enters into another transaction in connection with the acquisition of a U.S. equity linked Security. Accordingly, non-U.S. Holders should consult their tax advisers regarding the potential application of Section 871(m) to the Securities in their particular circumstances.

Die Festsetzung durch die Emittentin ist nicht bindend für IRS und der IRS wird der Festsetzung möglicherweise widersprechen. Section 871(m) ist komplex, und dessen Anwendung könnte von den individuellen Umständen des Nicht-US-Inhabers abhängen. Zum Beispiel kann es sich auf die Anwendung von Section 871(m) auswirken, wenn ein Nicht-US-Inhaber in Verbindung mit dem Erwerb eines US-aktienbezogenen Wertpapiers eine weitere Transaktion abschließt. Dementsprechend sollten Nicht-US-Inhaber ihre Steuerberater im Hinblick auf die potenzielle Anwendung von Section 871(m) auf die Wertpapiere unter Berücksichtigung ihrer individuellen Umstände

For further information please write to Strukturierte-Produkte@MorganStanley.com or any other email address as notified to the Holders.

konsultieren.

Für weitere Informationen wenden Sie sich bitte an Strukturierte-Produkte@MorganStanley.com oder an eine den Gläubigern bekanntgegebene Emailadresse.

Proposal for a financial transactions tax

The European Commission has published a proposal for a Directive for a common financial transactions tax (the "**FTT**") in Belgium, Germany, Estonia, Greece, Spain, France, Italy, Austria, Portugal, Slovenia and Slovakia (the "**participating Member States**"). However, Estonia has since stated that it will not participate.

The proposed FTT has very broad scope and could, if introduced in its current form, apply to certain dealings in the Securities (including secondary market transactions) in certain circumstances.

Under current proposals, the FTT could apply in certain circumstances to persons both within and outside of the participating Member States. Generally, it would apply to certain dealings in the Securities where at least one party is a financial institution, and at least one party is established in a participating Member State. A financial institution may be, or be deemed to be, "established" in a participating Member State in a broad range of circumstances, including (a) by transacting with a person established in a participating Member State or (b) where the financial instrument which is subject to the dealings is issued in a participating Member State.

The FTT proposal remains subject to negotiation between the participating Member States and is the subject of legal challenge. It may therefore be altered prior to any implementation, the timing of which remains unclear. Additional EU Member States may decide to participate and/or participating Member States may decide to discard the proposed FTT. Prospective holders of the Securities are advised to seek their own professional advice in relation to the FTT.

Vorschlag bezüglich einer Finanz-transaktionssteuer

Die Europäische Kommission hat einen Vorschlag bezüglich einer Richtlinie für eine einheitliche Finanztransaktionssteuer ("**FTT**") in Belgien, Deutschland, Estland, Griechenland, Spanien, Frankreich, Italien, Österreich, Portugal, Slowenien und der Slowakei (die "**teilnehmenden Mitgliedstaaten**") vorgelegt. Estland hat in der Zwischenzeit angekündigt, dass es nicht teilnehmen wird.

Die geplante FTT ist breit angelegt und könnte, wenn sie in ihrer derzeitigen Form eingeführt wird, unter Umständen auf bestimmte Handelsgeschäfte mit den Wertpapieren Anwendung finden (u.a. Sekundärmarkttransaktionen).

Nach den derzeitigen Vorschlägen könnte die FTT unter Umständen auf Personen innerhalb und außerhalb der teilnehmenden Mitgliedstaaten anwendbar sein. Allgemein würde sie auf bestimmte Handelsgeschäfte mit den Wertpapieren Anwendung finden, bei denen mindestens eine Partei ein Finanzinstitut und mindestens eine Partei in einem teilnehmenden Mitgliedstaat "etabliert" ist. Ein Finanzinstitut kann in einer Vielzahl von Fällen in einem teilnehmenden Mitgliedstaat "etabliert" sein oder als dort "etabliert" gelten, unter anderem, (a) wenn es mit einer in einem teilnehmenden Mitgliedstaat etablierten Person Geschäfte tätigt oder (b) wenn das Finanzinstrument, das Gegenstand der Handelsgeschäfte ist, in einem teilnehmenden Mitgliedstaat ausgegeben wurde.

Der FTT-Vorschlag ist weiterhin zwischen den teilnehmenden Mitgliedstaaten zu verhandeln und unterliegt der rechtlichen Anfechtung. Er kann daher vor seiner Umsetzung geändert werden, deren Zeitpunkt weiterhin unklar ist. Weitere EU-Mitgliedstaaten können sich zur Teilnahme entschließen und/oder teilnehmende Mitgliedstaaten können entscheiden, den FTT-Vorschlag zu verwerfen. Potenziellen Inhabern der Wertpapiere wird geraten, bezüglich der FTT

selbst eine professionelle Beratung einzuholen.

Risks associated with an Early Redemption

In the event that the relevant Issuer would be obliged to increase the amounts payable in respect of any Securities due to any withholding or deduction for or on account of, any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or on behalf of a Taxing Jurisdiction (as defined in §4 of the Terms and Conditions of the Securities) or any political subdivision thereof or any authority therein or thereof having power to tax, the relevant Issuer may redeem all outstanding Securities at the relevant early redemption amount (as specified in §4 of the Terms and Conditions of the Securities).

In addition, if in the case of any particular issue of Securities the relevant Final Terms specify that the Securities are redeemable at the relevant Issuer's option, the relevant Issuer may choose to redeem the Securities at times when prevailing interest rates may be relatively low. In such circumstances, a Holder may not be able to reinvest the redemption proceeds in a comparable security at an effective interest rate as high as that of the relevant Securities.

Furthermore, the Final Terms may specify that the Issuer has the right of an early redemption of the Securities if certain events such as a change in law, increased cost of hedging and/or a hedging disruption (as further specified in the Final Terms) occur with regard to the Securities. The relevant Issuer may redeem all outstanding Securities at the relevant early redemption amount (as specified in §4 of the Terms and Conditions of the Securities).

Risiken in Verbindung mit einer vorzeitigen Rückzahlung

Die jeweilige Emittentin kann sämtliche ausstehenden Wertpapiere zum maßgeblichen vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in §4 der Emissionsbedingungen der Wertpapiere definiert) vorzeitig zurückzahlen, wenn die jeweilige Emittentin zu einer Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet wäre, die durch den Einbehalt oder Abzug von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder Gebühren gleich welcher Art entstanden sind, die seitens oder namens der Steuerjurisdiktion (wie in §4 der Emissionsbedingungen der Wertpapiere definiert) oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde erhoben, auferlegt, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt wurden.

Des Weiteren kann die jeweilige Emittentin die Wertpapiere zu einem Zeitpunkt, an dem das Zinsniveau relativ niedrig ist, vorzeitig zurückzahlen, falls die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen im Zusammenhang mit einer bestimmten Emission von Wertpapieren vorsieht, dass die Wertpapiere nach Wahl der jeweiligen Emittentin vorzeitig zurückgezahlt werden können. In einer derartigen Situation sind Gläubiger möglicherweise nicht in der Lage, den Rückzahlungsbetrag in Wertpapiere mit einer vergleichbar hohen Effektivverzinsung zu reinvestieren.

Darüber hinaus können die Endgültigen Bedingungen festlegen, dass die Emittentin das Recht einer vorzeitigen Rückzahlung hat, wenn bestimmte Ereignisse, wie eine Rechtsänderung, gestiegene Hedgingkosten oder eine Hedgingstörung (wie in den Endgültigen Bedingungen näher angegeben) in Bezug auf die Wertpapiere vorliegen. Die jeweilige Emittentin kann sämtliche ausstehenden Wertpapiere zum maßgeblichen vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in §4 der Emissionsbedingungen der Wertpapiere bestimmt) zurückzahlen.

In case of an Early Redemption, where the Issuer may redeem all outstanding Securities at the Optional Redemption Amount, the Optional Redemption Amount payable per Security may be less than the specified denomination of the Securities and Holders may therefore lose parts of the invested capital.

In einem Fall, indem die Emittentin alle ausstehenden Wertpapiere zum Wahlrückzahlungsbetrag zurückzahlen kann, kann der Wahlrückzahlungsbetrag, der pro Wertpapier zahlbar wäre, unter dem Nennbetrag der Wertpapiere liegen und Gläubiger können einen Teil ihres investierten Kapitals verlieren.

Possible decline in value of an underlying following an early redemption at the option of the relevant Issuer in case of Securities linked to an underlying

In case of a Tranche of Securities which are linked to an underlying and if such Securities are redeemed early by the relevant Issuer, potential investors must be aware that any decline in the price of the underlying between the point of the early redemption announcement and determination of the price of the underlying used for calculation of the early redemption amount shall be borne by the Holders.

Mögliche Wertminderung eines Basiswerts nach einer vorzeitigen Kündigung nach Wahl der jeweiligen Emittentin im Fall von Wertpapieren, die an einen Basiswert gebunden sind

Im Fall von Wertpapieren, die an einen Basiswert gebunden sind und falls diese Wertpapiere durch die jeweilige Emittentin vorzeitig zurückgezahlt werden, müssen potenzielle Investoren beachten, dass eine möglicherweise negative Entwicklung des Kurses eines Basiswerts nach dem Zeitpunkt der Kündigungserklärung bis zur Ermittlung des für die Berechnung des dann zahlbaren vorzeitigen Rückzahlungsbetrages verwendeten Kurses des Basiswerts zu Lasten der Gläubiger geht.

No Holder right to demand early redemption if not specified otherwise

If the relevant Final Terms do not provide otherwise, Holders have no right to demand early redemption of the Securities during the term. In case the relevant Issuer has the right to redeem the Securities early but provided that the relevant Issuer does not exercise such right and it does not redeem the Securities early in accordance with the Terms and Conditions of the Securities, the realisation of any economic value in the Securities (or portion thereof) is only possible by way of their sale.

Keine Kündigungsmöglichkeit der Gläubiger, falls dies nicht anders vorgesehen ist

Falls die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen dies nicht anders festlegen, können die Wertpapiere während ihrer Laufzeit nicht von den Gläubigern gekündigt werden. Für den Fall, dass der jeweiligen Emittentin ein Recht auf vorzeitige Rückzahlung der Wertpapiere zusteht und vorausgesetzt, dass die jeweilige Emittentin von diesem Recht jedoch keinen Gebrauch macht und sie die Wertpapiere nicht gemäß den Emissionsbedingungen der Wertpapiere vorzeitig zurückzahlt, ist eine Realisierung des durch die Wertpapiere gegebenenfalls verbrieften wirtschaftlichen Wertes (bzw. eines Teils davon) nur durch Veräußerung der Wertpapiere möglich.

Sale of the Securities is contingent on the availability of market participants willing to purchase the Securities at a commensurate price. If no such willing purchasers are available, the value of the Securities cannot be realised. The issue of the Securities entails no obligation on the part of the relevant Issuer *vis-à-vis* the Holders to ensure market equilibrium or to repurchase the Securities.

Eine Veräußerung der Wertpapiere setzt voraus, dass sich Marktteilnehmer finden, die zum Ankauf der Wertpapiere zu einem entsprechenden Preis bereit sind. Finden sich keine solchen kaufbereiten Marktteilnehmer, kann der Wert der Wertpapiere nicht realisiert werden. Aus der Begebung der Wertpapiere ergibt sich für die jeweilige Emittentin keine Verpflichtung gegenüber den Gläubigern, einen Marktausgleich für die Wertpapiere vorzunehmen bzw. die Wertpapiere zurückzukaufen.

For Non-Nordic Securities the global notes (each a "Global Note" and, together, the "Global Notes") may be held by or on behalf of Clearstream Banking AG Frankfurt (the "CBF") for a particular issue of Securities; Holders will have to rely on the procedures of CBF for transfer, payment and communication with the relevant Issuer

Securities may be represented by one or more Global Note(s). Global Notes will be deposited with the CBF. **Holders will under no circumstances be entitled to receive definitive Securities.** The CBF will maintain records of the beneficial interests in the Global Notes. While the Securities are represented by one or more Global Note(s), Holders will be able to trade their beneficial interests only through the Clearing System.

While the Securities are represented by one or more Global Note(s), the relevant Issuer will discharge its payment obligations under the Securities by making payments to the CBF for distribution to their account holders. A holder of a beneficial interest in a Global Note must rely on the procedures of the CBF to receive payments under the relevant Securities. The relevant Issuer generally has no responsibility or liability for the records relating to, or payments made in respect of, beneficial interests in the Global Note(s).

Holders of beneficial interests in the Global Notes will not have a direct right to vote in respect of the relevant Securities. Instead, such holders will be permitted to act only to the extent that they are enabled by the Clearing System to appoint appropriate proxies.

Because Nordic Securities are issued in uncertificated and dematerialised form, Holders will have to rely on the procedures of VP Securities A/S ("VP") or Euroclear Sweden AB ("ECS") for transfer, payment and communication with the Issuer

Nordic Securities will be issued in uncertificated and dematerialised form to be registered in the book-entry system of VP or ECS, as the case may be. Such Securities will not be evidenced by any physical note or document of title other than statements of

Da die Globalurkunden (jeweils eine "Globalurkunde" und zusammen die "Globalurkunden") von oder namens Clearstream Banking AG Frankfurt (die "CBF") gehalten werden können, gelten für Gläubiger die dort maßgeblichen Verfahren für Übertragungen, Zahlungen und die Kommunikation mit der jeweiligen Emittentin

Wertpapiere können durch eine oder mehrere Globalurkunde(n) verbrieft werden. Globalurkunden werden bei der CBF hinterlegt. **Gläubiger sind unter keinen Umständen berechtigt, die Ausstellung effektiver Wertpapiere zu verlangen.** Das Clearing System wird einen Nachweis über das wirtschaftliche Eigentum an der Globalurkunde führen. Da die Wertpapiere in einer oder mehreren Globalurkunde(n) verbrieft sind, können Gläubiger ihr wirtschaftliches Eigentum nur durch das Clearing System übertragen.

Solange die Wertpapiere in einer oder mehreren Globalurkunde(n) verbrieft sind, wird die jeweilige Emittentin durch Zahlung an die CBF zur Weiterleitung an die Kontoinhaber von ihrer Zahlungsverpflichtung befreit. Wirtschaftliche Eigentümer der Globalurkunde sind hinsichtlich des Empfangs von Zahlungen unter den entsprechenden Wertpapieren auf die Verfahren von der CBF angewiesen. Die jeweilige Emittentin übernimmt grundsätzlich keine Verantwortung und Haftung für die Richtigkeit des Nachweises des wirtschaftlichen Eigentums oder die ordnungsgemäße Zahlung an die wirtschaftlichen Eigentümer.

Wirtschaftliche Eigentümer einer Globalurkunde haben im Hinblick auf die Wertpapiere kein direktes Stimmrecht. Stattdessen beschränken sich deren Handlungen auf die Erteilung geeigneter Vollmachten in dem von dem Clearing System vorgesehenen Rahmen.

account made by VP or ECS, as the case may be. Ownership of such Securities will be recorded and transfer effected only through the book-entry system and register maintained by VP or ECS and in accordance with Danish or Swedish law, as the case may be.

The Issuer has no responsibility or liability under any circumstances for any acts and omissions of the Clearing System.

Die Emittentin trifft keinerlei Verantwortlichkeit oder Haftung unter jedweden Umständen für Handlungen und Unterlassungen des Clearing Systems.

Further factors influencing the value of the Securities in case of Securities linked to an underlying

Weitere wertbestimmende Faktoren im Fall von Wertpapieren, die an einen Basiswert gebunden sind

The value of a Security is determined not only by changes in market prices, changes in the price of an underlying, but also by several other factors. More than one risk factor can influence the value of the Securities at any one time, so that the effect of an individual risk factor cannot be predicted. Moreover, more than one risk factor may have a compounding effect that is also unpredictable. No definitive statement can be made with respect to the effects of combined risk factors on the value of the Securities.

Der Wert eines Wertpapiers wird nicht nur von den Kursveränderungen eines zugrunde liegenden Basiswerts bestimmt, sondern zusätzlich von einer Reihe weiterer Faktoren. Mehrere Risikofaktoren können den Wert der Wertpapiere gleichzeitig beeinflussen; daher lässt sich die Auswirkung eines einzelnen Risikofaktors nicht voraussagen. Zudem können mehrere Risikofaktoren auf bestimmte Art und Weise zusammenwirken, so dass sich deren gemeinsame Auswirkung auf die Wertpapiere ebenfalls nicht voraussagen lässt. Über die Auswirkungen einer Kombination von Risikofaktoren auf den Wert der Wertpapiere lassen sich keine verbindlichen Aussagen treffen.

These risk factors include the term of the Security and the frequency and intensity of price fluctuations (volatility) of the underlying as well as general interest and dividend levels. Consequently, the Security may lose value even if the price of an underlying increases.

Zu diesen Risikofaktoren gehören u.a. die Laufzeit der Wertpapiere, die Häufigkeit und Intensität von Kursschwankungen (Volatilität) eines zugrunde liegenden Basiswerts sowie das allgemeine Zins- und Dividendenniveau. Eine Wertminderung des Wertpapiers kann daher selbst dann eintreten, wenn der Kurs eines zugrunde liegenden Basiswerts ansteigt.

Potential investors should thus be aware that an investment in the Securities entails a valuation risk with respect to an underlying. Potential investors should have experience in transactions with Securities having values based on their respective underlying. The value of an underlying is subject to fluctuations that are contingent on many factors, such as the business activities of the relevant Issuer, macroeconomic factors and speculation. If an underlying comprises a basket of individual components, fluctuations in the value of a single component may be either offset or amplified by fluctuations in the value of the other components. Additionally, the historical performance of an underlying is not an indication of future performance. The historical price of an underlying does not indicate future performance of such underlying. Changes in

Potenzielle Investoren sollten sich bewusst sein, dass eine Anlage in die Wertpapiere mit einem Bewertungsrisiko im Hinblick auf einen Basiswert verbunden ist. Potenzielle Investoren sollten Erfahrung in Geschäften mit Wertpapieren haben, deren Werte von deren maßgeblichen Basiswert abgeleitet wird. Der Wert eines Basiswerts kann Schwankungen unterworfen sein; diese Wertschwankungen sind von einer Vielzahl von Faktoren abhängig, wie zum Beispiel Geschäftstätigkeiten der maßgeblichen Emittentin, volkswirtschaftlichen Faktoren und Spekulationen. Besteht ein Basiswert aus einem Korb einzelner Bestandteile, können Schwankungen im Wert eines enthaltenen Bestandteils durch Schwankungen im Wert der anderen Bestandteile ausgeglichen oder verstärkt werden. Zudem ist die historische Wert-

the market price of an underlying affect the trading price of the Securities, and it cannot be foreseen whether the market price of an underlying will rise or fall.

entwicklung eines Basiswerts kein Indikator für ihre zukünftige Wertentwicklung. Veränderungen in dem Marktpreis eines Basiswerts beeinflussen den Handelspreis der Wertpapiere und es ist nicht vorhersehbar, ob der Marktpreis eines Basiswerts steigt oder fällt.

Transactions to offset or limit risk

Any person intending to use the Securities as a hedging instrument should recognise the correlation risk. The Securities may not be a perfect hedge to an underlying or portfolio of which the underlying forms a part. In addition, it may not be possible to liquidate the Securities at a level which directly reflects the price of the underlying or portfolio of which the underlying forms a part. Potential investors should not rely on the ability to conclude transactions during the term of the Securities to offset or limit the relevant risks; this depends on the market situation and, in case of a Security linked to an underlying, the specific underlying conditions. It is possible that such transactions can only be concluded at an unfavourable market price, resulting in a corresponding loss for the Holder.

Risikoausschließende oder -einschränkende Geschäfte

Jede Person, die es beabsichtigt, die Wertpapiere als Hedging-Position zu verwenden, sollte etwaige Korrelationsrisiken erkennen. Die Wertpapiere können gegebenenfalls für ein Hedging eines Basiswertes oder eines Portfolios, dessen Bestandteil der Basiswert ist, nicht geeignet sein. Darüber hinaus kann es unmöglich sein, die Wertpapiere zu einem Preis zu verkaufen, der direkt den Preis des Basiswertes oder des Portfolios, dessen Bestandteile der Basiswert ist, widerspiegelt. Potenzielle Investoren dürfen nicht darauf vertrauen, dass während der Laufzeit der Wertpapiere jederzeit Geschäfte abgeschlossen werden können, durch die relevante Risiken ausgeschlossen oder eingeschränkt werden können; tatsächlich hängt dies von den Marktverhältnissen und den jeweils zugrunde liegenden Bedingungen ab. Unter Umständen können solche Geschäfte nur zu einem ungünstigen Marktpreis getätigt werden, so dass für den Gläubiger ein entsprechender Verlust entsteht.

Expansion of the spread between bid and offer prices

In special market situations, where the relevant 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 relevant Issuer 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 may be doing so at a price that is substantially lower than the actual value of the Securities at the time of sale.

Ausweitung der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen und -preisen

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

Effect on the Securities of hedging transactions by the relevant Issuer

The relevant Issuer may use a portion of the total proceeds from the sale of the Securities for transactions to hedge the risks of the relevant Issuer relating to the relevant Tranche

Einfluss von Hedging-Geschäften der jeweiligen Emittentin auf die Wertpapiere

Die jeweilige Emittentin kann einen Teil oder den gesamten Erlös aus dem Verkauf der Wertpapiere für Absicherungsgeschäfte hinsichtlich des Risikos der jeweiligen

of Securities. In such case, the relevant Issuer or a company affiliated with it may conclude transactions that correspond to the obligations of the relevant Issuer under the Securities. As a rule, such transactions are concluded prior to or on the Issue Date, but it is also possible to conclude such transactions after issue of the Securities. On or before a valuation date, if any, the relevant Issuer or a company affiliated with it may take the steps necessary for closing out any hedging transactions. It cannot, however, be ruled out that the price of an underlying, if any, will be influenced by such transactions in individual cases. Entering into or closing out these hedging transactions may influence the probability of occurrence or non-occurrence of determining events in the case of Securities with a value based upon the occurrence of a certain event in relation to an underlying.

Emittentin im Zusammenhang mit der jeweiligen Tranche von Wertpapieren verwenden. In einem solchen Fall kann die jeweilige Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen Geschäfte abschließen, die den Verpflichtungen der jeweiligen Emittentin aus den Wertpapieren entsprechen. In der Regel werden solche Transaktionen vor oder am Begebungstag abgeschlossen, es ist aber auch möglich, diese Transaktionen nach der Begebung der Wertpapiere abzuschließen. Am oder vor dem etwaigen Bewertungstag kann die jeweilige Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen Maßnahmen ergreifen, die für die Auflösung von Hedging-Geschäften notwendig sind. Es kann jedoch nicht ausgeschlossen werden, dass im Einzelfall der Kurs eines Basiswerts durch solche Transaktionen beeinflusst wird. Die Eingehung oder Auflösung dieser Hedging-Geschäfte kann bei Wertpapieren, deren Wert vom Eintritt eines bestimmten Ereignisses in Bezug auf einen Basiswert abhängt, die Wahrscheinlichkeit des Eintritts oder Ausbleibens des Ereignisses beeinflussen.

No Deposit Protection

The Securities are neither protected by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) nor by the German Deposit Guarantee Act (*Einlagensicherungsgesetz*).

Kein Schutz durch Einlagensicherung

Die unter diesem Programm ausgegebenen Wertpapiere werden weder durch den Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V. noch durch das Einlagensicherungsgesetz abgesichert.

2. General Risks relating to Changes in Market Conditions

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 market at all. 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.

2. Allgemeine Risiken in Bezug auf eine Veränderung des Marktumfeldes

Fehlende Marktliquidität

Es kann nicht vorausgesagt werden, ob es für die Wertpapiere einen Sekundärmarkt gibt, ob ein solcher Markt liquide oder illiquide sein wird und wie sich die Wertpapiere in einem solchen Sekundärmarkt handeln lassen. Wenn die Wertpapiere nicht an einer Börse gehandelt werden, kann es schwierig sein, Informationen zur Preisbestimmung der Wertpapiere zu erhalten und Liquidität und Marktpreis 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 Gläubiger sein, den Marktwert der Wertpapiere vor Ablauf des Ausübungs-, des Ablauf- oder des Fälligkeitstermins zu realisieren.

Restricted secondary trading if the electronic trading system is unavailable

Trading in the Securities may be conducted via one or more electronic trading systems so that "buy" and "sell" prices can be quoted for exchange and off-exchange trading. If an electronic trading system used by the relevant Issuer and/or its affiliates were to become partially or completely unavailable, such a development would have a corresponding effect on the ability of investors to trade the Securities.

If the Securities are offered on a regulated exchange, they may be offered at a price that may be more or less than their issue price

The Securities may be offered on a regulated exchange, where potential investors will purchase the Securities on such regulated exchange at a price which will be the official trading price as quoted on such regulated exchange from time to time. The price at which investors can purchase the Securities on such regulated exchange and the price at which they will be able to sell the Securities on such regulated exchange at any time will be subject to fluctuations and can be higher or lower than the issue price of the Securities.

Subject to any brokerage fee or commission that can be charged to the investors by their own intermediary and without taking into account the impact of taxation on the investors, Holders will realise a profit if the price of the Securities, as quoted on such regulated exchange increases during the period of time in which the investor holds its investment and if the investor is able to sell the Securities at such price.

However, Holders will realise a loss if the price of the Securities, as quoted on such regulated exchange decreases during the period of time in which the investor holds its investment and if the investor sells the Securities at such price.

Investors might not be able to sell the Securities at a price that is higher than the

Beschränkung des Sekundärmarkthandels falls das elektronische Handelssystem nicht verfügbar ist

Der Handel mit den Wertpapieren kann auf einem oder mehreren elektronischen Handelssystemen stattfinden, so dass die Preise für sowohl "Ankauf" als auch "Verkauf" für den börslichen und außerbörslichen Handel quotiert werden können. Sollte ein von der relevanten Emittentin und/oder ihren verbundenen Unternehmen verwendetes elektronisches Handelssystem ganz oder teilweise unverfügbar werden, hätte dies entsprechende Auswirkungen auf die Fähigkeit der Investoren, mit den Wertpapieren zu handeln.

Falls die Wertpapiere an einer regulierten Börse angeboten werden, können diese zu einem Preis angeboten werden, der über oder unter ihrem Emissionspreis liegt

Die Wertpapiere können an einer regulierten Börse angeboten werden, an der potenzielle Investoren an einer solchen regulierten Börse die Wertpapiere zum offiziellen Handelspreis, so wie er an einer solchen regulierten Börse von Zeit zu Zeit festgestellt wird, erwerben können. Der Preis, zu dem Investoren die Wertpapiere an einer solchen regulierten Börse erwerben können und der Preis, zu dem sie die Wertpapiere jederzeit an einer solchen regulierten Börse werden veräußern können, wird Fluktuationen ausgesetzt sein und kann über oder unter dem Emissionspreis der Wertpapiere liegen.

Vorbehaltlich jeglicher Vermittlungsprovision oder Kommission, die den Investoren von ihren eigenen Vermittlern in Rechnung gestellt werden kann, und ohne eine etwaige Besteuerung der Investoren zu berücksichtigen, werden Gläubiger einen Gewinn erzielen, wenn der Preis der Wertpapiere, so wie er an einer solchen regulierten Börse quotiert wird, im Laufe des Zeitraums, währenddessen der Investor die Investition hält, ansteigt und es dem Investor gelingt, die Wertpapiere zu diesem gestiegenen Preis zu verkaufen.

Allerdings werden Gläubiger einen Verlust erleiden, wenn der Preis der Wertpapiere, so wie er an einer solchen regulierten Börse quotiert wird, im Laufe des Zeitraums, währenddessen der Investor die Investition hält, fällt und der Investor die Wertpapiere zu diesem gefallenen Preis verkauft.

Es könnte sein, dass es Investoren nicht gelingt, die Wertpapiere zu einem Preis, der

price at which they originally purchased the Securities. This is because, even if the Securities are traded on an exchange, there might be little or no secondary market and therefore it might be impossible or very difficult to sell the Securities at the desired price.

über dem liegt, zu dem sie die Wertpapiere ursprünglich erworben haben, zu verkaufen. Dies liegt daran, dass selbst in dem Fall, dass die Wertpapiere an einer Börse gehandelt werden, es nur einen geringen oder keinen Sekundärmarkt geben könnte und dass es deshalb unmöglich oder nur sehr schwer durchführbar sein könnte, die Wertpapiere zum gewünschten Preis zu verkaufen.

Market Value of the Securities

The market value of the Securities will be affected by the creditworthiness of the relevant Issuer and the Guarantor (in case of Securities issued by MSBV) and a number of additional factors, including, but not limited to, the movements of reference rates and swap rates, market interest yield rates, market liquidity and the time remaining to the maturity date of the Securities.

The price at which a Holder will be able to sell the Securities prior to maturity may be at a discount, which could be substantial, from the issue price of the Securities or the purchase price paid by the Holder. Historical values of the reference rates and swap rates should not be taken as an indication of the performance of any relevant reference rate or swap rate during the term of any Security.

Marktwert der Wertpapiere

Der Marktwert der Wertpapiere wird durch die Bonität der jeweiligen Emittentin und der Garantin (im Fall einer Emission von Wertpapieren durch MSBV) sowie durch eine Vielzahl von zusätzlichen Faktoren, insbesondere durch die Bewegungen der Referenzzinssätze und der Swap-Sätze, Marktzins und Margen, Marktliquidität sowie durch die noch verbleibende Zeit bis zum Fälligkeitstag, bestimmt.

Der Preis, zu dem der Gläubiger die Wertpapiere vor Fälligkeit verkaufen kann, kann erheblich unter dem Emissionspreis der Wertpapiere oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis liegen. Historische Werte der Referenzzinssätze oder der Swap-Sätze können nicht als Indikatoren für die Entwicklung der Referenzzinssätze oder der Swap-Sätze während der Laufzeit der Wertpapiere angesehen werden.

Market price risk – Historic performance

The historic price of a Security should not be taken as an indicator of future performance of such Security. It is not foreseeable whether the market price of a Security will rise or fall.

Neither the relevant Issuer nor the Guarantor (in case of Securities issued by MSBV) give any guarantee that the spread between purchase and selling prices is within a certain range or remains constant.

Marktpreisrisiko – Bisherige Wertentwicklung

Der historische Kurs eines Wertpapiers ist kein Indikator für ihre künftige Entwicklung. Es lässt sich nicht vorhersagen, ob der Marktpreis eines Wertpapiers steigen oder fallen wird.

Weder die jeweilige Emittentin noch die Garantin (im Fall einer Emission von Wertpapieren durch MSBV) übernehmen eine Gewähr dafür, dass die Differenz zwischen Ankaufs- und Verkaufskurs innerhalb einer bestimmten Spanne liegt oder konstant bleibt.

Risk relating to the cancellation of the offer

The Issuer reserves the right to withdraw the offer and cancel the issuance of Securities for any reason prior to the issue date. In case of such withdrawal or cancellation in relation to the Securities, investors shall be aware that no amount will be payable as compensation for such cancellation or withdrawal and investors may further be subject to reinvestment risk.

Risiken in Bezug auf die Stornierung des Angebots

Die Emittentin behält sich das Recht vor, das Angebot zu widerrufen und die Emission von Wertpapieren, ganz gleich aus welchem Grunde, vor dem Begebungstag zu stornieren. Im Falle eines solchen Widerrufs bzw. einer solchen Stornierung in Bezug auf die Wertpapiere sollten Investoren beachten, dass für eine solche Stornierung bzw. einen solchen Widerruf keine Entschädigung gezahlt wird und Investoren zudem einem

Wiederanlagerisiko unterliegen können.

Risk relating to the early termination of the offer

In case of an early termination of the subscription period by the Issuer, Securities may be issued at a lower aggregate nominal amount than expected. Such lower aggregate nominal amount may affect the liquidity of the Securities and the investor's ability to sell the Securities in the secondary market.

Risiken in Bezug auf die vorzeitige Kündigung des Angebots

Im Falle einer vorzeitigen Kündigung des Zeitraums für die Zeichnung durch die Emittentin können die Wertpapiere zu einem geringeren Gesamtnennbetrag begeben werden als erwartet. Ein solcher geringerer Gesamtnennbetrag kann die Liquidität der Wertpapiere sowie das Vermögen des Investors, die Wertpapiere im Sekundärmarkt zu verkaufen, beeinträchtigen.

Risk relating to fees and/or other additional costs embedded in the issue price

It should be noted that the issue price of the Securities may include distribution fees and/or additional costs or fees, which are not taken into account when determining the price of the Securities in the secondary market.

Such fees and/or additional costs may influence the yield of the Securities and such yield may not adequately reflect the risk of the Securities and may be lower than the yield offered by similar securities traded on the market. This does not mean that the Securities will provide for any positive yield at all.

The investor should also take into consideration that if the Securities are sold on the secondary market, the fees and/or costs included in the issue price may not be recouped from the selling price and may determine a yield not in line with risks associated with the Securities.

Risiken in Bezug auf Gebühren und/oder andere im Emissionspreis enthaltenen zusätzliche Kosten

Es ist zu beachten, dass der Emissionspreis der Wertpapiere eventuell Vertriebsgebühren und/oder zusätzliche Kosten und Gebühren beinhaltet, die bei der Preisfestlegung der Wertpapiere im Sekundärmarkt nicht berücksichtigt werden.

Solche Gebühren und/oder zusätzliche Kosten können die Rendite der Wertpapiere beeinflussen. Eine solche Rendite kann eventuell die Risiken der Wertpapiere nicht angemessen reflektieren und könnte geringer ausfallen als die für ähnliche am Sekundärmarkt gehandelte Wertpapiere angebotene Rendite. Dies bedeutet nicht, dass die Wertpapiere überhaupt eine positive Rendite haben werden.

Der Investor sollte ebenso berücksichtigen, dass im Falle eines Verkaufs der Wertpapiere am Sekundärmarkt die im Emissionspreis enthaltenen Gebühren und/oder Kosten möglicherweise nicht aus dem Verkaufspreis kompensiert werden können und dadurch eine Rendite bestimmt werden könnte, die die mit den Wertpapieren einhergehenden Risiken nicht berücksichtigt.

3. Risks Relating to specific Product Categories

General Risks in respect of structured securities

In general, issues of Securities may feature a number of different economic and/or legal elements including, but not limited to, a combination of different types of interest rates or interest mechanisms (including, but not limited to, range accrual or target mechanisms), specific redemption mechanisms (including, but not limited to, an automatic redemption or a target redemption

3. Risiken in Bezug auf spezifische Produktkategorien

Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit strukturierten Wertpapieren

Wertpapiere können eine Reihe verschiedener wirtschaftlicher und rechtlicher Elemente aufweisen, bspw. eine Kombination aus verschiedenen Arten von Zinssätzen oder Zinsmechanismen, bestimmter Rückzahlungsmechanismen (einschließlich bspw. einer automatischen Rückzahlung) oder des Umstandes, dass überhaupt keine Zinsen gezahlt werden. Emissionen von Wertpapieren

mechanism) or no periodic payments of interest at all. Securities issued under the Programme may also be structured in a way whereby payments of interest, if any, and/or redemption is determined by reference to the performance of one or more index or indices, which may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security.

Next to certain risks described below in relation to specific structures, such risks may include, without limitation, the following risks:

- that Holders may receive no interest at all or that the resulting interest rate will be less than that payable on a conventional debt security at the same time;
- that the market price of such Securities falls as a result of changes in the market interest rates;
- that the market price of such Security is more volatile than, e.g., prices of Fixed Rate Securities;
- that Holders could lose all or a substantial portion of their principal held of these Securities;
- fluctuating interest rate levels making it impossible to determine the yield of the Securities in advance; or
- that the Maturity Date of the Securities is postponed due to a Disrupted Day in connection with the valuation of the relevant underlying.

In general, an investment in Securities by which payments of interest, if any and/or redemption is determined by reference to the performance of one or more Index or Indices, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security. Such risks include the risks that the Holder may receive no interest at all, or that the resulting interest rate may be less than that payable on a conventional debt security at the same time and/or that the Holder could lose all or a substantial portion of the principal of his Securities. In addition, potential investors should be aware that the market price of such Securities may be very volatile (depending on the volatility of the relevant underlying/underlyings).

unter dem Programm können auch dergestalt strukturiert sein, dass die Zahlung etwaiger Zinsen und/oder die Rückzahlung an die Entwicklung von einen oder mehrere Index/Indizes gebunden ist, was erhebliche Risiken mit sich bringen kann, die bei ähnlichen Kapitalanlagen in herkömmliche Schuldtitel nicht auftreten.

Neben den nachstehend beschriebenen Risiken betreffend bestimmte Strukturen können sich solche Risiken (in nicht abschließender Art und Weise) aus folgenden Aspekten ergeben:

- die Gläubiger erhalten keine Zinszahlungen oder der erzielte Zinssatz ist geringer als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz;
- der Preis der Wertpapiere fällt aufgrund von Veränderungen des Marktzinses;
- der Marktpreis der Wertpapiere ist volatiler als bspw. der Marktpreis festverzinslicher Wertpapiere;
- die Gläubiger verlieren ihr eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil;
- Fluktuationen bei Zinssätzen machen es unmöglich, die Rendite der Wertpapiere im Voraus zu bestimmen; oder
- der Fälligkeitstag der Wertpapiere verschiebt sich aufgrund eines Störungstages im Zusammenhang mit der Bewertung des maßgeblichen Basiswerts.

Im Allgemeinen kann eine Kapitalanlage in Wertpapiere, bei denen Zahlungen etwaiger Zinsen und/oder die Rückzahlung an die Entwicklung eines Index oder mehrerer Indizes gebunden ist, erhebliche Risiken mit sich bringen, die bei ähnlichen Kapitalanlagen in herkömmliche Schuldtitel nicht auftreten. Solche Risiken umfassen die Risiken, dass der Gläubiger keine Zinszahlung erhalten kann, der erzielte Zinssatz geringer sein kann als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz und/oder dass der Gläubiger sein eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil verliert. Zusätzlich sollten sich potenzielle Investoren darüber im Klaren sein, dass der Marktpreis solcher Wertpapiere sehr volatil sein kann (abhängig von der Volatilität des/der

maßgeblichen Basiswerts/Basiswerte).

Neither the current nor the historical value of the relevant underlying/underlyings should be taken as an indication of future performance of such underlying/underlyings during the term of any Security.

Weder der aktuelle noch der historische Wert des/der maßgeblichen Basiswerts/Basiswerte sollten als Indikator für die zukünftige Entwicklung eines solchen/solcher Basiswerts/Basiswerte während der Laufzeit eines Wertpapiers gesehen werden.

Mini Future Warrants

Mini Future Optionsscheine

The Mini Future Warrants will be automatically terminated upon the occurrence of a Stop Loss Event. If in the case of Mini Future Long Warrants, the value of the underlying Index is less than or equal to the Stop Loss Barrier at any time during the Observation Period, the Securities will be automatically terminated. If in the case of Mini Future Short Warrants, the value of the underlying Index is greater than or equal to the Stop Loss Barrier at any time during the Observation Period, then Securities will be automatically terminated.

Die Mini Future Optionsscheine werden automatisch gekündigt, sobald ein Stop Loss Ereignis eintritt. Falls im Fall von Mini Future Long Optionsscheinen, der Wert des zugrunde liegenden Index zu irgendeinem Zeitpunkt während des Beobachtungszeitraums unter der Stop Loss Barriere notiert oder dieser entspricht, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt. Falls im Fall von Mini Future Short Optionsscheinen, der Wert des zugrunde liegenden Index zu irgendeinem Zeitpunkt während des Beobachtungszeitraums über der Stop Loss Barriere notiert oder dieser entspricht, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt.

In the event of such termination:

Im Falle einer solchen Kündigung gilt:

(a) Holders of the Securities will not benefit from any further movement in the underlying Index; (b) Holders will lose the right to receive payment of the Redemption Amount and will receive the Stop Loss Amount; (c) Holders will suffer a total loss of investment if the Issuer is unsuccessful in unwinding its hedging position at a favourable level; (d) Holders may not rely on being able to exercise their Securities or to trade their Securities in the secondary market at all times prior to the occurrence of a Stop Loss Event; and (e) the Stop Loss Event may occur outside the hours during which the Securities may be traded in the secondary market. In such event, a Holder will not be able to trade the Securities when the underlying Index approaches the Stop Loss Barrier.

(a) Gläubiger der Wertpapiere werden nicht mehr von Bewegungen des zugrunde liegenden Index profitieren; (b) Gläubiger verlieren den Anspruch auf Zahlung des Rückzahlungsbetrags und erhalten stattdessen den Stop Loss Betrag; (c) Gläubiger werden einen Totalverlust der Geldanlage erleiden, wenn es der Emittentin nicht gelingt, ihre Sicherungspositionen zu günstigen Konditionen abzuwickeln; (d) Gläubiger können sich nicht darauf verlassen, jederzeit vor dem Eintritt eines Stop Loss Ereignisses ihre Wertpapiere auszuüben oder im Sekundärmarkt zu handeln; und (e) das Stop Loss Ereignis kann außerhalb der Handelsstunden der Wertpapiere eintreten. In einem solchen Fall können die Gläubiger nicht mit ihren Wertpapieren im Sekundärmarkt handeln, während sich der zugrunde liegende Index der Stop Loss Barriere annähert.

If a Stop Loss Event occurs up to (and including) the determination of the Final Index Level subsequent to the exercise of an exercise right by a Holder, such termination declared by a Holder becomes void.

Falls bis zu (und einschließlich) der Feststellung des Endgültigen Index-Stands ein Stop Loss Ereignis eintritt, nachdem ein Gläubiger sein Ausübungsrecht ausgeübt hat, so wird eine so erklärte Kündigung gegenstandslos.

In the event of a Stop Loss Event, the amount to be paid is equal to the Stop Loss Amount; in this case the Valuation Date is the day of the occurrence of the Stop Loss Event, or at the

Es ist zu beachten, dass bei Eintritt eines Stop Loss Ereignisses der zu zahlende Betrag dem Stop Loss Betrag entspricht; der Bewertungstag ist in diesem Fall der Tag, an

latest the day the Stop Loss Reference Price is determined, and the payout amount to be paid can be equal to the Minimum Amount per Security if the Issuer is unsuccessful in unwinding its hedging position at a favourable level.

dem das Stop Loss Ereignis eingetreten ist, spätestens jedoch der Tag der Feststellung des Stop Loss Referenzstands, und der zu zahlende Auszahlungsbetrag kann lediglich dem Mindestbetrag pro Wertpapier entsprechen, wenn es der Emittentin nicht gelingt, ihre Sicherungspositionen zu günstigen Konditionen abzuwickeln.

As far as no Stop Loss Event has occurred, at no time will a payout amount be automatically due during the term of the Securities. A payout will only be due, if a Holder of a Security exercises his termination right or if the Issuer terminates the Security.

Soweit kein Stop Loss Ereignis vorliegt, wird zu keinem Zeitpunkt während der Laufzeit der Wertpapiere die Zahlung eines Auszahlungsbetrages automatisch fällig. Eine Zahlung wird nur fällig, wenn der Gläubiger sein Kündigungsrecht ausübt oder die Emittentin kündigt.

In case of X-Mini Future Warrants, the Stop Loss Event is determined by monitoring the performances of two indices: the DAX and the X-DAX. The DAX is calculated daily starting no sooner than 9.00 a.m. Central European Time ("**CET**") up to the time with reference to which the index sponsor calculates the closing level of the DAX. The X-DAX is calculated daily from (and including) 8.00 a.m. CET up to the opening of the DAX (which is no sooner than 9.00 a.m. CET), and from (and including) 5.30 p.m. CET up to (and including) 10.15 p.m. CET, i.e. after the closing of the DAX.

Bei X-Mini Future Optionsscheinen wird das Stop Loss Ereignis durch die Beobachtung von zwei Indizes festgestellt: Der DAX und der X-DAX. Der DAX wird täglich während eines Zeitraums berechnet, der nicht vor 9:00 Uhr mitteleuropäische Zeit ("**MEZ**") beginnt und bis zu dem Zeitpunkt andauert, an dem der Index Sponsor den Schlusskurs des DAX berechnet. Der X-DAX wird täglich berechnet von 8:00 Uhr MEZ (einschließlich) bis zum Zeitpunkt der Eröffnung des DAX (welcher nicht vor 9:00 Uhr MEZ liegt), sowie von 17:30 Uhr MEZ (einschließlich) bis 22:15 Uhr MEZ (einschließlich), also nach der Schließung des DAX.

The X-DAX is based on a futures contract on the DAX which is traded on the derivatives exchange EUREX. This DAX futures contract is the future with the shortest expiry time and is adjusted for cost of carry in relation to this future. The X-DAX acts as indicator for the market development beyond the trading hours of the Frankfurt Stock Exchange. This means that for determining the Stop Loss Event, both the prices of the DAX and the X-DAX are relevant and the period during which a Stop Loss Event can occur is considerably longer than in case of Mini Future Warrants where the Stop Loss Event is linked to the DAX only. Therefore, the risk that a Stop Loss Event occurs, increases substantially. Investors should also note that the determination of the Redemption Amount is based on the level of the DAX only and not on the level of the X-DAX. In the event that the level of the X-DAX is more advantageous in comparison to the level of the DAX, this will not be considered in the determination of the Redemption Amount.

Der X-DAX basiert auf einem Terminkontrakt auf den DAX, welcher auf der Derivatebörse EUREX gehandelt wird. Der DAX Terminkontrakt ist der Terminkontrakt mit der kürzesten Laufzeit und wird um die Unterhaltungskosten hinsichtlich des Terminkontrakts angepasst. Der X-DAX dient als Indikator für die Marktentwicklungen außerhalb der Handelszeiten der Frankfurter Wertpapierbörse. Dies bedeutet, dass hinsichtlich der Feststellung eines Stop Loss Ereignisses sowohl der Preis des DAX als auch der des X-DAX maßgeblich sind und das der Zeitraum, innerhalb dessen es zu einem Stop Loss Ereignis kommen kann, wesentlich länger ist als bei Mini Future Optionsscheinen, bei denen das Stop Loss Ereignis nur vom DAX abhängig ist. Deswegen steigt das Risiko, dass ein Stop Loss Ereignis eintritt, erheblich. Weiterhin sollten sich Anleger darüber im Klaren sein, dass die Berechnung des Rückzahlungsbetrags nur auf dem Stand des DAX und nicht auf dem Stand des X-DAX basiert. Sollte der Stand des X-DAX für den Anleger vorteilhafter sein als der Stand des DAX schlägt dies nicht auf die Berechnung des Rückzahlungsbetrags durch.

In case of X-Mini Future Warrants, investors should also note that due to the extended period during which a Stop Loss Event could occur and therefore the increased risk of a Stop Loss Event, the issue price of X-Mini Future Warrants is usually lower than the issue price of regular Mini Future Warrants. However, X-Mini Future Warrants usually have a higher leverage than regular Mini Future Warrants.

Bei X-Mini Future Optionsscheinen sollten Anleger beachten, dass wegen des verlängerten Zeitraums, in dem ein Stop Loss Ereignis eintreten kann und des deshalb erhöhten Risikos eines Eintritts eines Stop Loss Ereignisses der Emissionspreis für X-Mini-Future Optionsscheine regelmäßig niedriger ist als der für reguläre Mini-Future Optionsscheine. Allerdings haben X-Mini-Future Optionsscheine regelmäßig einen größeren Hebel als reguläre Mini-Future Optionsscheine.

In case of X-Mini Future Warrants, a Stop Loss Event can occur at a time when the liquidity is reduced if a Stop Loss Event is imminent.

Bei X-Mini-Future Optionsscheinen kann ein Stop Loss Ereignis zu einem Zeitpunkt eintreten, zu dem die Liquidität eingeschränkt ist, wenn ein Stop Loss Ereignis unmittelbar bevorsteht.

In the event of such termination:

Im Falle einer solchen Kündigung gilt:

(a) Holders of the Securities will not benefit from any further movement in the underlying Index; (b) Holders will lose the right to receive payment of the Redemption Amount and will receive the Stop Loss Amount; (c) Holders will suffer a total loss of investment if the Issuer is unsuccessful in unwinding its hedging position at a favourable level; (d) Holders may not rely on being able to exercise their Securities or to trade their Securities in the secondary market at all times prior to the occurrence of a Stop Loss Event; and (e) the Stop Loss Event may occur outside the hours during which the Securities may be traded in the secondary market. In such event, a Holder will not be able to trade the Securities when the underlying Index approaches the Stop Loss Barrier.

(a) Gläubiger der Wertpapiere werden nicht mehr von Bewegungen des zugrunde liegenden Index profitieren; (b) Gläubiger verlieren den Anspruch auf Zahlung des Rückzahlungsbetrags und erhalten stattdessen den Stop Loss Betrag; (c) Gläubiger werden einen Totalverlust der Geldanlage erleiden, wenn es der Emittentin nicht gelingt, ihre Sicherungspositionen zu günstigen Konditionen abzuwickeln; (d) Gläubiger können sich nicht darauf verlassen, jederzeit vor dem Eintritt eines Stop Loss Ereignisses ihre Wertpapiere auszuüben oder im Sekundärmarkt zu handeln; und (e) das Stop Loss Ereignis kann außerhalb der Handelsstunden der Wertpapiere eintreten. In einem solchen Fall können die Gläubiger nicht mit ihren Wertpapieren im Sekundärmarkt handeln, während sich der zugrunde liegende Index der Stop Loss Barriere annähert.

If a Stop Loss Event occurs up to (and including) the determination of the Final Index Level subsequent to the exercise of an exercise right by a Holder, such termination declared by a Holder becomes void.

Falls bis zu (und einschließlich) der Feststellung des Endgültigen Index-Stands ein Stop Loss Ereignis eintritt, nachdem ein Gläubiger sein Ausübungsrecht ausgeübt hat, so wird eine so erklärte Kündigung gegenstandslos.

In the event of a Stop Loss Event, the amount to be paid is equal to the Stop Loss Amount; in this case the Valuation Date is the day of the occurrence of the Stop Loss Event, or at the latest the day the Stop Loss Reference Price is determined, and the payout amount to be paid can be equal to the Minimum Amount per Security if the Issuer is unsuccessful in unwinding its hedging position at a favourable level.

Es ist zu beachten, dass bei Eintritt eines Stop Loss Ereignisses der zu zahlende Betrag dem Stop Loss Betrag entspricht; der Bewertungstag ist in diesem Fall der Tag, an dem das Stop Loss Ereignis eingetreten ist, spätestens jedoch der Tag der Feststellung des Stop Loss Referenzstands, und der zu zahlende Auszahlungsbetrag kann lediglich dem Mindestbetrag pro Wertpapier entsprechen, wenn es der Emittentin nicht gelingt, ihre Sicherungspositionen zu

günstigen Konditionen abzuwickeln.

As far as no Stop Loss Event has occurred, at no time will a payout amount be automatically due during the term of the Securities. A payout will only be due, if a Holder of a Security exercises his termination right or if the Issuer terminates the Security.

Soweit kein Stop Loss Ereignis vorliegt, wird zu keinem Zeitpunkt während der Laufzeit der Wertpapiere die Zahlung eines Auszahlungsbetrages automatisch fällig. Eine Zahlung wird nur fällig, wenn der Gläubiger sein Kündigungsrecht ausübt oder die Emittentin kündigt.

Open End Turbo Warrants

The Open End Turbo Warrants will be automatically terminated upon the occurrence of a Knock Out Event. If in the case of Open End Turbo Long Warrants, the value of the underlying Index is less than or equal to the Knock Out Barrier at any time during the Observation Period, the Securities will be automatically terminated. If in the case of Open End Turbo Short Warrants, the value of the underlying Index is greater than or equal to the Knock Out Barrier at any time during the Observation Period, the Securities will be automatically terminated.

Open End Turbo Optionsscheine

Die Open End Turbo Optionsscheine werden automatisch gekündigt, sobald ein Knock Out Ereignis eintritt. Falls im Fall von Open End Turbo Long Optionsscheinen, der Wert des zugrunde liegenden Index zu irgendeinem Zeitpunkt während des Beobachtungszeitraums unter der Knock Out Barriere notiert oder dieser entspricht, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt. Falls im Fall von Open End Turbo Short Optionsscheinen, der Wert des zugrunde liegenden Index zu irgendeinem Zeitpunkt während des Beobachtungszeitraums über der Knock Out Barriere notiert oder dieser entspricht, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt.

In the event of such termination:

(a) Holders of the Securities will not benefit from any further movement in the underlying Index; (b) Holders will lose the right to receive payment of the Redemption Amount and will receive the Minimum Amount; (c) Holders will suffer a total loss of the investment; (d) Holders may not rely on being able to exercise their Securities or to trade their Securities in the secondary market at all times prior to the occurrence of a Knock Out Event; and (e) the Knock Out Event may occur outside the hours during which the Securities may be traded in the secondary market. In such event, a Holder will not be able to trade the Securities when the underlying Index approaches the Knock Out Barrier.

Im Falle einer solchen Kündigung gilt:

(a) Gläubiger der Wertpapiere werden nicht mehr von Bewegungen des zugrunde liegenden Index profitieren; (b) Gläubiger verlieren den Anspruch auf Zahlung des Rückzahlungsbetrags und erhalten stattdessen den Mindestbetrag; (c) Gläubiger werden einen Totalverlust der Geldanlage erleiden; (d) Gläubiger können sich nicht darauf verlassen, jederzeit vor dem Eintritt eines Knock Out Ereignisses ihre Wertpapiere auszuüben oder im Sekundärmarkt zu handeln; und (e) das Knock Out Ereignis kann außerhalb der Handelsstunden der Wertpapiere eintreten. In einem solchen Fall können die Gläubiger nicht mit ihren Wertpapieren im Sekundärmarkt handeln, während sich der zugrunde liegende Index der Knock Out Barriere annähert.

If a Knock Out Event occurs up to (and including) the determination of the Final Index Level subsequent to the exercise of an exercise right by a Holder, such termination declared by a Holder becomes void.

Falls bis zu (und einschließlich) der Feststellung des Endgültigen Index-Stands ein Knock Out Ereignis eintritt, nachdem ein Gläubiger sein Ausübungsrecht ausgeübt hat, so wird eine so erklärte Kündigung gegenstandslos.

In the event of a Knock Out Event, the amount to be paid is equal to the Minimum Amount per Security.

Es ist zu beachten, dass bei Eintritt eines Knock Out Ereignisses der zu zahlende Betrag lediglich dem Mindestbetrag pro Wertpapier entspricht.

As far as no Knock Out Event has occurred, at no time will a payout amount be automatically due during the term of the Securities.

Soweit kein Knock Out Ereignis vorliegt, wird zu keinem Zeitpunkt während der Laufzeit der Wertpapiere die Zahlung eines Auszahlungsbetrages automatisch fällig.

In case of X-Turbo Warrants, the Knock Out Event is determined by monitoring the performances of two indices: the DAX and the X-DAX. The DAX is calculated daily starting no sooner than 9.00 a.m. Central European Time ("**CET**") up to the time with reference to which the index sponsor calculates the closing level of the DAX. The X-DAX is calculated daily from (and including) 8.00 a.m. CET up to the opening of the DAX (which is no sooner than 9.00 a.m. CET), and from (and including) 5.30 p.m. CET up to (and including) 10.15 p.m. CET, i.e. after the closing of the DAX.

Bei X-Turbo Optionsscheinen wird das Knock Out Ereignis durch die Beobachtung von zwei Indizes festgestellt: Der DAX und der X-DAX. Der DAX wird täglich während eines Zeitraums berechnet, der nicht vor 9:00 Uhr mitteleuropäische Zeit ("**MEZ**") beginnt und bis zu dem Zeitpunkt andauert, an dem der Index Sponsor den Schlusskurs des DAX berechnet. Der X-DAX wird täglich berechnet von 8:00 Uhr MEZ (einschließlich) bis zum Zeitpunkt der Eröffnung des DAX (welcher nicht vor 9:00 Uhr MEZ liegt), sowie von 17:30 Uhr MEZ (einschließlich) bis 22:15 Uhr MEZ (einschließlich), also nach der Schließung des DAX.

The X-DAX is based on a futures contract on the DAX which is traded on the derivatives exchange EUREX. This DAX futures contract is the future with the shortest expiry time and is adjusted for cost of carry in relation to this future. The X-DAX acts as indicator for the market development beyond the trading hours of the Frankfurt Stock Exchange. This means that for determining the Knock Out Event, both the prices of the DAX and the X-DAX are relevant and the period during which a Knock Out Event can occur is considerably longer than in case of Turbo Warrants where the Knock Out Event is linked to the DAX only. Therefore, the risk that a Knock Out Event occurs, increases substantially. Investors should also note that the determination of the Redemption Amount is based on the level of the DAX only and not on the level of the X-DAX. In the event that the level of the X-DAX is more advantageous in comparison to the level of the DAX, this will not be considered in the determination of the Redemption Amount.

Der X-DAX basiert auf einem Terminkontrakt auf den DAX, welcher auf der Derivatebörse EUREX gehandelt wird. Der DAX Terminkontrakt ist der Terminkontrakt mit der kürzesten Laufzeit und wird um die Unterhaltungskosten hinsichtlich des Terminkontrakts angepasst. Der X-DAX dient als Indikator für die Marktentwicklungen außerhalb der Handelszeiten der Frankfurter Wertpapierbörse. Dies bedeutet, dass hinsichtlich der Feststellung eines Knock Out Ereignisses sowohl der Preis des DAX als auch der des X-DAX maßgeblich sind und das der Zeitraum, innerhalb dessen es zu einem Knock Out Ereignis kommen kann, wesentlich länger ist als bei Turbo Optionsscheinen, bei denen das Knock Out Ereignis nur vom DAX abhängig ist. Deswegen steigt das Risiko, dass ein Knock Out Ereignis eintritt, erheblich. Weiterhin sollten sich Anleger darüber im Klaren sein, dass die Berechnung des Rückzahlungsbetrags nur auf dem Stand des DAX und nicht auf dem Stand des X-DAX basiert. Sollte der Stand des X-DAX für den Anleger vorteilhafter sein als der Stand des DAX schlägt dies nicht auf die Berechnung des Rückzahlungsbetrags durch.

In case of X-Turbo Warrants, investors should also note that due to the extended period during which a Knock Out Event could occur and therefore the increased risk of a Knock Out Event, the issue price of X-Turbo Warrants is usually lower than the issue price of regular Turbo Warrants. However, X-Turbo Warrants usually have a higher leverage than regular Turbo Warrants.

Bei X-Turbo Optionsscheinen sollten Anleger beachten, dass wegen des verlängerten Zeitraums, in dem ein Knock Out Ereignis eintreten kann und des deshalb erhöhten Risikos eines Eintritts eines Knock Out Ereignisses, der Emissionspreis für X-Turbo Optionsscheine regelmäßig niedriger ist als der für reguläre Turbo Optionsscheine. Allerdings haben X-Turbo Optionsscheine regelmäßig einen größeren Hebel als reguläre Turbo Optionsscheine.

In case of X-Turbo Warrants, a Knock Out Event can occur at a time when the liquidity is reduced if a Knock Out Event is imminent.

Bei X-Turbo Optionsscheinen kann ein Knock Out Ereignis zu einem Zeitpunkt eintreten, zu dem die Liquidität eingeschränkt ist, wenn ein Knock Out Ereignis unmittelbar bevorsteht.

In the event of such termination:

Im Falle einer solchen Kündigung gilt:

(a) Holders of the Securities will not benefit from any further movement in the underlying Index; (b) Holders will lose the right to receive payment of the Redemption Amount and will receive the Minimum Amount; (c) Holders will suffer a total loss of the investment; (d) Holders may not rely on being able to exercise their Securities or to trade their Securities in the secondary market at all times prior to the occurrence of a Knock Out Event; and (e) the Knock Out Event may occur outside the hours during which the Securities may be traded in the secondary market. In such event, a Holder will not be able to trade the Securities when the underlying Index approaches the Knock Out Barrier.

(a) Gläubiger der Wertpapiere werden nicht mehr von Bewegungen des zugrunde liegenden Index profitieren; (b) Gläubiger verlieren den Anspruch auf Zahlung des Rückzahlungsbetrags und erhalten stattdessen den Mindestbetrag; (c) Gläubiger werden einen Totalverlust der Geldanlage erleiden; (d) Gläubiger können sich nicht darauf verlassen, jederzeit vor dem Eintritt eines Knock Out Ereignisses ihre Wertpapiere auszuüben oder im Sekundärmarkt zu handeln; und (e) das Knock Out Ereignis kann außerhalb der Handelsstunden der Wertpapiere eintreten. In einem solchen Fall können die Gläubiger nicht mit ihren Wertpapieren im Sekundärmarkt handeln, während sich der zugrunde liegende Index der Knock Out Barriere annähert.

If a Knock Out Event occurs up to (and including) the determination of the Final Index Level subsequent to the exercise of an exercise right by a Holder, such termination declared by a Holder becomes void.

Falls bis zu (und einschließlich) der Feststellung des Endgültigen Index-Stands ein Knock Out Ereignis eintritt, nachdem ein Gläubiger sein Ausübungsrecht ausgeübt hat, so wird eine so erklärte Kündigung gegenstandslos.

In the event of a Knock Out Event, the amount to be paid is equal to the Minimum Amount per Security.

Es ist zu beachten, dass bei Eintritt eines Knock Out Ereignisses der zu zahlende Betrag lediglich dem Mindestbetrag pro Wertpapier entspricht.

As far as no Knock Out Event has occurred, at no time will a payout amount be automatically due during the term of the Securities. A payout will only be due, if a Holder of a Security exercises his termination right or if the Issuer terminates the Security.

Soweit kein Knock Out Ereignis vorliegt, wird zu keinem Zeitpunkt während der Laufzeit der Wertpapiere die Zahlung eines Auszahlungsbetrages automatisch fällig. Eine Zahlung wird nur fällig, wenn der Gläubiger sein Kündigungsrecht ausübt oder die Emittentin kündigt.

Turbo Warrants

The Turbo Warrants will be automatically terminated upon the occurrence of a Knock Out Event. If in the case of Turbo Long Warrants, the value of the underlying Index is less than or equal to the Knock Out Barrier at any time during the Observation Period, the Securities will be automatically terminated. If in the case of Turbo Short Warrants, the value of the underlying Index is greater than or equal to the Knock Out Barrier at any time during the Observation Period, the Securities will be automatically terminated.

Turbo Optionsscheine

Die Turbo Optionsscheine werden automatisch gekündigt sobald ein Knock Out Ereignis eintritt. Falls im Fall von Turbo Long Optionsscheinen, der Wert des zugrunde liegenden Index zu irgendeinem Zeitpunkt während des Beobachtungszeitraums unter der Knock Out Barriere notiert oder dieser entspricht, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt. Falls im Fall von Turbo Short Optionsscheinen, der Wert des zugrunde liegenden Index zu irgendeinem Zeitpunkt während des Beobachtungszeitraums über der Knock Out

Barriere notiert oder dieser entspricht, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt.

In the event of such termination:

Im Falle einer solchen Kündigung gilt:

(a) Holders of the Securities will not benefit from any further movement in the underlying Index; (b) Holders will lose the right to receive payment of the Redemption Amount and will receive the Minimum Amount; (c) Holders will suffer a total loss of the investment; (d) Holders may not rely on being able to trade their Securities in the secondary market at all times prior to the occurrence of a Knock Out Event; and (e) the Knock Out Event may occur outside the hours during which the Securities may be traded in the secondary market. In such event, a Holder will not be able to trade the Securities when the underlying Index approaches the Knock Out Barrier.

(a) Gläubiger der Wertpapiere werden nicht mehr von Bewegungen des zugrunde liegenden Index profitieren; (b) Gläubiger verlieren den Anspruch auf Zahlung des Rückzahlungsbetrags und erhalten stattdessen den Mindestbetrag; (c) Gläubiger werden einen Totalverlust der Geldanlage erleiden; (d) Gläubiger können sich nicht darauf verlassen, jederzeit vor dem Eintritt eines Knock Out Ereignisses ihre Wertpapiere im Sekundärmarkt zu handeln; und (e) das Knock Out Ereignis kann außerhalb der Handelsstunden der Wertpapiere eintreten. In einem solchen Fall können die Gläubiger nicht mit ihren Wertpapieren im Sekundärmarkt handeln, während sich der zugrunde liegende Index der Knock Out Barriere annähert.

If a Knock Out Event occurs up to (and including) the determination of the Final Index Level subsequent to the exercise of an exercise right by a Holder, such termination declared by a Holder becomes void.

Falls bis zu (und einschließlich) der Feststellung des Endgültigen Index-Stands ein Knock Out Ereignis eintritt, nachdem ein Gläubiger sein Ausübungsrecht ausgeübt hat, so wird eine so erklärte Kündigung gegenstandslos.

In the event of a Knock Out Event, the amount to be paid is equal to the Minimum Amount per Security.

Es ist zu beachten, dass bei Eintritt eines Knock Out Ereignisses der zu zahlende Betrag lediglich dem Mindestbetrag pro Wertpapier entspricht.

As far as no Knock Out Event has occurred, at no time will a payout amount be automatically due during the term of the Securities.

Soweit kein Knock Out Ereignis vorliegt, wird zu keinem Zeitpunkt während der Laufzeit der Wertpapiere die Zahlung eines Auszahlungsbetrages automatisch fällig.

In case of X-Turbo Warrants, the Knock Out Event is determined by monitoring the performances of two indices: the DAX and the X-DAX. The DAX is calculated daily starting no sooner than 9.00 a.m. Central European Time ("**CET**") up to the time with reference to which the index sponsor calculates the closing level of the DAX. The X-DAX is calculated daily from (and including) 8.00 a.m. CET up to the opening of the DAX (which is no sooner than 9.00 a.m. CET), and from (and including) 5.30 p.m. CET up to (and including) 10.15 p.m. CET, i.e. after the closing of the DAX.

Bei X-Turbo Optionsscheinen wird das Knock Out Ereignis durch die Beobachtung von zwei Indizes festgestellt: Der DAX und der X-DAX. Der DAX wird täglich während eines Zeitraums berechnet, der nicht vor 9:00 Uhr mitteleuropäische Zeit ("**MEZ**") beginnt und bis zu dem Zeitpunkt andauert, an dem der Index Sponsor den Schlusskurs des DAX berechnet. Der X-DAX wird täglich berechnet von 8:00 Uhr MEZ (einschließlich) bis zum Zeitpunkt der Eröffnung des DAX (welcher nicht vor 9:00 Uhr MEZ liegt), sowie von 17:30 Uhr MEZ (einschließlich) bis 22:15 Uhr MEZ (einschließlich), also nach der Schließung des DAX.

The X-DAX is based on a futures contract on the DAX which is traded on the derivatives exchange EUREX. This DAX futures contract is the future with the shortest expiry time and is adjusted for cost of carry in relation to this future. The X-DAX acts as indicator for the

Der X-DAX basiert auf einem Terminkontrakt auf den DAX, welcher auf der Derivatebörse EUREX gehandelt wird. Der DAX Terminkontrakt ist der Terminkontrakt mit der kürzesten Laufzeit und wird um die Zinszahlungen hinsichtlich des

market development beyond the trading hours of the Frankfurt Stock Exchange. This means that for determining the Knock Out Event, both the prices of the DAX and the X-DAX are relevant and the period during which a Knock Out Event can occur is considerably longer than in case of Turbo Warrants where the Knock Out Event is linked to the DAX only. Therefore, the risk that a Knock Out Event occurs, increases substantially. Investors should also note that the determination of the Redemption Amount is based on the level of the DAX only and not on the level of the X-DAX. In the event that the level of the X-DAX is more advantageous in comparison to the level of the DAX, this will not be considered in the determination of the Redemption Amount.

Terminkontrakts angepasst. Der X-DAX dient als Indikator für die Marktentwicklungen außerhalb der Handelszeiten der Frankfurter Wertpapierbörse. Dies bedeutet, dass hinsichtlich der Feststellung eines Knock Out Ereignisses sowohl der Preis des DAX als auch der des X-DAX maßgeblich sind und das der Zeitraum, innerhalb dessen es zu einem Knock Out Ereignis kommen kann, wesentlich länger ist als bei Turbo Optionsscheinen, bei denen das Knock Out Ereignis nur vom DAX abhängig ist. Deswegen steigt das Risiko, dass ein Knock Out Ereignis eintritt, erheblich. Weiterhin sollten sich Anleger darüber im Klaren sein, dass die Berechnung des Rückzahlungsbetrags nur auf dem Stand des DAX und nicht auf dem Stand des X-DAX basiert. Sollte der Stand des X-DAX für den Anleger vorteilhafter sein als der Stand des DAX schlägt dies nicht auf die Berechnung des Rückzahlungsbetrags durch.

In case of X-Turbo Warrants, investors should also note that due to the extended period during which a Knock Out Event could occur and therefore the increased risk of a Knock Out Event, the issue price of X-Turbo Warrants is usually lower than the issue price of regular Turbo Warrants. However, X-Turbo Warrants usually have a higher leverage than regular Turbo Warrants.

Bei X-Turbo Optionsscheinen sollten Anleger beachten, dass wegen des verlängerten Zeitraums, in dem ein Knock Out Ereignis eintreten kann und des deshalb erhöhten Risikos eines Eintritts eines Knock Out Ereignisses, der Emissionspreis für X-Turbo Optionsscheine regelmäßig niedriger ist als der für reguläre Turbo Optionsscheine. Allerdings haben X-Turbo Optionsscheine regelmäßig einen größeren Hebel als reguläre Turbo Optionsscheine.

In case of X-Turbo Warrants, a Knock Out Event can occur at a time when the liquidity is reduced if a Knock Out Event is imminent.

Bei X-Turbo Optionsscheinen kann ein Knock Out Ereignis zu einem Zeitpunkt eintreten, zu dem die Liquidität eingeschränkt ist, wenn ein Knock Out Ereignis unmittelbar bevorsteht.

In the event of such termination:

Im Falle einer solchen Kündigung gilt:

(a) Holders of the Securities will not benefit from any further movement in the underlying Index; (b) Holders will lose the right to receive payment of the Redemption Amount and will receive the Minimum Amount; (c) Holders will suffer a total loss of the investment; (d) Holders may not rely on being able to trade their Securities in the secondary market at all times prior to the occurrence of a Knock Out Event; and (e) the Knock Out Event may occur outside the hours during which the Securities may be traded in the secondary market. In such event, a Holder will not be able to trade the Securities when the underlying Index approaches the Knock Out Barrier.

(a) Gläubiger der Wertpapiere werden nicht mehr von Bewegungen des zugrunde liegenden Index profitieren; (b) Gläubiger verlieren den Anspruch auf Zahlung des Rückzahlungsbetrags und erhalten stattdessen den Mindestbetrag; (c) Gläubiger werden einen Totalverlust der Geldanlage erleiden; (d) Gläubiger können sich nicht darauf verlassen, jederzeit vor dem Eintritt eines Knock Out Ereignisses ihre Wertpapiere im Sekundärmarkt zu handeln; und (e) das Knock Out Ereignis kann außerhalb der Handelsstunden der Wertpapiere eintreten. In einem solchen Fall können die Gläubiger nicht mit ihren Wertpapieren im Sekundärmarkt handeln, während sich der zugrunde liegende Index der Knock Out Barriere annähert.

If a Knock Out Event occurs up to (and including) the determination of the Final Index

Falls bis zu (und einschließlich) der Feststellung des Endgültigen Index-Stands ein

Level subsequent to the exercise of an exercise right by a Holder, such termination declared by a Holder becomes void.

Knock Out Ereignis eintritt, nachdem ein Gläubiger sein Ausübungsrecht ausgeübt hat, so wird eine so erklärte Kündigung gegenstandslos.

In the event of a Knock Out Event, the amount to be paid is equal to the Minimum Amount per Security.

Es ist zu beachten, dass bei Eintritt eines Knock Out Ereignisses der zu zahlende Betrag lediglich dem Mindestbetrag pro Wertpapier entspricht.

As far as no Knock Out Event has occurred, at no time will a payout amount be automatically due during the term of the Securities.

Soweit kein Knock Out Ereignis vorliegt, wird zu keinem Zeitpunkt während der Laufzeit der Wertpapiere die Zahlung eines Auszahlungsbetrages automatisch fällig.

Warrants

Optionsscheine

The redemption amount payable for Warrants is depending on the Index Level compared to a Strike Price. The redemption occurs on the Maturity Date and there is no early or automatic termination or termination of the Warrants by neither the Issuer nor the Holder.

Bei Optionsscheinen hängt der an den Wertpapierinhaber zu zahlende Rückzahlungsbetrag vom Index-Stand im Vergleich zu einem Basispreis ab. Die Rückzahlung erfolgt zum Fälligkeitstag und es besteht keine Möglichkeit einer vorzeitigen oder automatischen Beendigung oder Kündigung des Optionsscheins durch die Emittentin oder den Gläubiger.

Call Warrants provide for the Holder to receive 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 Final Index Level is lower than or equal to the Strike Price, the Holder will receive the Minimum Amount and suffer a total loss.

Bei Call Optionsscheinen erhält der Gläubiger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) 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). Sollte der Endgültige Index-Stand kleiner sein als der Basispreis oder diesem entsprechen, erhält der Gläubiger lediglich den Mindestbetrag und erleidet einen Totalverlust.

Put Warrants provide for the Holder to receive 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 Final Index Level is greater than or equal to the Strike Price, the Holder will receive the Minimum Amount and suffer a total loss.

Bei Put Optionsscheinen erhält der Gläubiger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) 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). Sollte der Endgültige Index-Stand größer sein als der Basispreis oder diesem entsprechen, erhält der Gläubiger lediglich den Mindestbetrag und erleidet einen Totalverlust.

Discount Warrants

Discount Optionsscheine

The redemption amount payable for Discount Warrants is depending on the Index Level, taking into consideration a certain Cap or Floor, respectively, compared to a Strike Price. The redemption occurs on the Maturity Date and there is no early or automatic termination or termination of the Discount Warrants by neither the Issuer nor the Holder.

Bei Discount Optionsscheinen hängt der an den Wertpapierinhaber zu zahlende Rückzahlungsbetrag vom Index-Stand, unter Berücksichtigung eines bestimmten Höchst- bzw. Tiefstpreises, im Vergleich zu einem Basispreis ab. Die Rückzahlung erfolgt zum Fälligkeitstag und es besteht keine Möglichkeit einer vorzeitigen oder automatischen Beendigung oder Kündigung des Discount

Optionsscheins durch die Emittentin oder den Gläubiger.

Discount Call Warrants provide for the Holder to receive a payout that corresponds to the product of (i) the Final Index Level which is limited to a defined Cap 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 Final Index Level is lower than or equal to the Strike Price, the Holder will receive the Minimum Amount and suffer a total loss.

Bei Discount Call Optionsscheinen erhält der Wertpapierinhaber einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) Endgültigem Index-Stand, der nicht höher sein kann als ein festgelegter Höchstpreis, abzüglich des Basispreises und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht, umgerechnet in die Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden (falls einschlägig). Sollte der Endgültige Index-Stand kleiner sein als der Basispreis oder diesem entsprechen, erhält der Gläubiger lediglich den Mindestbetrag und erleidet einen Totalverlust.

Discount Put Warrants provide for the Holder to receive a payout that corresponds to the product of (i) the Strike Price minus the Final Index Level which is limited to a defined Floor and (ii) the Multiplier, converted into the currency of which payments under the Securities will be made (if applicable). If the Final Index Level is greater than or equal to the Strike Price, the Holder will receive the Minimum Amount and suffer a total loss.

Bei Discount Put Optionsscheinen erhält der Wertpapierinhaber einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) Basispreis abzüglich des Endgültigen Index-Stands, der nicht niedriger sein kann als ein festgelegter Tiefstpreis, und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht, umgerechnet in die Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden (falls einschlägig). Sollte der Endgültige Index-Stand größer sein als der Basispreis oder diesem entsprechen, erhält der Gläubiger lediglich den Mindestbetrag und erleidet einen Totalverlust.

Discount Certificates

The redemption amount payable for Discount Certificates is depending on the Index Level, taking into consideration a certain Cap. The redemption occurs on the Maturity Date and there is no early or automatic termination or termination of the Discount Certificates by neither the Issuer nor the Holder.

Discount Zertifikate

Bei Discount Zertifikaten hängt der an den Wertpapierinhaber zu zahlende Rückzahlungsbetrag vom Index-Stand, unter Berücksichtigung eines bestimmten Höchstpreises ab. Die Rückzahlung erfolgt zum Fälligkeitstag und es besteht keine Möglichkeit einer vorzeitigen oder automatischen Beendigung oder Kündigung des Discount Zertifikats durch die Emittentin oder den Gläubiger.

Discount Certificates provide for the Holder to receive a payout that corresponds to the product of (i) the Final Index Level which is limited to a certain Cap and (ii) the Multiplier, converted into the currency of which payments under the Securities will be made (if applicable). In the case of a falling index level the Securities may expire worthless and the Holder will suffer a total loss.

Bei Discount Zertifikaten erhält der Wertpapierinhaber einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) dem Endgültigem Index-Stand, der nicht höher sein kann als ein bestimmter Höchstpreis, und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht, umgerechnet in die Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden (falls einschlägig). Im Falle eines fallenden Index-Stands können die Wertpapiere wertlos verfallen wodurch der Gläubiger einen Totalverlust erleidet.

Factor Certificates

The Factor Certificates either provide for the possibility of an automatic termination of the

Faktor Zertifikate

Die Faktor Zertifikate sehen entweder die Möglichkeit einer automatischen Kündigung

Securities upon the occurrence of a Reset Event Termination or termination of the Securities following the exercise of a Reset Event Call by the Issuer.

der Wertpapiere im Falle des Eintritts einer Reset Ereignis Beendigung oder eine Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin durch die Ausübung einer Reset Ereignis Kündigung vor.

If the Factor Certificates provide for the possibility of an automatic termination of the Securities upon the occurrence of a Reset Event Termination, the Factor Certificates will be automatically terminated upon the occurrence of such Reset Event Termination.

Sofern die Faktor Zertifikate die Möglichkeit einer automatischen Kündigung der Wertpapiere im Falle des Eintritts einer Reset Ereignis Beendigung vorsehen, werden die Faktor Zertifikate automatisch gekündigt sobald eine Reset Ereignis Beendigung eintritt.

Whereby:

Wobei:

If in the case of Factor Certificates long, the hedging value is lower than or equal to the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, the Securities will be automatically terminated. If in the case of Factor Certificates short, the Hedging Value is greater than or equal to the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, the Securities will be automatically terminated.

Falls im Fall von Faktor Zertifikaten Long, der Hedging-Wert unter dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt. Falls im Fall von Faktor Zertifikaten Short, der Hedging-Wert über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt.

If the Factor Certificates provide for the possibility of a Reset Event Call, the Factor Certificates will be terminated with immediate effect following the exercise of such Reset Event Call by the Issuer.

Sofern die Faktor Zertifikate die Möglichkeit einer Reset Ereignis Kündigung vorsehen, werden die Faktor Zertifikate mit sofortiger Wirkung gekündigt, sobald die Emittentin eine solche Reset Ereignis Kündigung ausübt.

Whereby:

Wobei:

If in the case of Factor Certificates long, the hedging value is lower than or equal to the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, 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. If in the case of Factor Certificates short, the Hedging Value is greater than or equal to the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, 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.

Falls im Fall von Faktor Zertifikaten Long, der Hedging-Wert unter dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht, so steht es der Emittentin frei, vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder einer Mitteilung einer Kündigung durch die Emittentin, die Wertpapiere durch Mitteilung an die Gläubiger mit sofortiger Wirkung vollständig jedoch nicht teilweise, zu kündigen. Falls im Fall von Faktor Zertifikaten Short, der Hedging-Wert über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht, 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.

In the event of a Reset Event Termination or a

Im Falle einer Reset Ereignis Beendigung

Reset Event Call, as the case may be:

(a) Holders of the Securities will not benefit from any further movement in the underlying Index; (b) Holders will lose the right to receive payment of the Redemption Amount and will receive the Minimum Amount; (c) Holders will suffer a total loss of the investment; (d) Holders may not rely on being able to exercise their Securities or to trade their Securities in the secondary market at all times prior to the occurrence of a Reset Event Termination or the exercise of a Reset Event Call by the Issuer, as the case may be; and (e) the Reset Event Termination or the exercise of a Reset Event Call by the Issuer, as the case may be, may occur outside the hours during which the Securities may be traded. In such event, a Holder will not be able to trade the Securities in the secondary market when the underlying Index approaches the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event.

If a Reset Event Termination occurs up to (and including) the determination of the Final Index Level subsequent to the exercise of an exercise right by a Holder, such termination declared by a Holder becomes void.

In the event of a Reset Event Termination or following the exercise of a Reset Event Call by the Issuer, as the case may be, the amount to be paid is equal to the Minimum Amount per Security.

As far as no Reset Event Termination has occurred, at no time will a payout amount be automatically due during the term of the Securities. A payout will only be due, if a Holder of a Security exercises his termination right or if the Issuer terminates the Security.

Risks associated with open-ended Warrants

If the Securities are open-ended Securities, Holders must monitor the value of the Securities regularly and should exercise or sell their investment in a timely manner to avoid losing the initial investment.

bzw. einer Reset Ereignis Kündigung gilt:

(a) Gläubiger der Wertpapiere werden nicht mehr von Bewegungen des zugrunde liegenden Index profitieren; (b) Gläubiger verlieren den Anspruch auf Zahlung des Rückzahlungsbetrags und erhalten stattdessen den Mindestbetrag; (c) Gläubiger werden einen Totalverlust der Geldanlage erleiden; (d) Gläubiger können sich nicht darauf verlassen, jederzeit vor dem Eintritt einer Reset Ereignis Beendigung bzw. der Ausübung einer Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin ihre Wertpapiere auszuüben oder im Sekundärmarkt zu handeln; und (e) die Reset Ereignis Beendigung bzw. die Ausübung einer Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin kann außerhalb der Handelsstunden der Wertpapiere eintreten. In einem solchen Fall können die Gläubiger nicht mit ihren Wertpapieren im Sekundärmarkt handeln, während sich der zugrunde liegende Index dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis annähert.

Falls bis zu (und einschließlich) der Feststellung des Endgültigen Index-Stands eine Reset Ereignis Beendigung eintritt, nachdem ein Gläubiger sein Ausübungsrecht ausgeübt hat, so wird eine so erklärte Kündigung gegenstandslos.

Es ist zu beachten, dass bei Eintritt einer Reset Ereignis Beendigung bzw. nach der Ausübung einer Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin der zu zahlende Betrag lediglich dem Mindestbetrag pro Wertpapier entspricht.

Soweit keine Reset Ereignis Beendigung vorliegt, wird zu keinem Zeitpunkt während der Laufzeit der Wertpapiere die Zahlung eines Auszahlungsbetrages automatisch fällig. Eine Zahlung wird nur fällig, wenn der Gläubiger sein Kündigungsrecht ausübt oder die Emittentin kündigt.

Risiken im Zusammenhang mit Optionsscheinen ohne Endfälligkeit

Sofern es sich bei den Wertpapieren um Wertpapiere ohne Endfälligkeit handelt, müssen Gläubiger den Wert der Wertpapiere regelmäßig überprüfen und sollten ihre Geldanlage rechtzeitig ausüben oder verkaufen, um den Verlust ihrer ursprünglichen Geldanlage zu verhindern.

Speculative nature of Securities due to leverage factor

Due to the leverage feature, an investment in the Securities is more speculative than a direct investment in the underlying Index, and Holders could lose up to the entire value of their investment. The Securities enable investors to participate in any gains or falls in the value of the underlying Index by investing only part of the value of the underlying Index with the remaining portion financed by the Issuer. This creates leverage. The lower the purchase price of the Securities is compared to the value of the underlying Index, the higher the leverage will be. The leverage is not fixed and will vary from day to day.

In the case of Long/Call Securities, the following applies: the percentage gain if the value of the underlying Index rises and the percentage loss if the underlying Index falls is much higher in the Securities compared to a direct investment in the underlying Index.

In the case of Short/Put Securities, the following applies: the percentage gain if the value of the underlying Index falls and the percentage loss if the underlying Index rises is much higher in the Securities compared to a direct investment in the underlying Index.

The higher the leverage, the more sensitive the Securities will be to any changes in the value of the underlying Index. Due to the leverage feature, a Holder's investment will be more exposed than otherwise to the performance of the underlying Index, and depending on the degree of leverage, even a relatively small change in the value of the underlying Index could cause a Holder to lose some and up to all of his investment.

The yield of the Securities may be substantially reduced and investor may even lose any capital invested because of a time lag between the exercise right of the Security (when exercised by a Holder or terminated by the Issuer or when, in case of Mini Future Warrants, automatically terminated) and the determination of the relevant value of the underlying which will be used to determine the Redemption Amount. In particular, such risk increases in case of the exercise of the

Spekulative Natur der Wertpapiere wegen der Hebelwirkung

Eine Geldanlage in die Wertpapiere ist wegen der Hebelwirkung spekulativer als eine Geldanlage direkt in den zugrunde liegenden Index, und Gläubiger können den gesamten Wert ihrer Geldanlage verlieren. Die Wertpapiere ermöglichen es den Investoren an allen Wertgewinnen und –verlusten des zugrunde liegenden Index teilzuhaben, indem sie nur einen Teil des Werts des zugrunde liegenden Index investieren während der restliche Teil von der Emittentin finanziert wird. Dadurch entsteht eine Hebelwirkung. Je niedriger der Kaufpreis der Wertpapiere im Vergleich zum Wert des zugrunde liegenden Index ist, desto größer ist die Hebelwirkung. Die Hebelwirkung ist nicht fest fixiert und variiert von Tag zu Tag.

Im Falle von Long/Call Wertpapieren, gilt: der prozentuale Gewinn, wenn der Wert des zugrunde liegenden Index steigt und der prozentuale Verlust, wenn der Wert des zugrunde liegenden Index sinkt, ist bei den Wertpapieren viel höher als bei einer direkten Investition in den zugrunde liegenden Index.

Im Falle von Short/Put Wertpapieren, gilt: Der prozentuale Gewinn, wenn der Wert des zugrunde liegenden Index sinkt und der prozentuale Verlust, wenn der Wert des zugrunde liegenden Index steigt, ist bei den Wertpapieren viel höher als bei einer direkten Investition in den zugrunde liegenden Index.

Je größer die Hebelwirkung desto sensibler reagieren die Wertpapiere auf alle Veränderungen des Werts des zugrunde liegenden Index. Wegen der Hebelwirkung ist die Geldanlage des Gläubigers wesentlich anfälliger als üblich hinsichtlich der Wertentwicklung des zugrunde liegenden Index und schon eine kleine Veränderung des Werts des zugrunde liegenden Index kann, je nach dem Grad der Hebelwirkung, zu einem Teil- oder Totalverlust der Geldanlage des Gläubigers führen.

Der Ertrag der Wertpapiere kann durch eine Zeitverzögerung zwischen dem Ausübungsrecht des Wertpapiers (wenn von einem Gläubiger ausgeübt oder von der Emittentin gekündigt oder, im Falle von Mini Future Optionsscheinen, automatisch gekündigt wird) und der Feststellung des relevanten Werts des Basiswerts, der zur Feststellung des Rückzahlungsbetrags herangezogen wird, erheblich gemindert sein und Investoren könnten sogar jegliches

Holder's Exercise or the Issuer's Call, since in such case the relevant day for the determination of the relevant value of the underlying will be the underlying's first scheduled trading day of the month immediately following the expiry of a mandatory 35 days period between the exercise or termination of the securities and the determination of the relevant value of the underlying which will be used to determine the Redemption Amount applies. Hence, investors must understand that the value of the underlying as of the date of exercise of its Holder's Exercise or the Issuer's Call will not be applied to determine the Redemption Amount but only the value of the underlying as determined on the underlying's first scheduled trading day of the month immediately following the 35th day upon the exercise date of the Holder's Exercise or the Issuer's Call will be applied to determine the Redemption Amount. Therefore, the value of the underlying may change substantially to the detriment of the investor during such period of at least 36 days (for the avoidance of doubt, such period may be further extended, if the relevant scheduled trading day of the underlying does not fall on a day immediately following the expiry of such 35 days period) and investors may lose all of the invested capital.

(a) For Long/Call Securities (except for Factor Certificates), the following applies:

If the Final Index Level is equal to or lower than the Strike Price, the Holder will receive the Minimum Amount and, therefore, will suffer a total loss of the investment in the Securities.

(b) For Short/Put Securities (except for Factor Certificates), the following applies:

If the Final Index Level is equal to or greater than the Strike Price, the Holder will receive the Minimum Amount and, therefore, will suffer a total loss of the investment in the Securities.

investiertes Kapital verlieren. Ein solches Risiko steigt insbesondere im Fall einer Ausübung des Ausübungsrechts eines Gläubigers oder einer Kündigung durch die Emittentin, da in einem solchen Fall der maßgebliche Tag für die Feststellung des maßgeblichen Werts des relevanten Basiswerts der erste planmäßige Handelstag (des Basiswerts) eines jeden Monats ist, der auf den Ablauf eines vorgeschriebenen Zeitraums von 35 Tagen zwischen der Ausübung oder Kündigung der Wertpapiere und der Feststellung des Werts des relevanten Basiswerts, der zur Bestimmung des Rückzahlungsbetrags herangezogen wird, folgt. Investoren müssen sich also darüber im Klaren sein, dass der Wert des Basiswerts am Tag der Ausübung des Ausübungsrechts eines Gläubigers oder der Kündigung durch die Emittentin nicht zur Feststellung des Rückzahlungsbetrags herangezogen wird, und dass stattdessen der Wert des Basiswerts am ersten planmäßigen Handelstag (des Basiswerts) eines jeden Monats, der auf den 35. Tag nach dem Ausübungstag des Ausübungsrechts eines Gläubigers oder der Kündigung durch die Emittentin zur Feststellung des Rückzahlungsbetrags folgt, herangezogen wird. Deswegen ist es möglich, dass der Wert des Basiswerts sich in diesem Zeitraum von mindestens 36 Tagen (zur Klarstellung: ein solcher Zeitraum kann sich weiter verlängern, wenn der maßgebliche planmäßige Handelstag des Basiswerts nicht auf einen unmittelbar auf den Ablauf des 35 Tage-Zeitraums folgenden Tag fällt) zum Nachteil des Investors verändert und Investoren so ihr gesamtes investiertes Kapital verlieren können.

(a) Für Long/Call Wertpapiere (mit Ausnahme von Faktor Zertifikaten) gilt:

Falls der Endgültige Index-Stand auf oder unter dem Basispreis liegt, erhält der Gläubiger den Mindestbetrag, wodurch der Gläubiger einen Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere erleidet.

(b) Für Short/Put Wertpapiere (mit Ausnahme von Faktor Zertifikaten) gilt:

Falls der Endgültige Index-Stand auf oder über dem Basispreis liegt, erhält der Gläubiger den Mindestbetrag, wodurch der Gläubiger einen Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere erleidet.

(c) For Factor Certificates Long, the following applies:

If the Hedging Value is equal to or lower than the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event and the Factor Certificates provide for the possibility of an automatic termination of the Securities, a so called Reset Event Termination, the product is terminated automatically and the Holder will receive the Minimum Amount and, therefore, will suffer a total loss of the investment in the Securities.

If the Hedging Value is equal to or lower than the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event and the Factor Certificates 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 Holder will receive the Minimum Amount and, therefore, will suffer a total loss of the investment in the Securities.

(c) Für Faktor Zertifikate Long gilt:

Falls der Hedging-Wert auf oder unter dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt und die Faktor Zertifikate für diesen Fall die Möglichkeit einer automatischen Kündigung der Wertpapiere vorsehen, eine sogenannte Reset Ereignis Beendigung, wird das Produkt automatisch gekündigt und der Gläubiger erhält den Mindestbetrag, wodurch der Gläubiger einen Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere erleidet.

Falls der Hedging-Wert auf oder unter dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt und die Faktor Zertifikate 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 Gläubiger erhält den Mindestbetrag, wodurch der Gläubiger einen Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere erleidet.

(d) For Factor Certificates Short, the following applies:

If the Hedging Value is equal to or greater than the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event and the Factor Certificates provide for the possibility of an automatic termination of the Securities, a so called Reset Event Termination, the product is terminated automatically and the Holder will receive the Minimum Amount and, therefore, will suffer a total loss of the investment in the Securities.

If the Hedging Value is equal to or greater than the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event

(d) Für Faktor Zertifikate Short gilt:

Falls der Hedging-Wert auf oder über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt und die Faktor Zertifikate für diesen Fall die Möglichkeit einer automatischen Kündigung der Wertpapiere vorsehen, eine sogenannte Reset Ereignis Beendigung, wird das Produkt automatisch gekündigt und der Gläubiger erhält den Mindestbetrag, wodurch der Gläubiger einen Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere erleidet.

Falls der Hedging-Wert auf oder über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren

and the Factor Certificates 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 Holder will receive the Minimum Amount and, therefore, will suffer a total loss of the investment in the Securities.

Basispreis liegt und die Faktor Zertifikate 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 Gläubiger erhält den Mindestbetrag, wodurch der Gläubiger einen Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere erleidet.

Securities linked to a single index or a basket of indices composed, in part or in whole, of emerging market currencies

Fluctuations in the trading prices of the underlying emerging market currencies will affect the value of the index or the indices. Changes may over time result from the interaction of many factors directly or indirectly affecting economic and political conditions in the related countries or member states, including economic and political developments in other countries. Potential risks that are of particular importance are (i) rates of inflation; (ii) interest rate levels; (iii) balance of payments; and (iv) the extent of governmental surpluses or deficits in the relevant country. All of these factors are, in turn, sensitive to the monetary, fiscal and trade policies pursued by the related countries, the governments of the related countries and member states (if any), and other countries important to international trade and finance. Government intervention could materially and adversely affect the value of the currencies. The governments make use of various strategies, such as, for example, intervention by central banks, carrying out governmental control or levying taxes in order to influence the trade of the underlying currency. Thus, a special risk in purchasing the Securities is that their trading value and amount payable at maturity could be affected by the actions of governments, fluctuations in response to other market forces and the movement of currencies across borders. Emerging markets currencies may be more volatile than the currencies in more developed

Wertpapiere, die sich auf einen einzelnen Index oder auf einen Korb von Indizes beziehen, die teilweise oder insgesamt aus Währungen von Schwellenländern bestehen

Schwankungen in den Handelspreisen der zugrunde liegenden Währung eines Schwellenlandes haben Auswirkungen auf den Index bzw. die Indizes. Änderungen können sich im Laufe der Zeit aus dem Zusammenspiel vieler Faktoren ergeben, die direkt oder indirekt die wirtschaftlichen und politischen Umstände in den betreffenden Ländern oder Mitgliedsstaaten, einschließlich den wirtschaftlichen und politischen Entwicklungen in anderen Staaten, beeinflussen. Bei den potenziellen Risiken sind von besonderer Bedeutung (i) die Inflationsraten; (ii) die Höhe der Zinssätze; (iii) die Zahlungsbilanz und (iv) das Ausmaß der staatlichen Überschüsse oder Defizite in dem betreffenden Land. All diese Faktoren sind wiederum abhängig von der Finanz-, Steuer- und Handelspolitik der betreffenden Länder, von den Regierungen der betreffenden Länder und gegebenenfalls der Mitgliedsstaaten und anderer im internationalen Handel und Finanzmarkt bedeutender Länder. Staatliche Intervention könnte einen wesentlichen und negativen Einfluss auf den Wert der Währung haben. Die Regierungen wenden eine Reihe von Techniken an, wie z.B. die Intervention durch ihre Zentralbanken, die Durchführung behördlicher Kontrollen oder die Erhebung von Steuern, um den Handel der zugrunde liegenden Währung zu beeinflussen. Daher besteht beim Kauf der Wertpapiere ein

markets.

besonderes Risiko darin, dass ihr Handelswert und der bei Fälligkeit zahlbare Betrag durch staatliche Maßnahmen, Schwankungen als Reaktion auf andere Marktkräfte und die Währungsbewegungen über die Grenzen hinweg beeinflusst wird. Währungen der Schwellenmärkte können volatiler sein als Währungen der weiter entwickelten Märkte.

Index Linked Securities

Index Linked Securities are debt securities which do not provide for predetermined payout amounts and/or interest payments, if any, but amounts due in respect of principal and/or interest will be dependent upon the performance of the Index, which itself may contain substantial credit, interest rate, currency exchange or other risks. The payout amount and/or interest, if any, payable by the relevant Issuer might be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Holder and may even be zero in which case the Holder may lose his entire investment.

Index Linked Securities are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the Index Sponsor or the respective licensor of the Index and such Index Sponsor or licensor makes no warranty or representation whatsoever, express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the Index and/or the figure at which the Index stands at any particular time. Each Index is determined, composed and calculated by its respective Index Sponsor or licensor, without regard to the relevant Issuer or the Securities. None of the Index Sponsors or licensors is responsible for or has participated in the determination of the timing of, prices at, or quantities of the Securities to be issued or in determination or calculation of the equation by which the Securities settle into cash.

None of the Index Sponsors or licensors has any obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of the Securities. The Index Sponsor or licensor of the Index has no responsibility for any calculation agency adjustment made for the Index.

Indexbezogene Wertpapiere

Indexbezogene Wertpapiere sind Schuldtitel, bei denen der Auszahlungsbetrag und/oder etwaige Zinszahlungen nicht im Vorhinein feststehen, sondern von der Entwicklung eines Index abhängen, der selbst wiederum erhebliche Kredit-, Zinssatz-, Währungs- oder andere Risiken beinhaltet. Der Auszahlungsbetrag und/oder Zinszahlungen, die, wenn überhaupt, von der jeweiligen Emittentin zu zahlen sind, können erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis liegen und sogar null betragen mit der Folge, dass der Gläubiger gegebenenfalls sein gesamtes eingesetztes Kapital verliert.

Indexbezogene Wertpapiere werden vom Index-Sponsor oder dem jeweiligen Lizenznehmer des Index weder gesponsert noch anderweitig unterstützt. Der Index-Sponsor und der Lizenznehmer geben weder ausdrücklich noch konkludent irgendeine Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der Folgen, die sich aus der Verwendung des Index und/oder dem Wert des Index zu einem bestimmten Zeitpunkt ergeben. Die Zusammensetzung und Berechnung eines jeden Index geschieht durch den betreffenden Index-Sponsor oder Lizenznehmer ohne Rücksichtnahme auf die jeweilige Emittentin oder die Gläubiger. Keiner der Index-Sponsoren oder Lizenznehmer ist für die Bestimmung des Emissionszeitpunkts, den Preis oder den Umfang der Wertpapiere verantwortlich oder hat daran mitgewirkt und ist auch nicht für die Bestimmung oder die Berechnungsformel des Barwertausgleichs für die Wertpapiere verantwortlich oder hat daran mitgewirkt.

Die Index-Sponsoren oder Lizenznehmer übernehmen keine Verpflichtung oder Haftung im Zusammenhang mit der Verwaltung, dem Vertrieb oder dem Handel der Wertpapiere. Die Index-Sponsoren oder Lizenznehmer des Index übernehmen darüber hinaus auch keine Verantwortung für Indexkorrekturen oder -anpassungen, die von der Festlegungsstelle vorgenommen werden.

Index Linked Securities where the underlying Index is an actively managed index which may be composed of different underlyings, such as emerging market securities, ADRs, commodities or currencies

Index Components

Fluctuations in the trading prices of the components in the underlying Index (the "**Underlying Index**") will affect the value of the Underlying Index and, thus, the Index Linked Securities. Such fluctuations in the performance of the components of the Underlying Index may in particular be caused as follows with regard to each class of underlying:

Emerging Market Securities

Potential risks are high rates of inflation; volatile interest rate levels; balance of payments; the extent of governmental surpluses or deficits in the relevant country; the possibility of expropriation of assets; confiscatory taxation and political or social instability or diplomatic developments. All of these factors are, in turn, sensitive to the monetary, fiscal and trade policies pursued by the governments of the related countries. Furthermore certain financial markets, while generally growing in volume, have, for the most part, substantially less volume than more developed markets, and securities of many companies may be less liquid and their prices more volatile than securities of comparable companies in more sizeable markets, thus affecting the value of the Underlying Index.

American Depositary Receipts (ADRs)

The Underlying Index may be linked to depositary receipts (ADRs, Global Depositary Receipts (GDRs) and European Depositary Receipts (EDRs)). These are instruments that represent shares in companies trading outside the markets or not at all, in which the depositary receipts are traded. Accordingly whilst the depositary receipts are traded on recognised exchanges, there may be other risks associated with such instruments to consider- for example the shares underlying the instruments may be subject to political, inflationary, exchange rate or custody risks. If this is the case, the holder of the ADR, i.e. the Underlying Index pertaining to the Index Linked Securities, might be negatively

Indexbezogene Wertpapiere, bei denen ein Index zugrunde liegt, der aktiv gemanagt wird und der sich aus verschiedenen Basiswerten zusammensetzen kann, wie beispielsweise Wertpapiere aus Schwellenländern, ADRs, Waren oder Devisen

Indexbestandteile

Schwankungen der Handelspreise der Bestandteile des zugrunde liegenden Index (der "**Zugrunde liegende Index**") wirken sich auf den Wert des Zugrunde liegenden Index und damit der Indexbezogenen Wertpapiere aus. Diese Schwankungen der Performance der Bestandteile des Zugrunde liegenden Index können für jede Art von Basiswert insbesondere wie folgt verursacht werden:

Wertpapiere aus Schwellenländern

Potenzielle Risiken sind hohe Inflationsraten, volatile Zinsniveaus, Zahlungsbilanzen, die Höhe der staatlichen Überschüsse oder Defizite in den jeweiligen Ländern, die Möglichkeit von Enteignungen, enteignungsgleiche Besteuerung und politische oder soziale Instabilität oder diplomatische Entwicklungen. Alle diese Faktoren wiederum reagieren auf die geld-, steuer- und handelspolitischen Strategien, die die betreffenden Länder verfolgen. Darüber hinaus verfügen bestimmte Finanzmärkte trotz eines allgemein steigenden Volumens meistens über erheblich weniger Volumen als die stärker entwickelten Märkte, und die Wertpapiere vieler Unternehmen können weniger liquide und ihre Kurse volatiler sein, als dies bei Wertpapieren vergleichbarer Unternehmen in größeren Märkten der Fall ist, was sich auf den Wert des Zugrunde liegenden Index auswirkt.

American Depositary Receipts (ADRs)

Der Zugrunde liegende Index kann an Hinterlegungsscheine (ADRs, Global Depositary Receipts (GDRs) und European Depositary Receipts (EDRs)) gebunden sein. Hierbei handelt es sich um Instrumente, die Aktien von Unternehmen verbriefen, die außerhalb der Märkte gehandelt werden oder gar nicht gehandelt werden, in denen die Hinterlegungsscheine gehandelt werden. Dementsprechend könnten, obwohl die Hinterlegungsscheine an anerkannten Börsen gehandelt werden, in Verbindung mit solchen Instrumenten andere Risiken zu beachten sein – beispielsweise könnten die den Instrumenten zugrunde liegenden Aktien politischen, Inflations-, Wechselkurs- oder

affected.

Verwahrungsrisiken unterliegen. Soweit dies der Fall ist, kann der Inhaber des ADR, d.h. der die Indexbezogenen Wertpapiere betreffende Zugrunde liegende Index, negativ beeinflusst werden.

Commodities

Commodity markets are influenced by, among other things, changing supply and demand relationships, weather, governmental, agricultural, commercial and trade programs and policies designed to influence commodity prices, world political and economic events, changes in interest rates and factors affecting the exchange(s) or quotation system(s) on which any such commodities may be traded.

Waren

Die Warenmärkte werden unter anderem durch das wechselhafte Verhältnis zwischen Angebot und Nachfrage, die Wetterverhältnisse, staatliche, landwirtschaftliche, kommerzielle und Handelsprogramme und Strategien beeinflusst, die darauf ausgerichtet sind, auf die Warenpreise, weltpolitische und wirtschaftliche Ereignisse, die Entwicklung von Zinssätzen und Faktoren Einfluss zu nehmen, die sich auf die Börsen oder Notierungssysteme auswirken, über die diese Waren gehandelt werden.

Currencies

Index components may be quoted in a different currency to the currency of the index and therefore be exposed to different currency influences. Also, it is possible that index components are converted first from one currency to the currency which is relevant for the calculation of the index only to then have to be converted again in order to calculate or specify an amount payable under the Securities. In such cases, the investor bears several currency risks, which may not be clearly recognisable for investors.

Währungen

Indexbestandteile können in einer anderen Währung als der Währung des Index notiert sein und somit unterschiedlichen Währungseinflüssen ausgesetzt sein. Zudem ist es möglich, dass Indexbestandteile zunächst von einer Währung in die für die Berechnung des Index relevante Währung umgerechnet werden, nur um dann erneut umgerechnet zu werden, um einen unter den Wertpapieren zu zahlenden Betrag zu berechnen oder anzugeben. In solchen Fällen trägt der Anleger mehrere Währungsrisiken die für den Anleger möglicherweise nicht eindeutig erkennbar sind.

Shares

The value of the underlying shares could, in certain circumstances, be affected by fluctuations in the actual or anticipated rates of dividend (if any) or other distributions with regard to the underlying shares.

Aktien

Der Wert der zugrunde liegenden Aktien könnte unter bestimmten Umständen durch Schwankungen in der Höhe der tatsächlichen oder voraussichtlichen (etwaigen) Dividenden oder sonstigen Ausschüttungen auf die zugrunde liegenden Aktien beeinflusst werden.

Interest Rates

The values of fixed income securities will generally vary inversely with changes in interest rates and such variation may affect the value of the Underlying Index accordingly.

Zinssätze

Der Wert festverzinslicher Wertpapiere variiert im Allgemeinen in umgekehrter Relation zu Zinssatzänderungen, was sich auf den Wert des Zugrunde liegenden Index entsprechend auswirken kann.

Real Estate Industry

The Underlying Index may be exposed to the performance of securities of companies principally engaged in the real estate industry. Such securities are subject to the risks of the

Immobilienbranche

Der Zugrunde liegende Index kann durch die Entwicklung von Wertpapieren von Unternehmen beeinflusst werden, die hauptsächlich in der Immobilienbranche tätig

cyclical nature of real estate values, general and local economic conditions, overbuilding and increased competition, increases in property taxes and operating expenses, demographic trends and variations in rental income, changes in zoning laws, casualty or condemnation losses, environmental risks, regulatory limitations on rents, changes in neighbourhood values, related party risks, changes in the appeal of properties to tenants, increases in interest rates and other real estate capital market influences.

sind. Diese Wertpapiere unterliegen den Risiken in Verbindung mit der zyklischen Entwicklung von Immobilienwerten, allgemeinen und lokalen Wirtschaftsbedingungen, einer zu dichten Bebauung und einem verstärkten Wettbewerb, Erhöhungen der Grundsteuer und Betriebskosten, demografischen Trends und Schwankungen der Mieteinnahmen, planungsrechtlichen Änderungen, Verlusten aufgrund von Unglücksfällen oder Enteignungen, Umweltrisiken, Mietbegrenzungsvorschriften, Wertänderungen bei Nachbarobjekten, Risiken verbundener Parteien, Änderungen hinsichtlich der Attraktivität von Objekten für die Mieter, Zinserhöhungen sowie anderen Einflüssen des Immobilienkapitalmarktes.

Convertible Securities

The value of convertible securities is influenced by changes in interest rates, the credit standing of the issuer and the market price of the underlying security.

A convertible security may be subject to redemption at the option of the issuer at a price established in the convertible security's governing instrument. If a convertible security held by the Underlying Index is called for redemption, the Underlying Index will be required to permit the issuer to redeem the security, convert it into the underlying security or sell it to a third party. Any of these actions could have an adverse effect on the value of the Underlying Index.

Wandelbare Wertpapiere

Der Wert wandelbarer Wertpapiere wird durch Änderungen der Zinssätze beeinflusst sowie die Bonität der Emittentin und durch den Marktpreis des zugrunde liegenden Wertpapiers.

Ein wandelbares Wertpapier kann nach Wahl der Emittentin zu einem Preis rückzahlbar sein, der in der Dokumentation des wandelbaren Wertpapiers festgelegt ist. Wenn ein vom zugrunde liegenden Index gehaltenes wandelbares Wertpapier zur Rückzahlung fällig gestellt wird, muss der zugrunde liegende Index zulassen, dass das Wertpapier von der Emittentin zurückgezahlt, in das zugrunde liegende Wertpapier gewandelt oder an einen Dritten veräußert wird, was jeweils nachteilige Auswirkungen auf den Wert des Zugrunde liegenden Index haben könnte.

High Yield Securities

Fixed income securities rated below investment grade or unrated may have greater price volatility, greater risk of loss of principal and interest, and greater default and liquidity risks, than rated securities or more highly rated securities and may thus negatively affect the value of the Underlying Index.

Hochverzinsliche Wertpapiere

Festverzinsliche Wertpapiere mit einem Rating unterhalb des Investment Grade oder ohne Rating können einer stärken Preisvolatilität, einem höheren Verlustrisiko in Bezug auf Kapital und Zinsen sowie höheren Ausfall- und Liquiditätsrisiken unterliegen als Wertpapiere mit einem Rating bzw. mit einem höheren Rating und sich damit negativ auf den Wert des Zugrunde liegenden Index auswirken.

Effect of the liquidity of the Underlying Index on the pricing of the Security

An Issuer's and/or its affiliates' hedging costs tend to be higher the less liquidity the Underlying Index has or the greater the difference between the "buy" and "sell" prices for the Underlying Index or derivatives contracts referenced to the Underlying Index.

Auswirkungen der Liquidität des Zugrunde liegenden Index auf die Preisfindung für das Wertpapier

Die Hedging-Kosten einer Emittentin und/oder ihrer verbundenen Unternehmen sind tendenziell höher, je weniger liquide der Zugrunde liegende Index bzw. je höher die Differenz zwischen den Ankaufs- und Verkaufspreisen für den Zugrunde liegenden

When quoting prices for the Securities, the Issuer and/or its affiliates will factor in such hedging costs and will pass them on to the Holders by incorporating them into the "buy" and "sell" prices. Thus, Holders selling their Securities on an exchange or on the over-the-counter market may be doing so at a price that is substantially lower than the actual value of the Securities at the time of sale.

Index oder für die auf ihn bezogenen derivativen Kontrakte ist. Bei der Feststellung von Preisen für die Wertpapiere werden die Emittentin und/oder ihre verbundenen Unternehmen diese Hedging-Kosten berücksichtigen und sie an die Inhaber weitergeben, indem sie sie in die Ankaufs- oder Verkaufspreise einbeziehen. Daher kann der Verkauf von Wertpapieren durch die Inhaber über eine Börse oder einen Freiverkehrsmarkt zu einem Preis erfolgen, der erheblich unter dem tatsächlichen Wert der Wertpapiere zum Zeitpunkt der Veräußerung liegt.

No affiliation with underlying companies

Morgan Stanley or its subsidiaries may presently or from time to time engage in business with any underlying company, fund or any specified entity, including entering into loans with, or making equity investments in, the underlying company, fund or specified entity, or its affiliates or subsidiaries or providing investment advisory services to the underlying company, fund or specified entity, including merger and acquisition advisory services. Moreover, no Issuer has the ability to control or predict the actions of the underlying company, fund, index publisher, or specified entity, including any actions, or reconstitution of index components, of the type that would require the determination agent to adjust the payout to the investor at maturity. No underlying company, fund or fund adviser, index publisher, or specified entity, for any issuance of Securities is involved in the offering of the Securities in any way or has any obligation to consider the investor's interest as an owner of the Securities in taking any corporate actions that might affect the value of the Securities. None of the money an investor pays for the Securities will go to the underlying company, fund or fund adviser or specified entity.

Keine Zugehörigkeit zu den zugrunde liegenden Unternehmen

Morgan Stanley oder ihre Tochtergesellschaften können derzeit oder von Zeit zu Zeit Geschäfte mit einem zugrunde liegenden Unternehmen, Fonds oder einer jeweils benannten Körperschaft betreiben, einschließlich des Abschlusses von Kreditvereinbarungen mit denselben oder der Tätigung von Investitionen in dieselben oder mit ihren bzw. in ihre jeweiligen verbundenen Unternehmen oder Tochtergesellschaften oder der Bereitstellung von Anlageberatungs-diensten für das zugrunde liegende Unternehmen, den Fonds oder die jeweils benannte Körperschaft, einschließlich Beratungsdiensten in Verbindung mit Fusionen und Übernahmen. Darüber hinaus hat keine Emittentin die Möglichkeit, die Handlungen des zugrunde liegenden Unternehmens oder Fonds, des Indexherausgebers oder der jeweils angegebenen Körperschaft zu kontrollieren, einschließlich solcher Handlungen oder Wiederaufnahmen von Index-Komponenten, die erfordern würden, dass die Festlegungsstelle den Auszahlungsbetrag an den Anleger bei Fälligkeit anpasst. Kein zugrunde liegendes Unternehmen, kein Fonds oder Fondsberater, Indexherausgeber bzw. keine jeweils benannte Körperschaft für eine Emission von Wertpapieren ist in irgendeiner Weise an dem Angebot der Wertpapiere beteiligt oder verpflichtet, bei Gesellschaftsmaßnahmen, die sich auf den Wert der Wertpapiere auswirken können, die Interessen der Anleger als Eigentümer der Wertpapiere zu berücksichtigen. Die von einem Anleger für die Wertpapiere gezahlten Gelder gehen nicht an das zugrunde liegende Unternehmen, den Fonds oder Fondsberater oder an die jeweils benannte Körperschaft.

Fluctuations in the value of any one component of the Underlying Index may,

Wertschwankungen bei Komponenten des Zugrunde liegenden Index können

where applicable, be offset or intensified by fluctuations in the value of other components. The historical value (if any) of the Underlying Index or the components of the Underlying Index does not indicate their future performance.

gegebenenfalls durch Wertschwankungen bei anderen Komponenten ausgeglichen oder verstärkt werden. Der (etwaige) historische Wert des Zugrunde liegenden Index oder seiner Komponenten gibt keinen Hinweis auf die jeweilige künftige Wertentwicklung.

Active Management Risk

The Underlying Index is actively managed by the investment manager specified in the description of the Underlying Index included in the final terms (the "**Investment Manager**"). There is no assurance that the Investment Manager's active management achieves the investment objective of the strategy applicable with respect to the Underlying Index and further described in the description of the Underlying Index included in the final terms (the "**Strategy**"). There is a risk that the Strategy underperforms comparable investments using passive benchmark indices.

Risiko der aktiven Verwaltung

Der Zugrunde liegende Index wird von dem in der Beschreibung des Zugrunde liegenden Index, die in den endgültigen Bedingungen enthalten ist, benannten Anlageverwalter (der "**Anlageverwalter**") aktiv verwaltet. Es kann nicht gewährleistet werden, dass die aktive Verwaltungstätigkeit des Anlageverwalters das Anlageziel im Rahmen der auf den Zugrunde liegenden Index anwendbaren Strategie, die in der in den endgültigen Bedingungen enthaltenen Beschreibung des Zugrunde liegenden Index näher beschrieben ist (die "**Strategie**"), erreicht. Es besteht das Risiko, dass die Strategie die Wertentwicklung vergleichbarer Investitionen, bei denen passive Vergleichsindizes eingesetzt werden, nicht erreicht.

Investment Manager Risk

The Investment Manager is not an affiliate of the Issuer or the Determination Agent. Consequently, the Issuer and the Determination Agent have no ability to control the actions of the Investment Manager, including any decision to remove or include a specific asset within the Underlying Index.

Risiko in Verbindung mit dem Anlageverwalter

Der Anlageverwalter ist kein verbundenes Unternehmen der Emittentin oder der Festlegungsstelle. Daher könnten die Emittentin oder die Festlegungsstelle keine Möglichkeit haben, die Handlungen des Anlageverwalters zu kontrollieren, einschließlich einer Entscheidung, bestimmte Vermögenswerte aus dem Zugrunde liegenden Index zu entnehmen oder in ihn aufzunehmen.

Key Manager Risk

The performance of the Underlying Index might be negatively affected when key personnel of the Investment Manager leaves the Investment Manager or for other reason no longer perform its role within the Investment Manager.

Risiko in Verbindung mit Personen in Schlüsselpositionen

Die Wertentwicklung des Zugrunde liegenden Index könnte negativ beeinflusst werden, wenn Mitarbeiter des Anlageverwalters in Schlüsselpositionen den Anlageverwalter verlassen oder aus anderen Gründen ihre jeweiligen Funktionen beim Anlageverwalter nicht mehr ausüben.

Fees

The Investment Manager and the Issuer shall receive a fee paid semi-annually, deducted from the net asset value of the Underlying Index. Investors should be aware that the payment of such fee will have a negative impact on the performance of the Underlying Index and, therefore, will have a negative impact on the return on the Securities.

Vergütungen

Der Anlageverwalter und die Emittentin erhalten eine halbjährlich zahlbare Vergütung, die vom Nettoinventarwert des Zugrunde liegenden Index abgezogen wird. Anlegern sollte bewusst sein, dass die Zahlung dieser Vergütung sich negativ auf die Wertentwicklung des Zugrunde liegenden Index auswirkt und damit auch einen negativen Einfluss auf den Ertrag aus den

Wertpapieren hat.

Regulatory Oversight

The financial services industry generally, and investment managers in particular, has/have been subject to intense and increasing regulatory scrutiny. This scrutiny is expected to result in changes to the regulatory environment in which the Underlying Index and any investment manager appointed to it operate and to impose administrative burdens on investment managers, including, without limitation, the requirement to interact with various governmental and regulatory authorities and to consider and implement new policies and procedures in response to regulatory changes. Such changes and burdens will divert such investment managers' time, attention and resources from portfolio management activities.

Regulatorische Aufsicht

Die Finanzdienstleistungsbranche im Allgemeinen und Anlageverwalter im Besonderen unterliegen einer intensiven und zunehmenden regulatorischen Überwachung. Diese Überwachung wird voraussichtlich zu Änderungen im aufsichtsrechtlichen Umfeld führen, in dem der Zugrunde liegende Index sowie jeder für ihn bestellte Anlageverwalter tätig ist, und den Anlageverwaltern administrative Lasten auferlegen, einschließlich u.a. der Anforderung einer Kooperation mit verschiedenen staatlichen und Regulierungsbehörden sowie der Beachtung und Umsetzung neuer Richtlinien und Verfahren im Zuge aufsichtsrechtlicher Änderungen. Durch diese Änderungen und Lasten werden Zeit, Aufmerksamkeit und Ressourcen des Anlageverwalters von den Portfolio-Managementaktivitäten abgelenkt.

Systems Risks

The Underlying Index depends on the investment managers to develop and implement appropriate systems for the Underlying Index's activities. The Underlying Index relies extensively on computer programs and systems to trade, clear and settle securities transactions, to evaluate certain securities based on real-time trading information, to monitor its portfolios and net capital and to generate risk management and other reports that are critical to the oversight of the Underlying Index's activities. In addition, certain of the Underlying Index's and its investment managers' operations interface with or depend on systems operated by third parties, including Morgan Stanley & Co International plc, market counterparties and their sub-custodians and other service providers and the investment managers may not be in a position to verify the risks or reliability of such third-party systems. Those programs or systems may be subject to certain defects, failures or interruptions, including, without limitation, those caused by computer "worms", viruses and power failures. Any such defect or failure could have a material adverse effect on the Underlying Index. For example, such failures could cause settlement of trades to fail, lead to inaccurate accounting, recording or processing of trades, and cause inaccurate reports, which may affect the investment managers' ability to monitor their investment portfolios and their risks. Any of these developments might have a negative adverse effect on the value of the

Systemrisiken

Der Zugrunde liegende Index ist davon abhängig, dass der Anlageverwalter geeignete Systeme für die Aktivitäten des Zugrunde liegenden Index entwickelt und umsetzt. Der Zugrunde liegende Index ist in Bezug auf den Wertpapierhandel sowie die Abwicklung und Abrechnung von Wertpapiertransaktionen, die Bewertung bestimmter Wertpapiere anhand von Echtzeit-Handelsdaten, die Überwachung seiner Portfolien und seines Nettokapitals und die Erstellung von Risikosteuerungs- und sonstigen Berichten, die für die Beaufsichtigung der Aktivitäten des Zugrunde liegenden Index von entscheidender Bedeutung sind, in hohem Maße von Computerprogrammen und –systemen abhängig. Darüber hinaus sind bestimmte Geschäfte des Zugrunde liegenden Index und seiner Anlageverwalter mit Systemen verknüpft bzw. von ihnen abhängig, die von Dritten betrieben werden, einschließlich Morgan Stanley & Co International plc, Marktkontrahenten und ihrer Unterverwahrer und sonstiger Dienstleister, und den Anlageverwaltern könnte es nicht möglich sein, die Risiken oder die Zuverlässigkeit dieser externen Systeme zu prüfen. Bei diesen Programmen oder Systemen können bestimmte Fehler, Ausfälle oder Unterbrechungen auftreten, einschließlich u.a. solcher, die durch Computerwürmer, Viren und Stromausfälle verursacht werden. Jeder solche Fehler oder Ausfall könnte erhebliche nachteilige Auswirkungen auf den Zugrunde liegenden Index haben. Zum Beispiel könnten

Index Linked Securities.

solche Ausfälle dazu führen, dass Abschlüsse scheitern, sowie eine falsche Abrechnung, Aufzeichnung oder Bearbeitung von Abschlüssen verursachen und zur Erstellung unzutreffender Berichte führen, was die Fähigkeit der Anlageverwalter beeinträchtigen könnte, ihre Investment-Portfolien und Risiken zu überwachen. Jede dieser Entwicklungen könnte sich negativ auf den Wert der Indexbezogenen Wertpapiere auswirken.

Operational Risk

The Underlying Index depends on its investment managers to develop the appropriate systems and procedures to control operational risk. Operational risks arising from mistakes made in the confirmation and settlement of transactions, from transactions not being properly booked, evaluated or accounted for or other similar disruption in the Underlying Index's operations may cause the Underlying Index to suffer financial loss, the disruption of its business, liability to clients or third parties, regulatory intervention or reputational damage. The investment managers' businesses are highly dependent on their ability to process, on a daily basis, transactions across numerous and diverse markets. Consequently, the Underlying Index depends heavily on the investment managers' financial, accounting and other data processing systems.

Operationelles Risiko

Der Zugrunde liegende Index ist davon abhängig, dass seine Anlageverwalter geeignete Systeme und Verfahren entwickeln, um das operationelle Risiko zu steuern. Operationelle Risiken, die sich aus Fehlern bei der Bestätigung und Abwicklung von Transaktionen, aus Transaktionen, die nicht korrekt verbucht, bewertet oder abgerechnet wurden, oder aus anderen vergleichbaren Störungen der Tätigkeit des Zugrunde liegenden Index ergeben, können dazu führen, dass dem Zugrunde liegenden Index finanzielle Verluste entstehen, und Störungen der Geschäftstätigkeit, eine Haftung gegenüber Kunden oder Dritten sowie aufsichtsrechtliche Interventionen oder Reputationsschäden auslösen. Die Geschäfte der Anlageverwalter sind in hohem Maße davon abhängig, dass sie täglich Transaktionen in einer Vielzahl unterschiedlicher Märkte bearbeiten können. Daher ist der Zugrunde liegende Index sehr stark von den Finanz-, Abrechnungs- und sonstigen Datenverarbeitungssystemen der Anlageverwalter abhängig.

Misconduct of Employees and of Third Party Service Providers

Misconduct by employees or by third party service providers could cause significant losses to the Underlying Index. Employee misconduct may include binding the Underlying Index to transactions that exceed authorised limits or present unacceptable risks and unauthorised trading activities or concealing unsuccessful trading activities (which, in either case, may result in unknown and unmanaged risks or losses). Losses could also result from actions by third party service providers, including without limitation, failing to recognise trades and misappropriating assets. In addition, employees and third party service providers may improperly use or disclose confidential information, which could result in litigation or serious financial harm, including limiting the Underlying Index's business prospects or future marketing activities.

Fehlverhalten von Mitarbeitern und externen Dienstleistern

Durch ein Fehlverhalten von Mitarbeitern oder externen Dienstleistern könnten dem Zugrunde liegenden Index erhebliche Verluste entstehen. Das Fehlverhalten der Mitarbeiter kann u.a. darin bestehen, dass der Zugrunde liegende Index zum Abschluss von Transaktionen verpflichtet wird, die die genehmigten Höchstwerte überschreiten oder mit inakzeptablen Risiken und nicht genehmigten Handelsaktivitäten verbunden sind, oder dass erfolglose Handelsaktivitäten verschleiert werden (was jeweils zu nicht absehbaren und nicht steuerbaren Risiken oder Verlusten führen kann). Verluste könnten sich aus den Handlungen externer Dienstleister geben, einschließlich u.a. aufgrund eines Versäumnisses der Erfassung von Abschlüssen und der Fehlverwendung von Vermögenswerten. Darüber hinaus

Although any investment managers appointed to the Underlying Index will adopt measures to prevent and detect employee misconduct and to select reliable third party service providers, such measures may not be effective in all cases.

können vertrauliche Informationen von externen Dienstleistern missbräuchlich verwendet oder offengelegt werden, was zu Rechtstreitigkeiten oder schwerwiegenden finanziellen Schäden führen kann, einschließlich einer Einschränkung der geschäftlichen Aussichten oder künftigen Vermarktungsaktivitäten des Zugrunde liegenden Index. Obwohl die für den Zugrunde liegenden Index bestellten Anlageverwalter Maßnahmen treffen werden, um ein Fehlverhalten von Mitarbeitern zu verhindern und aufzudecken und zuverlässige externe Dienstleister auszuwählen, könnten diese Maßnahmen nicht in allen Fällen effektiv sein.

Competition; Availability of Investments

Certain markets in which components of the Underlying Index may be invested are extremely competitive for attractive investment opportunities and as a result there may be reduced expected investment returns. The Underlying Index will compete with a number of other participants who may have capital in excess of the funds available to the Underlying Index. There can be no assurance that an investment manager will be able to identify or successfully pursue attractive investment opportunities in such environments.

Wettbewerb; Verfügbarkeit von Anlagemöglichkeiten

Einige Märkte, in denen Komponenten des Zugrunde liegende Index angelegt werden können, sind in Bezug auf attraktive Anlagemöglichkeiten einem starken Wettbewerb ausgesetzt, was zu einer Reduzierung der erwarteten Erträge aus Investitionen führen kann. Der Zugrunde liegende Index wird mit einer Reihe anderer Marktteilnehmer im Wettbewerb stehen, deren Kapital die dem Zugrunde liegenden Index zur Verfügung stehenden Mittel überschreiten kann. Es kann nicht gewährleistet werden, dass ein Anlageverwalter in einem solchen Umfeld in der Lage sein wird, attraktive Anlagemöglichkeiten ausfindig zu machen und erfolgreich zu verfolgen.

Litigation

With regard to certain components included in the Underlying Index, it is a possibility that an investment manager may be subject to plaintiffs or defendants in or the Underlying Index may be subject of civil proceedings. The expense of prosecuting claims, for which there is no guarantee of success, and/or the expense of defending against claims by third parties and paying any amounts pursuant to settlements or judgments would generally affect the Underlying Index and would reduce net assets. This may have a negative adverse effect on the value of the Underlying Index and, thus, the Index Linked Securities.

Rechtsstreitigkeiten

Bei bestimmten Bestandteilen des Zugrunde liegenden Index besteht die Möglichkeit, dass ein Anlageverwalter der Kläger oder Beklagte in einem zivilrechtlichen Verfahren oder der Zugrunde liegende Index Gegenstand eines zivilrechtlichen Verfahrens ist. Die Kosten der gerichtlichen Verfolgung von Ansprüchen, bei denen keine Garantie für einen Erfolg besteht, und/oder die Kosten der Verteidigung gegen Ansprüche Dritter und in Verbindung mit Zahlungen nach Maßgabe von Vergleichen oder Gerichtsentscheidungen würden allgemein den Zugrunde liegenden Index beinträchtigen und würden das Nettovermögen reduzieren. Dies könnte sich nachteilig auf den Wert des Zugrunde liegenden Index und damit auf die Indexbezogenen Wertpapiere auswirken.

Limits Due to Regulatory Requirements

The components of an Underlying Index may be composed to a significant stake by certain

Höchstgrenzen aufgrund aufsichtsrechtlicher Anforderungen

Ein erheblicher Anteil der Bestandteile eines Zugrunde liegenden Index könnte aus

financial instruments. In the event the stake of such components exceeds certain percentage or value limits, there may be a requirement with respect to the Underlying Index to file a notification with one or more governmental agencies or to comply with other regulatory requirements. In addition, all positions owned or controlled by the same person or entity, even if in different funds or accounts, may be aggregated for purposes of determining whether the applicable limits have been reached. Certain notice filings are subject to review that require a delay in the acquisition of the financial instrument. Compliance with such filing and other requirements may result in additional costs to the Underlying Index, and may delay the Underlying Index's ability to respond in a timely manner to changes in the markets with respect to such financial instruments. As a result of these requirements, it is possible that the Underlying Index will not pursue investment opportunities to the extent such pursuit would require the Underlying Index to be subject to these requirements. This may have a negative adverse effect on the value of the Underlying Index and thus the Index Linked Securities.

bestimmten Finanzinstrumenten bestehen. Soweit dieser Anteil der Bestandteile eine bestimmte prozentuale oder Betragsgrenze übersteigt, so könnte die Notwendigkeit bestehen, dass in Bezug auf den Zugrunde liegende Index, bei einer oder mehreren staatlichen Behörde/n eine Meldung eingereicht wird oder bestimmte andere aufsichtsrechtliche Anforderungen erfüllt werden müssen. Darüber hinaus könnten alle von einer Person oder Körperschaft gehaltenen oder kontrollierten Positionen, selbst wenn sie in verschiedenen Fonds oder Konten gehalten werden, zwecks Bestimmung, ob die anwendbaren Grenzwerte erreicht wurden, zusammengerechnet werden. Bestimmte Meldungen unterliegen einer Prüfung, die eine Verzögerung des Erwerbs der betreffenden Finanzinstrumente erfordert. Durch die Einhaltung dieser Meldepflichten und sonstigen Anforderungen können dem Zugrunde liegenden Index zusätzliche Kosten entstehen, und er könnte nur mit Verzögerung in der Lage sein, rechtzeitig auf Marktveränderungen in Bezug auf diese Finanzinstrumente zu reagieren. Aufgrund dieser Anforderungen besteht die Möglichkeit, dass der Zugrunde liegende Index auf die Verfolgung von Anlagemöglichkeiten verzichtet, soweit er aufgrund ihrer Verfolgung diesen Anforderungen unterliegen würde. Dies könnte sich nachteilig auf den Wert des Zugrunde liegenden Index und damit auf die Indexbezogenen Wertpapiere auswirken.

RESPONSIBILITY STATEMENT
VERANTWORTLICHKEITSERKLÄRUNG

MSIP accepts responsibility for information contained in the MSIP Base Prospectus. MSBV accepts responsibility for information contained in the MSBV Base Prospectus. Morgan Stanley accepts responsibility for information relating to itself and to its guarantee of the obligations of MSBV contained in the MSBV Base Prospectus. To the best of the knowledge and belief of each of MSIP, MSBV and Morgan Stanley (each of which has 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 import of such information.

MSIP übernimmt die Verantwortung für die im MSIP Basisprospekt enthaltenen Informationen. MSBV übernimmt die Verantwortung für die im MSBV Basisprospekt enthaltenen Informationen. Morgan Stanley übernimmt die Verantwortung für die sie selbst betreffenden Informationen und für die auf die Verpflichtungen der MSBV bezogene Garantie, die im MSBV Basisprospekt enthalten ist. Nach bestem Wissen und Gewissen jeder der MSIP, MSBV und Morgan Stanley (die alle jeweils angemessene Sorgfalt haben walten lassen, um zu gewährleisten, dass dies der Fall ist) stimmen die Informationen, für die sie die Verantwortung wie vorstehend übernehmen, mit den Tatsachen überein und verschweigen nichts, was wahrscheinlich die Bedeutung dieser Informationen berühren könnte.

IMPORTANT NOTICE
WICHTIGER HINWEIS

This Base Prospectus should be read and construed with any supplement hereto and with any other documents incorporated by reference and, in relation to any issue of Securities, with the relevant Final Terms.

Dieser Basisprospekt ist zusammen mit etwaigen Nachträgen hierzu 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.

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, 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.

Niemand wurde von den Emittentinnen oder der Garantin ermächtigt, Stellungnahmen 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 bekannte Informationen. Wurden solche Stellungnahmen abgegeben, so sind sie nicht als zuverlässig und als nicht von den Emittentinnen oder der Garantin genehmigt zu betrachten.

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

Niemand darf diesen Basisprospekt oder etwaige Endgültige Bedingungen zu Zwecken eines Angebots oder einer Aufforderung verwenden, wenn in einer Jurisdiktion 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.

For a more detailed description of some restrictions, see "*Subscription and Sale*" on pages 597 et seqq.

Für eine ausführlichere Beschreibung einiger Beschränkungen, siehe "*Übernahme und Verkauf*" auf den Seiten 597 fortfolgende.

In the event Morgan Stanley becomes subject to a proceeding under the *Federal Deposit Insurance Act* or Title II of the *Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act* (together, the "**U.S. Special Resolution Regimes**"), the transfer of the Warrants and the related Morgan Stanley guarantee and any interest and obligation in or under the Warrants and the Guarantee, from Morgan

Für den Fall, dass Morgan Stanley einem Verfahren unter dem *Federal Deposit Insurance Act* oder Titel II des *Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act* (zusammen, die "**U.S. Special Resolution Regimes**") unterliegt, werden die Übertragung der Optionsscheine und der damit verbundenen Garantie von Morgan Stanley, sowie jeglicher Zinsen und Verpflichtungen in

Stanley, respectively, will be effective to the same extent as the transfer would be effective under such U.S. Special Resolution Regime if the Warrants and the Guarantee, and any interest and obligation in or under the Warrants and the Guarantee, were governed by the laws of the United States or a state of the United States. In the event Morgan Stanley, or any of their affiliates, becomes subject to a U.S. Special Resolution Regime, default rights against Morgan Stanley with respect to the Warrants and the Guarantee are permitted to be exercised to no greater extent than such default rights could be exercised under such U.S. Special Resolution Regime if the Warrants or the Guarantee were governed by the laws of the United States or a state of the United States.

oder unter den Optionsscheinen und der Garantie von Morgan Stanley, in gleichem Maße wirksam, wie die Übertragung unter diesem U.S. Special Resolution Regime wirksam wäre, wenn die Optionsscheine und die Garantie und jegliche Zinsen und Verpflichtungen in oder unter den Optionsscheinen und der Garantie den Gesetzen der Vereinigten Staaten oder eines Staates der Vereinigten Staaten unterlägen. Für den Fall, dass Morgan Stanley oder eine Tochtergesellschaft von Morgan Stanley dem U.S. Special Resolution Regime unterliegt, dürfen Verzugsrechte gegen Morgan Stanley in Bezug auf die Optionsscheine und die Garantie nur in dem Ausmaß ausgeübt werden, als diese aus einem Zahlungsausfall resultierenden Rechte unter dem U.S. Resolution Regime ausgeübt werden könnten, wenn die Optionsscheine und die Garantie den Gesetzen der Vereinigten Staaten oder eines Staates der Vereinigten Staaten unterlägen.

Neither this Base Prospectus nor any Final Terms constitute an offer to purchase any Securities and should not be considered as a recommendation by the Issuers or the Guarantor that any recipient of this Base Prospectus or any Final Terms should purchase any Securities.

Weder dieser Basisprospekt noch etwaige Endgültige Bedingungen stellen ein Angebot zum Kauf von Wertpapieren dar und sollten nicht als eine Empfehlung der Emittentinnen oder der Garantin dahingehend erachtet werden, dass Empfänger dieses Basisprospekts 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

Jeder potenzielle 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 bzw. dem Besitz von Wertpapieren anhaften. Die maßgebliche Emittentin übernimmt keinerlei Verantwortung für die Beratung von potenziellen Investoren hinsichtlich jedweder Angelegenheiten unter dem Recht des Landes, in dem sie ihren Sitz

with regard to an investment in the Securities, the investors risk disadvantages in the context of its investment.

hat, die den Kauf oder den Besitz von Wertpapieren oder den Erhalt von Zahlungen oder Lieferungen auf die Wertpapiere beeinträchtigen könnten. Sollte sich ein potenzieller 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 potenzieller 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 106 et seqq.).

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 106 fortfolgende) gebildet hat.

Benchmarks register – Interest amounts payable under the Securities may be calculated by reference to EURIBOR®, which is currently provided by European Money Markets Institute (EMMI) or LIBOR®, which is currently provided by ICE Benchmark Administration (IBA). As at the date of this Base Prospectus, IBA but not EMMI does appear on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("ESMA") pursuant to Article 36 of the Benchmark Regulation (Regulation (EU) 2016/1011) (the "Benchmarks Register").

Benchmarkregister – Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren in Form von Zinsen könnten unter Bezugnahme auf den EURIBOR®, der aktuell vom European Money Markets Institute (EMMI) zur Verfügung gestellt wird, oder den LIBOR®, der aktuell von der ICE Benchmark Administration (IBA) zur Verfügung gestellt wird, berechnet werden. Zum Datum dieses Basisprospekts ist IBA, jedoch nicht EMMI, im Register der Administratoren und Referenzwerte aufgenommen, welches von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA) gemäß Artikel 36 der Verordnung über Indizes (Verordnung (EU) 2016/1011) erstellt wurde und geführt wird (das "Benchmarkregister").

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME AND THE SECURITIES
ALLGEMEINE BESCHREIBUNG DES PROGRAMMS UND DER WERTPAPIERE

I. Description of the Programme

General

Under the Programme, the Issuers may from time to time issue Securities denominated in any currency as determined by the relevant Issuer, except for Securities to be listed in Italy, *inter alia* on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange which must denominate in Euro only. Subject to the following sentence, the aggregate principal amount of Securities outstanding under the Programme will at no time exceed Euro 2,000,000,000 (or the equivalent in other currencies) (the "**Programme Size**"). With respect to ETP Securities, the Programme Size shall not apply. The Programme is comprised of various base prospectuses, each base prospectus providing for issuances of different structures of Securities.

The Securities issued under this Programme are issued under German law and are debt securities (*Schuldverschreibungen*) in the meaning of §793 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

Non-Nordic Securities are issued in bearer form and are registered in the book-entry system of CBF.

Nordic Securities are issued in uncertificated and dematerialised form. Ownership of Nordic Securities will be recorded and transfer effected only through the book-entry system and register maintained by VP and in accordance with Danish law or by ECS and in accordance with Swedish law, as the case may be.

Structures of Securities to be issued under the Base Prospectus

The Base Prospectus provides for the issue of the following main structures of Securities:

1. Reverse Convertible Securities;
2. Autocallable Securities;
3. Delta 1 Securities;
4. Yield Securities;
5. Protection Securities;

I. Beschreibung des Programms

Allgemeines

Die Emittentinnen können im Rahmen des Programms jeweils Wertpapiere begeben, die auf jede von der betreffenden Emittentin bestimmte Währung lauten. Der Gesamtnennbetrag der im Rahmen des Programms ausstehenden Wertpapiere überschreitet vorbehaltlich des nachfolgenden Satzes zu keinem Zeitpunkt Euro 2.000.000.000 (oder den Gegenwert in anderen Währungen) (das "**Programmvolumen**"). Für ETP Wertpapiere findet das Programmvolumen keine Anwendung. Das Programm umfasst mehrere Basisprospekte, die sich jeweils auf Emissionen von Wertpapieren mit unterschiedlichen Strukturen beziehen.

Die unter diesem Programm begebenen Wertpapiere werden nach deutschem Recht begeben und sind Schuldverschreibungen im Sinne von §793 BGB.

Strukturen der im Rahmen des Basisprospekts zu begebenden Wertpapiere

Der Basisprospekt sieht die Emission der folgenden wesentlichen Wertpapierstrukturen vor:

1. Reverse Convertible Wertpapiere;
2. Autocallable Wertpapiere;
3. Delta 1-Wertpapiere;
4. Rendite-Wertpapiere;
5. Protection-Wertpapiere;

6. Inflation-linked Securities;

7. Open End Warrants;

8. Term Warrants; and

9. Discount Certificates.

A more detailed description of these structures is set out below under "General Description of the Securities – *Interest on the Securities and Redemption of the Securities*".

Terms and Conditions of the Offer

Unless specified otherwise in the applicable Final Terms, the following applies with regard to:

- Material Interest: There is no material interest.
- Post-Issuance Information: The Issuer does not intend to provide post-issuance information unless required by any applicable laws and/or regulations.
- Rating of the Securities: The Securities are not rated.
- Subscription period: There is no subscription period.
- Consent to use the Base Prospectus: No consent to use the Base Prospectus is given.
- Commissions and Fees / Estimate of the total expenses related to the admission of trading: None.
- Information with regard to the manner and date of the offer: There is no information with regard to the manner and date of the offer.

Distribution and Placement of the Securities

Securities may be distributed, as specified in the Final Terms, by way of public offer or private placement. The placement of the Securities will not be done on the basis of any subscription agreement relating to the Securities.

Application process and process for

6. Inflationsgebundene Wertpapiere;

7. Optionsscheine ohne Endfälligkeit;

8. Optionsscheine mit Endfälligkeit; und

9. Discount Zertifikate.

Eine ausführlichere Beschreibung dieser Strukturen ist nachstehend unter "Allgemeine Beschreibung der Wertpapiere – *Verzinsung und Rückzahlung der Wertpapiere*" wiedergegeben.

Emissionsbedingungen und Voraussetzungen für das Angebot

Soweit in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen nicht anderweitig bestimmt, gelten die folgenden Bestimmungen bezüglich:

- Interessen von ausschlaggebender Bedeutung: Es gibt keine wesentlichen Informationen.
- Informationen nach erfolgter Emission: Die Emittentin hat nicht vor, Informationen nach erfolgter Emission zu veröffentlichen, soweit sie hierzu nicht gesetzlich verpflichtet ist.
- Rating der Wertpapiere: Die Wertpapiere verfügen über kein Rating.
- Zeitraum für die Zeichnung: Es gibt keinen Zeichnungszeitraum.
- Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts: Es wurde keine Einwilligung zur Prospektnutzung erteilt.
- Provisionen und Gebühren / Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel: Keine.
- Informationen zu der Art und Weise und des Termins des Angebots: Es gibt keine Informationen zu der Art und Weise und des Termins des Angebots.

Vertrieb und Platzierung der Wertpapiere

Wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, können Wertpapiere im Wege eines öffentlichen Angebots oder einer Privatplatzierung vertrieben werden. Die Platzierung der Wertpapiere erfolgt nicht auf Basis eines Übernahmevertrags für die Wertpapiere.

Verfahren für Zeichnungsanträge und für

notification in connection with the placement and distribution of the Securities; reduction of subscriptions.

Investors who are interested in subscribing any Securities should ask their financial adviser or bank with regard to the procedure in connection with a subscription of the Securities.

Investors will be informed on the basis of the excerpt of their custody account with regard to the successful subscription or placement of the Securities. Payment of the Securities by the investor will be effected as of or prior to the issue date of the Securities. There is no specific manner for refunding excess amounts paid by any applicants.

Generally, investors will not have the possibility to reduce subscriptions.

Minimum and/or maximum amount of application

There is no minimum and/or maximum amount of application concerning the subscription of the Securities.

Distribution Agent Remuneration

The Issuer may enter into distribution agreements with various financial institutions and other intermediaries as determined by the relevant Issuer (each a "**Distribution Agent**"). Each Distribution Agent will agree, subject to the satisfaction of certain conditions, to subscribe for the Securities at a price equivalent to or below the issue price. A periodic fee may also be payable to the Distribution Agents in respect of all outstanding Securities up to, and including, the maturity date of the Securities at a rate as determined by the relevant Issuer. Such rate may vary from time to time.

Various categories of potential investors to which the Securities may be offered.

Securities may be offered to professional investors and/or retail investors as further specified in the relevant Final Terms.

If an offer of Securities is being made simultaneously in one or more countries there will not be a tranche of such Securities which will be reserved for one or more of such

Mitteilungen in Verbindung mit der Platzierung und dem Vertrieb der Wertpapiere; Herabsetzung von Zeichnungen.

Anleger, die daran interessiert sind, Wertpapiere zu zeichnen, sollten ihren Finanzberater oder ihre Bank zum Verfahren hinsichtlich der Zeichnung der Wertpapiere befragen.

Anleger werden auf Basis eines Depotauszugs über die erfolgreiche Zeichnung oder Platzierung der Wertpapiere informiert. Die Zahlung der Anleger für die Wertpapiere erfolgt zum oder vor dem Begebungstag der Wertpapiere. Es gibt kein spezielles Verfahren für die Rückgewähr von Überschusszahlungen der Zeichner.

Im Allgemeinen haben die Anleger nicht die Möglichkeit, ihre Zeichnung herabzusetzen.

Mindest- und/oder Höchstbetrag für Zeichnungen

Es gibt keinen Mindest- und/oder Höchstbetrag für die Zeichnung der Wertpapiere.

Vertriebsstellen-Vergütung

Die Emittentin kann Vertriebsvereinbarungen mit verschiedenen Finanzinstituten und anderen Finanzintermediären abschließen, wie von der jeweiligen Emittentin festgelegt (jeweils eine "**Vertriebsstelle**"). Jede Vertriebsstelle kann, soweit bestimmte Bedingungen erfüllt sind, die Wertpapiere zu einem Preis zeichnen, der dem Emissionspreis entspricht oder ihn unterschreitet. Außerdem kann eine regelmäßige Vergütung an die Vertriebsstellen auf alle ausstehenden Wertpapiere bis zum Fälligkeitstag (einschließlich) der Wertpapiere zahlbar sein, deren Höhe von der jeweiligen Emittentin bestimmt wird und sich von Zeit zu Zeit ändern kann.

Verschiedene Kategorien potenzieller Anleger, denen die Wertpapiere angeboten werden können.

Die Wertpapiere können professionellen Anlegern und/oder Privatanlegern gemäß näherer Beschreibung in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angeboten werden.

Wenn ein Angebot von Wertpapieren gleichzeitig in einem Land oder in mehreren Ländern durchgeführt wird, wird keine Tranche von Wertpapieren für eines oder mehrere

countries.

Ordinary subscription rights and pre-emptive rights

The Securities do not provide for any ordinary subscription rights and/or pre-emptive rights.

Post-Issuance Information

Unless otherwise specified in the Final Terms, the Issuers do not intend to provide post-issuance information unless required by any applicable laws and/or regulations.

Third Party Information

This Base Prospectus does not contain any information which has been sourced from a third party.

Reasons for the offer and Use of Proceeds.

The reason for the offer of any Securities is making profit. The net proceeds of the issue of Securities will be applied by the relevant Issuer to meet part of its general financing requirements. In respect of MSBV, at least 95% of the proceeds will be invested (*uitzetten*) within the group of which it forms part.

Clearing, Settlement and Initial Delivery of Securities

Non-Nordic Securities will be accepted for clearing through Clearstream Banking AG Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("**CBF**"). Nordic Securities will be accepted for clearing through VP Securities A/S Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, 2300 Koebenhavn S, Denmark ("**VP**") and Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, Box 191, SE 10123, Stockholm, Sweden ("**ECS**") (each of CBF, VP and ECS, a "**Clearing System**").

In case of Securities cleared through CBF, the Global Note(s) representing the Securities will be deposited on the issue date with CBF. Each Holder will have co-ownership interests (*Miteigentumsanteile*) in the relevant Global Note(s), which are transferable in accordance with the rules and procedures of CBF.

Payments on the Global Note(s) will be made to CBF or to its order for credit to the relevant accountholders of CBF. The Issuer will be discharged by payment to, or to the order of,

dieser Länder reserviert.

Reguläre Bezugsrechte und Sonderbezugsrechte

Die Wertpapiere gewähren keine regulären und/oder Sonderbezugsrechte.

Informationen nach der Emission

Soweit in den Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, haben die Emittentinnen nicht die Absicht, nach der Emission Informationen zur Verfügung zu stellen, soweit dies nicht aufgrund anwendbarer Gesetze und/oder Vorschriften erforderlich ist.

Informationen Dritter

Dieser Basisprospekt enthält keine Informationen, die von Dritten eingeholt wurden.

Gründe für das Angebot und Verwendung des Erlöses.

Der Grund für das Angebot ist die Erzielung eines Gewinns. Der Nettoerlös aus der Emission der Wertpapiere wird von der jeweiligen Emittentin zur Deckung eines Teils ihres allgemeinen Finanzierungsbedarfs verwendet. Im Falle von MSBV wird der Erlös zu mindestens 95% innerhalb der Gruppe, der sie angehört, investiert (*uitzetten*).

Clearing, Abwicklung und ursprüngliche Lieferung der Wertpapiere

Die Wertpapiere werden zum Clearing über Clearstream Banking AG Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**" oder das "**Clearing System**") zugelassen. Die Globalurkunde(n), in denen die Wertpapiere verbrieft sind, werden am Begebungstag bei CBF hinterlegt. Jeder Gläubiger hält Miteigentumsanteile an der/den betreffenden Globalurkunde(n), die nach den Regeln und Verfahrensweisen des Clearing Systems übertragbar sind.

Die Globalurkunde(n), in denen die Wertpapiere verbrieft sind, werden am Begebungstag bei CBF hinterlegt. Jeder Gläubiger hält Miteigentumsanteile an der/den betreffenden Globalurkunde(n), die nach den Regeln und Verfahrensweisen des Clearing Systems übertragbar sind.

Zahlungen auf die Globalurkunde(n) erfolgen an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift an die betreffenden Kontoinhaber des Clearing Systems. Die

CBF.

In the case of Nordic Securities settlement of sale and purchase transactions will take place in accordance with market practice at the time of the transaction. Transfers of interests in Nordic Securities will take place in accordance with the VP rules and in accordance with Danish law or with the ECS rules and in accordance with Swedish law, as the case may be. Secondary market clearance and settlement through Euroclear is possible through depositary links established between VP and Euroclear or ECS and Euroclear. Transfers of Nordic Securities held in VP or ECS through CBF are only possible by using an account holding institute linked to VP or ECS.

Emittentin wird durch Zahlung an das Clearing System oder an dessen Order entlastet.

Fiscal Agent, Paying Agent, Calculation Agent and Determination Agent under the Programme

If not otherwise specified in the Final Terms, the Programme provides for the following agents:

Fiscal Agent: Citigroup Global Markets Europe AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany

or

Morgan Stanley Bank AG
Junghofstrasse 13-15
60311 Frankfurt am Main
Germany

Paying Agent: Citigroup Global Markets Europe AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany

or

Morgan Stanley Bank AG
Junghofstrasse 13-15
60311 Frankfurt am Main
Germany

Hauptzahlstelle, Zahlstelle, Berechnungsstelle und Festlegungsstelle im Rahmen des Programms

Sofern nicht in den Endgültigen Bedingungen anderweitig bestimmt, sind die folgenden beauftragen Stellen im Rahmen des Programms vorgesehen:

Hauptzahlstelle: Citigroup Global Markets Europe AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Deutschland

oder

Morgan Stanley Bank AG
Junghofstraße 13-15
60311 Frankfurt am Main
Deutschland

Zahlstelle: Citigroup Global Markets Europe AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Deutschland

oder

Morgan Stanley Bank AG
Junghofstraße 13-15
60311 Frankfurt am Main
Deutschland

Calculation Agent: Citigroup Global Markets Europe AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany

or

Morgan Stanley & Co. International plc
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
United Kingdom

Determination Agent: Morgan Stanley & Co. International plc
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
United Kingdom

For the avoidance of doubt, Citigroup Global Markets Europe AG will not be appointed as an agent in the case of the issuance of Open End Warrants pursuant to Option VII, Term Warrants pursuant to Option VIII or Discount Certificates pursuant to Option IX.

Each of the Issuers may vary or terminate the appointment of the agents and may appoint other or additional agents.

Language of the Base Prospectus

This Base Prospectus has been drafted in the English language.

The relevant Terms and Conditions of the Securities and the Final Terms relating to an issue of Securities will be drafted (i) in the German language or English language only or (ii) in the German language as the prevailing language, together with a convenience translation thereof in the English language or (iii) in the English language as the prevailing language, together with a convenience translation thereof in the German language, as specified in the applicable Terms and Conditions of the Securities.

Admission of the Programme

In relation to Securities issued under this Programme, application (i) has been made to the CSSF as Competent Authority for its approval of this Base Prospectus and (ii) may

Berechnungsstelle: Citigroup Global Markets Europe AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Deutschland

oder

Morgan Stanley & Co. International plc
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
Vereinigtes Königreich

Festlegungsstelle: Morgan Stanley & Co. International plc
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
Vereinigtes Königreich

Zur Klarstellung: Citigroup Global Markets Europe AG wird nicht bestellt als eine beauftragte Stelle im Falle der Emission von Optionsscheinen ohne Endfälligkeit gemäß Option VII, im Falle von Optionsscheinen mit Endfälligkeit gemäß Option VIII oder im Falle von Discount Zertifkaten gemäß Option IX.

Jede der Emittentinnen kann die Bestellung der beauftragten Stellen ändern und andere oder zusätzliche beauftragte Stellen bestellen.

Sprache des Basisprospekts

Dieser Basisprospekt wurde in deutscher Sprache erstellt.

Die jeweiligen Emissionsbedingungen der Wertpapiere und die Endgültigen Bedingungen für eine Wertpapieremission werden (i) ausschließlich in der deutschen Sprache oder englischen Sprache oder (ii) in deutscher Sprache als der maßgeblichen Sprache erstellt und informationshalber mit einer englischen Übersetzung versehen oder (iii) in englischer Sprache als der maßgeblichen Sprache erstellt und informationshalber mit einer deutschen Übersetzung versehen, wie jeweils in den anwendbaren Emissionsbedingungen der Wertpapiere angegeben.

Börsenzulassung des Programms

In Bezug auf die im Rahmen dieses Programms begebenen Wertpapiere (i) wurde bei der CSSF als der Zuständigen Behörde die Bewilligung dieses Basisprospekts

be made to the Frankfurt Stock Exchange and/or the Baden-Württemberg Stock Exchange in Stuttgart and/or the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) and/or Nasdaq Copenhagen A/S and/or Nasdaq Stockholm AB and or Nasdaq Helsinki Ltd. and/or the Italian Stock Exchange and/or the EuroTLX SIM S.p.A. for such Securities to be admitted to trading, either (a) on the regulated market (*regulierter Markt*) (as defined in the Market and Financial Instruments Directive 2014/65/EU), or (b) on the unregulated market segment 'Börse Frankfurt Zertifikate Premium' of the Frankfurt Stock Exchange and/or on the unregulated trading segment *EUWAX* of the Baden-Württemberg Stock Exchange (Stuttgart) and/or the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) and/or on the unregulated market Nasdaq NSDX Denmark an/or on the unregulated market Nasdaq NSDX Sweden and/or on the unregulated market Nasdaq NSDX Finland or (c) on the regulated markets (A) SeDeX of the Italian Stock Exchange and/or (B) the multilateral trading facility EuroTLX organised and managed by EuroTLX SIM S.p.A., as the case may be.

In addition to listings of Securities on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange and on the EuroTLX, Securities may be listed on such other multilateral trading platforms in Italy which are regulated markets.

The Programme allows for Securities to be listed on such other further stock exchange(s) as may be determined by the relevant Issuer. Securities not listed on any stock exchange may also be issued.

Notification of the Base Prospectus

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

Authorisation

The establishment, the annual update of the Programme and issues of Securities under the Programme were authorised by a resolution of the relevant corporate bodies of MSIP in meetings on or around 25 June 2014.

The establishment, the annual update of the Programme and issues of Securities under the Programme were authorised by a resolution of the relevant corporate bodies of MSBV in

beantragt und (ii) wird gegebenenfalls bei der Frankfurter Wertpapierbörse und/oder der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse (Stuttgart) und/oder der Luxemburger Börse (*Bourse de Luxembourg*) die Zulassung dieser Wertpapiere zum Handel entweder (a) im regulierten Markt (wie in der Richtlinie 2014/65/EU über Märkte für Finanzinstrumente definiert) oder (b) im unregulierten Marktsegment 'Börse Frankfurt Zertifikate Premium' der Frankfurter Wertpapierbörse und/oder im unregulierten Handelssegment EUWAX der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse (Stuttgart) und/oder der Luxemburger Börse (*Bourse de Luxembourg*) beantragt.

Im Rahmen des Programms können die Wertpapiere an einer oder mehreren von der jeweiligen Emittentin bestimmten weiteren Börse(n) zugelassen werden. Es können außerdem nicht-börsennotierte Wertpapiere begeben werden.

Notifizierung des Basisprospekts

Die Emittentinnen haben die Notifizierung dieses Basisprospekts nach Deutschland und Österreich beantragt.

Genehmigung

Die Auflegung und jährliche Aktualisierung des Programms und die Emissionen von Wertpapieren im Rahmen des Programms wurden durch Beschluss der jeweiligen Führungsgremien von MSIP in Sitzungen am oder um den 25. Juni 2014 genehmigt.

Die Auflegung und jährliche Aktualisierung des Programms und die Emissionen von Wertpapieren im Rahmen des Programms wurden durch Beschluss der jeweiligen Führungsgremien von MSBV in Sitzungen am

meetings on or around 26 April 2016.

No separate authorisation is required for Morgan Stanley with regard to the Guarantee.

Availability of Documents

So long as any of the Securities are outstanding copies of the following documents will be available, during usual business hours on any weekday (Saturdays, Sundays and public holidays excepted), at the office of the Fiscal Agent:

(a) a copy of the Base Prospectus (together with any supplements thereto);

(b) all documents incorporated by reference into this Base Prospectus (as set out under Incorporation by Reference below);

(c) the memorandum and articles of association (as applicable) of each of the Issuers and of the Guarantor; and

(d) the Guarantee.

The Base Prospectus and all documents incorporated by reference into this Base Prospectus will also be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

In relation to Securities which are publicly offered and/or which are listed on a regulated market of any stock exchange, the relevant Final Terms will be available on the website of the Issuer www.sp.morganstanley.com/EU or www.sp.morganstanley.com/DE or www.morganstanley.com/etp/de or such other internet page as specified in the applicable Final Terms and will, if legally required, be published in any other form.

Publication

After approval of the Base Prospectus by the CSSF, the Base Prospectus will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

In case of an admission to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, any information in relation to the Securities that is required to be published by law, will be published either on the website of the Luxembourg Stock Exchange

oder um den 26. April 2016 genehmigt.

Eine separate Genehmigung für Morgan Stanley in Bezug auf die Garantie ist nicht erforderlich.

Verfügbarkeit von Dokumenten

Solange Wertpapiere ausstehen, stehen Kopien der folgenden Dokumente während der üblichen Geschäftszeiten an allen Wochentagen (mit Ausnahme von Samstagen, Sonntagen und gesetzlichen Feiertagen) bei der Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle zur Verfügung:

(a) ein Exemplar des Basisprospekts (mit allen Nachträgen);

(b) alle Dokumente, die per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wurden (wie nachstehend unter "Einbeziehung per Verweis" dargelegt);

(c) die Satzungsdokumente jeder Emittentin und der Garantin; und

(d) die Garantie.

Dieser Basisprospekt und alle per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogenen Dokumente werden außerdem auf der Webseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) veröffentlicht.

Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen für Wertpapiere, die öffentlich angeboten und/oder in einem regulierten Markt an einer Börse zugelassen werden, werden auf der Webseite der Emittentin www.sp.morganstanley.com/EU oder www.sp.morganstanley.com/DE oder www.morganstanley.com/etp/de oder einer solchen anderen Internetseite, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben, zur Verfügung gestellt und gegebenenfalls in jeder anderen gesetzlich vorgeschriebenen Form veröffentlicht.

Veröffentlichung

Nach Billigung des Basisprospekts durch die CSSF wird der Basisprospekt auf der Webseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) veröffentlicht.

Im Falle einer Zulassung zum Handel im regulierten Markt der Luxemburger Börse werden alle Informationen zu den Wertpapieren, deren Veröffentlichung gesetzlich vorgeschrieben ist, entweder auf der Webseite der Luxemburger Börse

(www.bourse.lu) or in a daily newspaper with general circulation in Luxembourg.

Incorporation by Reference

The following information shall be deemed to be incorporated by reference in, and to form part of, this Base Prospectus:

(www.bourse.lu) oder in einer Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg veröffentlicht.

Einbeziehung per Verweis

Die folgenden Informationen gelten als per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen und sind als Bestandteil desselben anzusehen:

Relevant document and information incorporated by reference	**Page**	**Maßgebliches Dokument und per Verweis einbezogene Information**	**Seite**
Registration Document		***Registrierungsdokument***	
1. Registration Document dated 8 June 2018 of the Issuers and the Guarantor (the "**Registration Document**"). The Registration Document comprises information with regard to the Issuers and the Guarantor.		Registrierungsdokument vom 8. Juni 2018 der Emittentinnen und der Garantin (das "**Registrierungsdokument**"). Das Registrierungsdokument enthält Informationen in Bezug auf die Emittentinnen und die Garantin. (*Registration Document dated 8 June 2018 of the Issuers and the Guarantor.*)	
Risk Factors (excluding the paragraph headed "As a finance subsidiary, MSFL has no independent operations and is expected to have no independent assets.")	2-17	Risikofaktoren Risk Factors (ausgenommen der Abschnitt mit der Überschrift "As a finance subsidiary, MSFL has no independent operations and is expected to have no independent assets.")	2-17
Description of Morgan Stanley	26-63	Beschreibung von Morgan Stanley *Description of Morgan Stanley*	26-63
Selected Financial Information of Morgan Stanley	64	Ausgewählte Finanzinformationen in Bezug auf Morgan Stanley *Selected Financial Information of Morgan Stanley*	64
Description of Morgan Stanley & Co. International plc	65-70	Beschreibung von Morgan Stanley & Co. International plc *Description of Morgan Stanley & Co. International plc*	65-70
Selected Financial Information of Morgan Stanley & Co. International plc	71	Ausgewählte Finanzinformationen in Bezug auf Morgan Stanley & Co. International plc *Selected Financial Information of Morgan Stanley & Co. International plc*	71

Description of Morgan Stanley B.V.	72-74	Beschreibung von Morgan Stanley B.V. *Description of Morgan Stanley B.V.*	72-74
Selected Financial Information of Morgan Stanley B.V.	75	Ausgewählte Finanzinformationen in *Bezug auf Morgan Stanley B.V. Selected Financial Information of Morgan Stanley B.V.*	75
Subsidiaries of Morgan Stanley as of 31 December 2017	79	Tochtergesellschaften von Morgan Stanley zum 31. Dezember 2017 *Subsidiaries of Morgan Stanley as of 31 December 2017*	79
Index of Defined Terms	80	Verzeichnis definierter Begriffe *Index of Defined Terms*	80

No document incorporated by reference into the Registration Document shall be incorporated by reference into this Base Prospectus.

Keines der in das Registrierungsdokument per Verweis einbezogenen Dokumente wird in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen.

2. First Supplement to the Registration Document (the "**First Registration Document Supplement**") dated 22 August 2018.

Erster Nachtrag zum Registrierungsdokument (der "**Erste Registrierungsdokument Nachtrag**") vom 22. August 2018. (*First Supplement to the Registration Document dated 22 August 2018*)

First Registration Document Supplement	3-4	Erster Registrierungsdokument Nachtrag	3-4

No document incorporated by reference into the First Registration Document Supplement shall be incorporated by reference into this Base Prospectus.

Keines der in den Ersten Registrierungsdokument Nachtrag per Verweis einbezogenen Dokumente wird in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen.

Financial Information

Finanzinformationen

Morgan Stanley

Morgan Stanley

1. Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 June 2018

Morgan Stanley Quartalsbericht auf dem Formular 10-Q für das am 30. Juni 2018 endende Quartal (*Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 June 2018*)

Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	1-31	Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	1-31

	Quantitative and Qualitative Disclosures about Market Risk	32-40	Quantitative and Qualitative Disclosures about Market Risk	32-40
	Report of Independent Registered Public Accounting Firm	41	Report of Independent Registered Public Accounting Firm	41
	Consolidated Financial Statements and Notes	42-87	Consolidated Financial Statements and Notes	42-87
	Consolidated Income Statements (Unaudited)	42	Consolidated Income Statements (Unaudited)	42
	Consolidated Comprehensive Income Statements (Unaudited)	43	Consolidated Comprehensive Income Statements (Unaudited)	43
	Consolidated Balance Sheets (Unaudited at June 30, 2018)	44	Consolidated Balance Sheets (Unaudited at June 30, 2018)	44
	Consolidated Statements of Changes in Total Equity (Unaudited)	45	Consolidated Statements of Changes in Total Equity (Unaudited)	45
	Consolidated Cash Flow Statements (Unaudited)	46	Consolidated Cash Flow Statements (Unaudited)	46
	Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)	47-87	Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)	47-87
	Financial Data Supplement (Unaudited)	88-90	Financial Data Supplement (Unaudited)	88-90
	Glossary of Common Acronyms	91-92	Glossary of Common Acronyms	91-92
	Other Information	93	Other Information	93
	Legal Proceedings	93	Legal Proceedings	93
	Unregistered Sales of Equity Securities and Use of Proceeds	94	Unregistered Sales of Equity Securities and Use of Proceeds	94
	Controls and Procedures	95	Controls and Procedures	95
	Signatures	S-1	Signatures	S-1
2.	Proxy Statement dated 6 April 2018		Proxy Statement vom 6. April 2018 (*Proxy Statement dated 6 April 2018*)	
	Overview of Voting Items	5–9	Overview of Voting Items	5–9
	Corporate Governance	10–37	Corporate Governance	10–37
	Audit Matters	38–40	Audit Matters	38–40
	Compensation Matters	41–67	Compensation Matters	41–67
	Ownership of Our Stock	68–70	Ownership of Our Stock	68–70
	Shareholder Proposal	71–72	Shareholder Proposal	71–72

	Information About the Annual Meeting	73–77	Information About the Annual Meeting	73–77
3.	Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 31 March 2018		Morgan Stanley Quartalsbericht auf dem Formular 10-Q für das am 31. März 2018 endende Quartal (*Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 31 March 2018*)	
	Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	1-28	Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	1-28
	Quantitative and Qualitative Disclosures about Market Risk	29-38	Quantitative and Qualitative Disclosures about Market Risk	29-38
	Report of Independent Registered Public Accounting Firm	39	Report of Independent Registered Public Accounting Firm	39
	Consolidated Financial Statements and Notes	40-83	Consolidated Financial Statements and Notes	40-83
	Consolidated Income Statements (Unaudited)	40	Consolidated Income Statements (Unaudited)	40
	Consolidated Comprehensive Income Statements (Unaudited)	41	Consolidated Comprehensive Income Statements (Unaudited)	41
	Consolidated Balance Sheets (Unaudited at 31 March 2018)	42	Consolidated Balance Sheets (Unaudited at 31 March 2018)	42
	Consolidated Statements of Changes in Total Equity (Unaudited)	43	Consolidated Statements of Changes in Total Equity (Unaudited)	43
	Consolidated Cash Flow Statements (Unaudited)	44	Consolidated Cash Flow Statements (Unaudited)	44
	Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)	45-83	Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)	45-83
	Financial Data Supplement (Unaudited)	84-85	Financial Data Supplement (Unaudited)	84-85
	Glossary of Common Acronyms	86-87	Glossary of Common Acronyms	86-87
	Legal Proceedings	88	Legal Proceedings	88
	Unregistered Sales of Equity Securities and Use of Proceeds	89	Unregistered Sales of Equity Securities and Use of Proceeds	89
	Controls and Procedures	90	Controls and Procedures	90
	Signatures	S-1	Signatures	S-1

4.	Morgan Stanley Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2017		Morgan Stanley Jahresbericht nach dem Formular 10-K für das am 31. Dezember 2017 endende Geschäftsjahr (*Morgan Stanley Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2017*)	
	Business	1-10	Business	1-10
	Risk Factors	11-22	Risk Factors	11-22
	Unresolved Staff Comments	22	Unresolved Staff Comments	22
	Properties	22	Properties	22
	Legal Proceedings	23-28	Legal Proceedings	23-28
	Mine Safety Disclosures	28	Mine Safety Disclosures	28
	Market for Registrant's Common Equity, Related Stockholder Matters and Issuer Purchases of Equity Securities	29-30	Market for Registrant's Common Equity, Related Stockholder Matters and Issuer Purchases of Equity Securities	29-30
	Selected Financial Data	31	Selected Financial Data	31
	Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	32-70	Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	32-70
	Quantitative and Qualitative Disclosures about Market Risk	71-90	Quantitative and Qualitative Disclosures about Market Risk	71-90
	Financial Statements and Supplementary Data	91	Financial Statements and Supplementary Data	91
	Report of Independent Registered Public Accounting Firm	91	Report of Independent Registered Public Accounting Firm	91
	Consolidated Income Statements	92	Consolidated Income Statements	92
	Consolidated Comprehensive Income Statements	93	Consolidated Comprehensive Income Statements	93
	Consolidated Balance Sheets	94	Consolidated Balance Sheets	94
	Consolidated Statements of Changes in Total Equity	95	Consolidated Statements of Changes in Total Equity	95
	Consolidated Cash Flow Statements	96	Consolidated Cash Flow Statements	96
	Notes to Consolidated Financial Statements	97-175	Notes to Consolidated Financial Statements	97-175
	Financial Data Supplement (Unaudited)	176-179	Financial Data Supplement (Unaudited)	176-179
	Glossary of Common Acronyms	180-181	Glossary of Common Acronyms	180-181

Changes in and Disagreements with Accountants on Accounting and Financial Disclosure	182	Changes in and Disagreements with Accountants on Accounting and Financial Disclosure	182
Controls and Procedures	182-184	Controls and Procedures	182-184
Other Information	184	Other Information	184
Directors, Executive Officers and Corporate Governance	184	Directors, Executive Officers and Corporate Governance	184
Executive Compensation	184	Executive Compensation	184
Security Ownership of Certain Beneficial Owners and Management and Related Stockholder Matters	184-185	Security Ownership of Certain Beneficial Owners and Management and Related Stockholder Matters	184-185
Certain Relationships and Related Transactions, and Director Independence	185	Certain Relationships and Related Transactions, and Director Independence	185
Principal Accountant Fees and Services	185	Principal Accountant Fees and Services	185
Exhibits and Financial Statement Schedules	185	Exhibits and Financial Statement Schedules	185
Form 10-K Summary	185	Form 10-K Summary	185
Signatures	S-1-S-2	Signatures	S-1-S-2

MSIP

1. MSIP Half Yearly Financial Report for the six months ended 30 June 2018

MSIP

MSIP Halbjahresfinanzbericht für den am 30. Juni 2018 endenden Sechs-Montas-Zeitraum (*MSIP Half Yearly Financial Report for the six months ended 30 June 2018*)

Interim management report	3	Interim management report	3
Director’s responsibility statement	18	Director’s responsibility statement	18
Independent review report to Morgan Stanley & Co. International plc	19	Independent review report to Morgan Stanley & Co. International plc	19
Condensed consolidated income statement	20	Condensed consolidated income statement	20
Condensed consolidated statement of comprehensive income	21	Condensed consolidated statement of comprehensive income	21
Condensed consolidated statement of changes in equity	22	Condensed consolidated statement of changes in equity	22
Condensed consolidated statement of financial position	23	Condensed consolidated statement of financial position	23

	Condensed consolidated statement of cash flows	24	Condensed consolidated statement of cash flows	24
	Notes to condensed consolidated financial statements	25	Notes to condensed consolidated financial statements	25
2.	MSIP Report and Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017		MSIP Bericht und Konzernabschluss für das am 31. Dezember 2017 endende Geschäftsjahr (*MSIP Report and Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017*)	
	Independent auditor's report	45-54	Independent auditor's report	45-54
	Consolidated income statement	55	Consolidated income statement	55
	Consolidated statement of comprehensive income	56	Consolidated statement of comprehensive income	56
	Consolidated statement of changes in equity	57	Consolidated statement of changes in equity	57
	Consolidated statement of financial position	58	Consolidated statement of financial position	58
	Consolidated statement of cash flows	59	Consolidated statement of cash flows	59
	Notes to the consolidated financial statements	60-153	Notes to the consolidated financial statements	60-153
	Company statement of comprehensive income	154	Company statement of comprehensive income	154
	Company statement of changes in equity	155	Company statement of changes in equity	155
	Company statement of financial position	156	Company statement of financial position	156
	Notes to the company financial statements	157-200	Notes to the company financial statements	157-200
	Appendix to the financial statements	201-202	Appendix to the financial statements	201-202
3.	Report and Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2016		Bericht und Konzernabschluss für das am 31. Dezember 2016 endende Geschäftsjahr (*Report and Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2016*)	
	Independent auditor's report	36-37	Independent auditor's report	36-37
	Consolidated income statement	38	Consolidated income statement	38
	Consolidated statement of comprehensive income	39	Consolidated statement of comprehensive income	39

Consolidated statement of changes in equity	40	Consolidated statement of changes in equity	40
Consolidated statement of financial position	41	Consolidated statement of financial position	41
Consolidated statement of cash flows	42	Consolidated statement of cash flows	42
Notes to the consolidated financial statements	43-135	Notes to the consolidated financial statements	43-135
Company statement of comprehensive income	136	Company statement of comprehensive income	136
Company statement of changes in equity	137	Company statement of changes in equity	137
Company statement of financial position	138	Company statement of financial position	138
Notes to the company financial statements	139-185	Notes to the company financial statements	139-185
Appendix to the financial statements	186-187	Appendix to the financial statements	186-187

	MSBV	*MSBV*	
1.	MSBV Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2017	MSBV Bericht und Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2017 endende Geschäftsjahr (*MSBV Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2017*)	
	Directors' responsibility statement	9	Directors' responsibility statement	9
	Income statement	10	Income statement	10
	Statement of comprehensive income	11	Statement of comprehensive income	11
	Statement of changes in equity	12	Statement of changes in equity	12
	Statement of financial position	13	Statement of financial position	13
	Statement of cash flows	14	Statement of cash flows	14
	Notes to the financial statements	15-61	Notes to the financial statements	15-61
	Additional information	62	Additional information	62
	Independent auditor's report	63-67	Independent auditor's report	63-67

2.	Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2016		Bericht und Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2016 endende Geschäftsjahr (*Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2016*)	
	Income statement	10	Income statement	10
	Statement of comprehensive income	11	Statement of comprehensive income	11
	Statement of changes in equity	12	Statement of changes in equity	12
	Statement of financial position	13	Statement of financial position	13
	Statement of cash flows	14	Statement of cash flows	14
	Notes to the financial statements	15-62	Notes to the financial statements	15-62
	Additional information	63	Additional information	63
	Independent auditor's report	64-68	Independent auditor's report	64-68
Base Prospectuses incorporated by reference			***Einbezogene Basisprospekte***	
1.	Base Prospectus for Index Linked Notes and Certificates dated 27 June 2013		Basisprospekt für Indexbezogene Schuldverschreibungen und Zertifikate vom 27. Juni 2013	
	General Terms and Conditions of the Notes	153-185	Allgemeine Emissions-bedingungen der Schuldverschreibungen	153-185
	Issue Specific Terms and Conditions of the Notes	186-378	Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen	186-378
2.	Base Prospectus for Index Linked Notes and Certificates dated 26 June 2014		Basisprospekt für Indexbezogene Schuldverschreibungen und Zertifikate vom 26. Juni 2014	
	General Terms and Conditions of the Notes	169-212	Allgemeine Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen	169-212
	Issue Specific Terms and Conditions of the Notes	213-427	Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen	213-427
3.	Base Prospectus for Index Linked Securities dated 26 June 2015		Basisprospekt für Indexbezogene Wertpapiere vom 26. Juni 2015	
	General Terms and Conditions of the Notes	138-177	Allgemeine Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen	138-177
	Issue Specific Terms and Conditions of the Notes	178-406	Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen	178-406

4.	Base Prospectus for Index Linked Securities dated 28 April 2016		Basisprospekt für Indexbezogene Wertpapiere vom 28. April 2016	
	General Terms and Conditions of the Notes	185-227	Allgemeine Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen	185-227
	Issue Specific Terms and Conditions of the Notes	228-504	Emissionsspezifische Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen	228-504
	Form of Final Terms	505-512	Muster Endgültige Bedingungen	505-512
5.	Supplement No. 1 dated 19 May 2016 to the Base Prospectus for Index Linked Securities dated 28 April 2016		Nachtrag Nr. 1 vom 19. Mai 2016 zum Basisprospekt für Indexbezogene Wertpapiere vom 28. April 2016	
	Amendments to the Original Base Prospectus	8–14	Änderungen des Ursprünglichen Basisprospekts	8-14
6.	Supplement No. 2 dated 24 June 2016 to the Base Prospectus for Index Linked Securities dated 28 April 2016		Nachtrag Nr. 2 vom 24. Juni 2016 zum Basisprospekt für Indexbezogene Wertpapiere vom 28. April 2016	
	Consequential Amendments to the Base Prospectus	11-18	Folgeänderungen des Basisprospekts	11-18
7.	Supplement No. 3 dated 30 September 2016 to the Base Prospectus for Index Linked Securities dated 28 April 2016		Nachtrag Nr. 3 vom 30. September 2016 zum Basisprospekt für Indexbezogene Wertpapiere vom 28. April 2016	
	Amendments to the Original Base Prospectus	8-114	Änderungen des Ursprünglichen Basisprospekts	8-114
8.	Base Prospectus for Index Linked Securities dated 30 September 2016		Basisprospekt für Indexbezogene Wertpapiere vom 30. September 2016	
	General Terms and Conditions of the Securities	195-238	Allgemeine Emissions-bedingungen der Wertpapiere	195-238
	Issue Specific Terms and Conditions of the Notes	239-515	Emissionsspezifische Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen	239-515
	Form of Final Terms	516-524	Muster Endgültige Bedingungen	516-524
9.	Supplement No. 1 dated 9 December 2016 to the Base Prospectus for Index Linked Securities dated 30 September 2016		Nachtrag Nr. 1 vom 9. Dezember 2016 zum Basisprospekt für Indexbezogene Wertpapiere vom 30. September 2016	
	Consequential Amendments to the Original Base Prospectuses	8-12	Folgeänderungen der Ursprünglichen Basisprospekte	10-14
10.	Supplement No. 2 dated 23 December 2016 to the Base		Nachtrag Nr. 2 vom 23. Dezember 2016 zum	

	Prospectus for Index Linked Securities dated 30 September 2016		Basisprospekt für Indexbezogene Wertpapiere vom 30. September 2016	
	Amendments to the Original Base Prospectus	8-19	Änderungen des Ursprünglichen Basisprospekts	8-19
11.	Supplement No. 3 dated 27 March 2017 to the Base Prospectus for Index Linked Securities dated 30 September 2016		Nachtrag Nr. 3 vom 27. März 2017 zum Basisprospekt für Indexbezogene Wertpapiere vom 30. September 2016	
	Amendments to the Original Base Prospectus	8-26	Änderungen des Ursprünglichen Basisprospekts	8-26
12.	Supplement No. 4 dated 12 June 2017 to the Base Prospectus for Index Linked Securities dated 30 September 2016		Nachtrag Nr. 4 vom 12. Juni 2017 zum Basisprospekt für Indexbezogene Wertpapiere vom 30. September 2016	
	Amendments to the Original Base Prospectus	8-33	Änderungen des Ursprünglichen Basisprospekts	8-33
13.	Base Prospectus for Index Linked Securities dated 29 September 2017		Basisprospekt für Indexbezogene Wertpapiere vom 29. September 2017	
	General Terms and Conditions of the Notes	213-257	Allgemeine Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen	213-257
	Issue Specific Terms and Conditions of the Notes	257-550	Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen	257-550
	Form of Final Terms	551-560	Muster Endgültige Bedingungen	551-560
14.	Supplement No. 1 dated 15 January 2018 to the Base Prospectus for Index Linked Securities dated 29 September 2017		Nachtrag Nr. 1 vom 15. Januar 2018 zum Basisprospekt für Indexbezogene Wertpapiere vom 29. September 2017	
	Amendments to the Original Base Prospectus	10-22	Änderungen des Ursprünglichen Basisprospekts	10-22
15.	Supplement No. 2 dated 24 April 2018 to the Base Prospectus for Index Linked Securities dated 29 September 2017		Nachtrag Nr. 2 vom 24. April 2018 zum Basisprospekt für Indexbezogene Wertpapiere vom 29. September 2017	
	Amendments to the Original Base Prospectus	7-18	Änderungen des Ursprünglichen Basisprospekts	7-18
16.	Supplement No. 3 dated 18 June 2018 to the Base Prospectus for Index Linked Securities dated 29 September 2017		Nachtrag Nr. 3 vom 18. Juni 2018 zum Basisprospekt für Indexbezogene Wertpapiere vom 29. September 2017	

Amendments to the Original Base Prospectus	8-24	Änderungen des Ursprünglichen Basisprospekts	8-24
17. Supplement No. 4 dated 21 August 2018 to the Base Prospectus for Index Linked Securities dated 29 September 2017			
Amendments to the Original Base Prospectus	7-19		

Any statement contained in this Base Prospectus or any documents incorporated by reference herein, shall be modified or superseded for the purpose of this Base Prospectus to the extent that a statement contained in any document subsequently incorporated by reference modifies or supersedes such statement.

Alle in diesem Basisprospekt enthaltenen Erklärungen oder die per Verweis darin einbezogenen Dokumente gelten für Zwecke dieses Basisprospekts als geändert oder ersetzt, soweit sie durch eine in einem nachträglich per Verweis einbezogenen Dokument enthaltene Erklärung geändert oder ersetzt wurden.

For the avoidance of doubt, such parts of the documents from which information has been incorporated by reference herein which are not explicitly listed in the cross-reference list above (including any documents incorporated by reference in such document), are not incorporated by reference into this Base Prospectus. Information contained in such parts is either of no relevance for an investor or covered in other parts of this Base Prospectus and is not required by the relevant schedules of Commission Regulation No. 809/2004.

Zur Klarstellung: solche Abschnitte der Dokumente, aus denen Informationen per Verweis einbezogen werden, welche nicht ausdrücklich in vorstehender Querverweisliste aufgeführt werden (einschließlich der Dokumente, die per Verweis in diese Dokumente einbezogen wurden), gelten nicht als per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen. Informationen, die in solchen Abschnitten enthalten sind, sind entweder für einen Investor nicht von Bedeutung oder in anderen Teilen dieses Basisprospekts abgedeckt und nicht erforderlich gemäß den maßgeblichen Anhängen der Verordnung der Kommission Nr. 809/2014.

With the exception of links to the electronic addresses where information incorporated by reference is available, the content of any website indicated in this Base Prospectus does not form part of this Base Prospectus.

Mit der Ausnahme von Verlinkungen auf elektronische Adressen, unter denen Informationen, die per Verweis einbezogen werden, verfügbar sind, ist der Inhalt von Webseiten, die in diesem Basisprospekt angegeben werden, nicht Teil des Basisprospekts.

Ratings

Morgan Stanley's Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 June 2018 (on page 23), incorporated by reference, includes details of the long-term and short-term credit ratings assigned to Morgan Stanley by DBRS, Inc. ("**DBRS**"), Fitch Ratings, Inc. ("**Fitch**"), Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**"), Rating and Investment Information, Inc. ("**R&I**") and Standard & Poor's Financial Services LLC through its business unit S&P Global Ratings ("**S&P**").

Ratings

Der per Verweis einbezogene Quartalsbericht von Morgan Stanley auf dem Formular 10-Q für den am 30. Juni 2018 endenden Quartalszeitraum (auf der Seite 23) enthält Angaben zu Credit Ratings für langfristige und kurzfristige Verbindlichkeiten, die Morgan Stanley von DBRS, Inc. ("**DBRS**"), Fitch Ratings, Inc. ("**Fitch**"), Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**"), Rating and Investment Information, Inc. ("**R&I**") und Standard & Poor's Financial Services LLC durch ihre

Geschäftseinheit S&P Global Ratings ("**S&P**") vergeben wurden.

As of the date of this Base Prospectus, Morgan Stanley's short-term and long-term debt has been respectively rated (i) P-2 and A3, with a stable outlook, by Moody's and (ii) A-2 and BBB+, with a stable outlook, by S&P and (iii) R-1 (middle) and A (high), with a stable outlook by DBRS and (iv) F1 and A, with a stable outlook by Fitch and (v) a-1 and A-, with a stable outlook by R&I.

Zum Datum dieses Basisprospekts wurden für Morgan Stanleys kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten mit (i) P-2 beziehungsweise A3, mit stabilem Ausblick, durch Moody's und (ii) A-2 beziehungsweise BBB+, mit stabilem Ausblick, durch S&P und (iii) R-1 (middle) beziehungsweise A (high), mit stabilem Ausblick durch DBRS und (iv) F1 beziehungsweise A, mit stabilem Ausblick, durch Fitch und (v) a-1 beziehungsweise A-, mit einem stabilem Ausblick, durch R&I bewertet.

As of the date of this Base Prospectus, MSIP's short-term and long-term debt has been respectively rated (i) P-1 and A1, with a stable outlook, by Moody's and (ii) A-1 and A+, with a stable outlook, by S&P.

Zum Datum dieses Basisprospekts wurden MSIPs kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten mit (i) P-1 beziehungsweise A1, mit stabilem Ausblick, durch Moody's und (ii) A-1 beziehungsweise A+, mit stabilem Ausblick, durch S&P bewertet.

MSBV is not rated.

MSBV verfügt über kein Rating.

Securities issued under the Programme may be rated or unrated. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, change or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

Für die im Rahmen des Programmes begebenen Wertpapiere kann ein Rating vorhanden sein oder nicht. Ein Rating stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren dar und kann von der Rating-Agentur, die das Rating vergeben hat, jederzeit aufgehoben, korrigiert oder zurückgezogen werden.

DBRS(EU Endorsed):

DBRS (EU Bestätigt):

DBRS is not established in the European Economic Area ("**EEA**") but the ratings it has assigned to Morgan Stanley is endorsed by DBRS Ratings Limited, which is established in the EEA and registered under Regulation 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies (the "**CRA Regulation**"), as amended from time to time, by the relevant competent authority.

DBRS hat ihren Sitz nicht im Europäischen Wirtschaftsraum ("**EWR**"), allerdings ist das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch DBRS Rating Limited übernommen worden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend den Bestimmungen der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rats vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geänderten Fassung (die "**CRA Verordnung**") durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde.

General Information on the ratings (from the website of DBRS)

Allgemeine Informationen zu den Ratings (von der Webseite von DBRS)

Long-Term:

Langfristig:

AAA Highest credit quality. The capacity for the payment of financial obligations is exceptionally

AAA höchste Kreditqualität. Die Fähigkeit zur Zahlung von Finanzverbindlichkeiten

high and unlikely to be adversely affected by future events.

ist besonders hoch und es ist unwahrscheinlich, dass diese durch zukünftige Ereignisse negativ beeinflusst wird.

AA Superior credit quality. The capacity for the payment of financial obligations is considered high. Credit quality differs from AAA only to a small degree. Unlikely to be significantly vulnerable to future events.

AA hohe Kreditqualität. Die Fähigkeit zur Zahlung von Finanzverbindlichkeiten ist hoch. Die Kreditqualität unterscheidet sich von AAA nur in geringem Maße. Eine wesentliche Anfälligkeit für zukünftige Ereignisse ist unwahrscheinlich.

A Good credit quality. The capacity for the payment of financial obligations is substantial, but of lesser credit quality than AA. May be vulnerable to future events, but qualifying negative factors are considered manageable.

A gute Kreditqualität. Die Fähigkeit zur Zahlung von Finanzverbindlichkeiten ist stabil, jedoch von einer niedrigeren Kreditqualität als AA. Kann anfällig für zukünftige Ereignisse sein, jedoch werden die qualifizierenden negativen Faktoren als kontrollierbar betrachtet.

BBB Adequate credit quality. The capacity for the payment of financial obligations is considered acceptable. May be vulnerable to future events.

BBB Adäquate Kreditqualität. Die Fähigkeit zur Zahlung von Finanzverbindlichkeiten wird als akzeptabel betrachtet. Kann für zukünftige Ereignisse anfällig sein.

BB Speculative, non investment-grade credit quality. The capacity for the payment of financial obligations is uncertain. Vulnerable to future events.

BB Spekulative, non-investment-grade Kreditqualität. Die Fähigkeit zur Zahlung von Finanzverbindlichkeiten ist unsicher. Anfällig für zukünftige Ereignisse.

B Highly speculative credit quality. There is a high level of uncertainty as to the capacity to meet financial obligations.

B Hoch spekulative Kreditqualität. Es besteht ein hohes Maß an Unsicherheit in Bezug auf die Fähigkeit, die Finanzverbindlichkeiten zu bedienen.

CCC / CC / C Very highly speculative credit quality. In danger of defaulting on financial obligations. There is little difference between these three categories, although CC and C ratings are normally applied to obligations that are seen as highly likely to default, or subordinated to obligations rated in the CCC to B range. Obligations in respect of which default has not technically taken place but is considered inevitable may be rated in the C category.

CCC / CC / C Höchst spekulative Kreditqualität. Es besteht die Gefahr von Ausfällen bei der Bedienung von Finanzverbindlichkeiten. Es besteht ein kleiner Unterschied zwischen diesen Kategorien, wobei Ratings der Stufen CC und C normalerweise für Verbindlichkeiten vergeben werden, deren Ausfall als sehr wahrscheinlich gilt oder die im Rang nach Verbindlichkeiten der Stufen CCC bis B stehen. Verbindlichkeiten, die technisch nicht ausgefallen sind aber deren Ausfall als unvermeidlich angesehen wird, werden in die Kategorie C eingestuft.

D A financial obligation has not been met or it is clear that a financial obligation will not be met in the near future or a debt instrument has been subject to a distressed exchange. A downgrade to D may not immediately follow an insolvency or restructuring filing as grace periods or extenuating circumstances may exist.

D eine Finanzverbindlichkeit wurde nicht bedient oder es steht fest, dass eine Finanzverbindlichkeit in der nahen Zukunft nicht bedient werden wird oder ein Schuldinstrument war Gegenstand eines not-leidenden Austauschs. Eine Abwertung auf D wird nicht unmittelbar zu einer Insolvenz oder eine Restrukturierung führen, da Heilungsfristen oder abschwächende

Umstände existieren können.

All rating categories other than AAA and D also contain subcategories "(high)" and "(low)". The absence of either a "(high)" or "(low)" designation indicates the rating is in the middle of the category.

Alle Rating Kategorien mit Ausnahme von AAA und D enthalten ferner die Unterkategorien "(hoch)" und "(niedrig)". Die Abwesenheit von entweder einer "(hoch)" oder "(niedrig)" Einstufung zeigt an, dass das Rating sich in der Mitte der Kategorie befindet.

Short-Term:

R-1 (high) Highest credit quality. The capacity for the payment of short-term financial obligations as they fall due is exceptionally high. Unlikely to be adversely affected by future events.

R-1 (middle) Superior credit quality. The capacity for the payment of short-term financial obligations as they fall due is very high. Differs from R-1 (high) by a relatively modest degree. Unlikely to be significantly vulnerable to future events.

R-1 (low) Good credit quality. The capacity for the payment of short-term financial obligations as they fall due is substantial. Overall strength is not as favourable as higher rating categories. May be vulnerable to future events, but qualifying negative factors are considered manageable.

R-2 (high) Upper end of adequate credit quality. The capacity for the payment of short-term financial obligations as they fall due is acceptable. May be vulnerable to future events.

R-2 (middle) Adequate credit quality. The capacity for the payment of short-term financial obligations as they fall due is acceptable. May be vulnerable to future events or may be exposed to other factors that could reduce credit quality.

R-2 (low) Lower end of adequate credit quality. The capacity for the payment of short-term financial obligations as they fall due is acceptable. May be vulnerable to future events. A number of challenges are present that could affect the issuer's ability to meet such obligations.

Kurzfristig:

R-1 (hoch) Höchste Bonitätsstufe. Die Möglichkeit kurzfristige und fällige Zahlungsverpflichtungen bedienen zu können ist außergewöhnlich hoch. Unwahrscheinlich durch zukünftige Ereignisse nachteilig beeinflusst zu werden.

R-2 (mittel) Sehr hohe Bonität. Die Möglichkeit kurzfristige und fällige Zahlungsverpflichtungen bedienen zu können ist sehr hoch. Unterscheidet sich von R-1 (hoch) in geringem Maße. Unwahrscheinlich durch zukünftige Ereignisse signifikant beeinträchtigt zu werden.

R-1 (niedrig) Gute Bonität. Die Möglichkeit der Zahlung von kurzfristigen und fälligen finanziellen Verpflichtungen ist erheblich. Die allgemeine Stärke ist nicht so ausgeprägt wie in den höheren Bewertungsstufen. Es besteht eine Anfälligkeit in Bezug auf zukünftige Ereignisse, aber negative Einflüsse werden als beherrschbar eingestuft.

R-2 (hoch) Oberes Ende einer adäquaten Bonität. Die Möglichkeit der Zahlung von kurzfristigen und fälligen finanziellen Verpflichtungen ist akzeptabel. Es besteht eine Anfälligkeit in Bezug auf zukünftige Ereignisse.

R-2 (mittel) Adäquate Bonität. Die Möglichkeit der Zahlung von kurzfristigen und fälligen finanziellen Verpflichtungen ist akzeptabel. Es besteht eine Anfälligkeit in Bezug auf zukünftige Ereignisse und/oder die Möglichkeit anderen Ereignissen ausgesetzt zu sein, die die Bonität verringern könnten.

R-2 (niedrig) Unteres Ende einer adäquaten Bonität. Die Möglichkeit der Zahlung von kurzfristigen und fälligen finanziellen Verpflichtungen ist akzeptabel. Es besteht eine Anfälligkeit in Bezug auf zukünftige Ereignisse. Es gilt mehrere aktuelle Herausforderungen, die

es zu bewältigen gilt und auch gleichzeitig die Möglichkeit des Emittentinnen beeinträchtigt seinen Zahlungsverpflichtungen nachzukommen.

R-3 Lowest end of adequate credit quality. There is a capacity for the payment of short-term financial obligations as they fall due. May be vulnerable to future events and the certainty of meeting such obligations could be impacted by a variety of developments.

R-3 Unterstes Ende einer adäquaten Bonität. Es besteht die Möglichkeit für die Zahlung von kurzfristigen und fälligen finanziellen Verpflichtungen. Es besteht eine Anfälligkeit in Bezug auf zukünftige Ereignisse und der Gewissheit, dass solche Zahlungsverpflichtungen durch verschiedene Verpflichtungen beeinträchtigt werden könnte.

R-4 Speculative credit quality. The capacity for the payment of short-term financial obligations as they fall due is uncertain.

R-4 Spekulative Bonität. Die Möglichkeit der Zahlung von kurzfristigen finanziellen Verpflichtungen ist ungewiss.

R-5 Highly speculative credit quality. There is a high level of uncertainty as to the capacity to meet short-term financial obligations as they fall due.

R-5 Hoch spekulative Bonität. Es besteht ein hohes Maß an Ungewissheit, ob die Möglichkeit fällige kurzfristige finanzielle Verpflichtungen bedienen zu können gegeben ist.

D When the issuer has filed under any applicable bankruptcy, insolvency or winding up statute or there is a failure to satisfy an obligation after the exhaustion of grace periods, a downgrade to D may occur. DBRS may also use SD (Selective Default) in cases where only some securities are impacted, such as the case of a "distressed exchange".

D Falls der Emittent gemäß eines geltenden Konkurs-, Insolvenz- oder Liquidationsgesetzes einen Antrag gestellt hat oder falls er einer Zahlungsverpflichtung nicht nachkommen kann nachdem eine ihm gestellte Frist abgelaufen ist, so kann eine Herabstufung der Bewertung auf Stufe D erfolgen. DBRS kann auch eine Bewertung als SD (Selektive Zahlungsunfähigkeit) vergeben, wenn nur einige Sicherheiten betroffen sind wie zum Beispiel eines "not-leidenden Austauschs".

Fitch (EU Endorsed):

Fitch (EU Bestätigt):

Fitch is not established in the EEA but the rating it has assigned to Morgan Stanley is endorsed by Fitch Ratings Limited, a rating agency established in the EEA and registered under the CRA Regulation by the relevant competent authority.

Fitch hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings ist das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch Fitch Ratings Limited übernommen worden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend der CRA Verordnung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde.

General Information on the ratings (from the website of Fitch)

Allgemeine Informationen zu den Ratings (von der Webseite von Fitch)

Long-Term:

Langfristig:

The terms "investment grade" and "speculative grade" have established themselves over time as shorthand to describe the categories ‘AAA’ to ‘BBB’ (investment grade) and ‘BB’ to ‘D’ (speculative grade). The terms "investment grade" and "speculative grade" are market conventions,

Die Begriffe "*investment grade*" und "*speculative grade*" haben sich über die Zeit eingebürgert als Stichwort, um die Kategorien ‘AAA’ bis ‘BBB’ (*investment grade*) und ‘BB’ bis ‘D’ (*speculative grade*) zu beschreiben. Die Begriffe

and do not imply any recommendation or endorsement of a specific security for investment purposes. "Investment grade" categories indicate relatively low to moderate credit risk, while ratings in the "speculative" categories either signal a higher level of credit risk or that a default has already occurred.

"*investment grade*" und "*speculative grade*" sind Marktgepflogenheiten und beinhalten keine Empfehlung oder Befürwortung eines bestimmten Wertpapiers zu Investitionszwecken. "*Investment grade*" Kategorien geben ein relativ geringes bis moderates Kreditrisiko an, wohingegen Ratings in den "*speculative*" Kategorien entweder einen höheren Grad des Kreditrisikos anzeigen oder, dass ein Zahlungsausfall bereits stattgefunden hat.

Short-Term:

F1 Indicates the strongest intrinsic capacity for timely payment of financial commitments; may have an added "+" to denote any exceptionally strong credit feature.

F2 Good intrinsic capacity for timely payment of financial commitments.

F3 The intrinsic capacity for timely payment of financial commitments is adequate.

B Minimal capacity for timely payment of financial commitments, plus heightened vulnerability to near term adverse changes in financial and economic conditions.

C Default is a real possibility.

RD Indicates an entity that has defaulted on one or more of its financial commitments, although it continues to meet other financial obligations. Typically applicable to entity ratings only.

D Indicates a broad-based default event for an entity, or the default of a short-term obligation.

Moody's (EU Endorsed):

Moody's is not established in the EEA but the rating it has assigned to Morgan Stanley is endorsed by Moody's Investors Service Limited, which is established in the EEA and registered under the CRA Regulation by the relevant competent authority.

General Information on the ratings (from the

Kurzfristig:

F1 Bezeichnet die beste Möglichkeit für eine rechtzeitige Zahlung der finanziellen Verpflichtungen; ein "+" kann hinzugefügt sein, um eine außergewöhnlich gute Bonität hervorzuheben.

F 2 Gute Möglichkeit für eine rechtzeitige Zahlung der finanziellen Verpflichtungen.

F 3 Möglichkeit zur fristgerechten Zahlung der finanziellen Verpflichtungen.

B Minimale Möglichkeit zur fristgerechten Zahlung der finanziellen Verpflichtungen sowie Bestehen einer erhöhten Anfälligkeit für kurzfristige negative Veränderungen der finanziellen und wirtschaftlichen Bedingungen.

C Die Möglichkeit des Zahlungsverzugs besteht.

RD Bezeichnet ein Unternehmen, das innerhalb einer oder mehreren seiner finanziellen Verpflichtungen in Verzug geraten ist, obwohl es weiterhin andere finanzielle Verpflichtungen bedienen kann. Typischerweise nur anwendbar auf Bewertungen von Unternehmen.

D Bezeichnet den weiten Zahlungsverzug eines Unternehmens, oder den Verzug innerhalb kurzfristiger Verpflichtungen.

Moody's (EU Bestätigt):

Moody's hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings ist das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch Moody's Investors Service Limited übernommen worden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend der CRA Verordnung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde.

Allgemeine Informationen zu den Ratings

website of Moody's)

(von der Webseite von Moody's)

Long-Term:

Langfristig:

Moody's long-term obligation ratings are opinions of the relative credit risk of fixed-income obligations with an original maturity of one year or more. They address the possibility that a financial obligation will not be honoured as promised. Such ratings use Moody's Global Scale and reflect both the likelihood of default and any financial loss suffered in the event of default.

Moody's Ratings von langfristigen Verbindlichkeiten sind Einschätzungen des relativen Kreditrisikos von festverzinslichen Verbindlichkeiten mit einer ursprünglichen Laufzeit von mindestens einem Jahr. Diese berücksichtigen die Möglichkeit, dass eine Finanzverbindlichkeit nicht wie versprochen berücksichtigt wird. Solche Ratings beruhen auf dem Moody's Global Scale und geben sowohl die Wahrscheinlichkeit eines Ausfalls und eines finanziellen Verlusts im Falle eines Ausfalles wieder.

Aaa Obligations rated Aaa are judged to be of the highest quality, with minimal credit risk.

Aaa Verbindlichkeiten, die als Aaa eingestuft werden, sind als von der höchsten Qualität einzuschätzen, mit einem minimalen Kreditrisiko.

Aa Obligations rated Aa are judged to be of high quality and are subject to very low credit risk.

Aa Verbindlichkeiten, die als Aa eingestuft werden, sind als von hoher Qualität einzuschätzen und verfügen über ein sehr geringes Kreditrisiko.

A Obligations rated A are considered upper-medium grade and are subject to low credit risk.

A Verbindlichkeiten, die als A eingestuft werden, werden als überdurchschnittlich (upper-medium grade) angesehen und sind Gegenstand eines niedrigen Kreditrisikos.

Baa Obligations rated Baa are subject to moderate credit risk. They are considered medium grade and as such may possess certain speculative characteristics.

Baa Verbindlichkeiten, die als Baa eingestuft werden, verfügen über ein moderates Kreditrisiko. Diese werden als durchschnittlich (medium grade) angesehen und als solche über bestimmte spekulative Eigenschaften verfügen.

Ba Obligations rated Ba are judged to have speculative elements and are subject to substantial credit risk.

Ba Verbindlichkeiten, die als Ba eingestuft werden, sind so einzuschätzen, dass sie über spekulative Elemente verfügen und verfügen über ein wesentliches Kreditrisiko.

B Obligations rated B are considered speculative and are subject to high credit risk.

B Verbindlichkeiten, die als B eingestuft werden, werden als spekulativ angesehen und verfügen über ein hohes Kreditrisiko.

Caa Obligations rated Caa are judged to be of poor standing and are subject to very high credit risk.

Caa Verbindlichkeiten, die als Caa eingestuft werden, haben eine schlechte Stellung und verfügen über ein sehr hohes Kreditrisiko.

Ca Obligations rated Ca are highly speculative and are likely in, or very near, default, with some prospect of recovery of principal and interest.

Ca Verbindlichkeiten, die als Caa eingestuft werden, sind hoch spekulativ und werden wahrscheinlich ausfallen

oder sind sehr nah an einem Ausfall, mit einer gewissen Aussicht auf die Erfüllung von Tilgung und Zinsen.

C Obligations rated C are the lowest rated class of bonds and are typically in default, with little prospect for recovery of principal or interest.

C Verbindlichkeiten, die als C eingestuft werden, sind die niedrigste Klasse von Wertpapieren, für die ein Rating vergeben wird und fallen typischerweise aus, mit einer geringen Aussicht auf die Erfüllung von Tilgung oder Zinsen.

Note: Moody's appends numerical modifiers 1, 2, and 3 to each generic rating classification from Aa through Caa. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of that generic rating category.

Hinweis: Moody's verwendet die numerischen Anhänge 1, 2 und 3 für die allgemeinen Ratings der Einstufungen von Aa bis Caa. Der Anhang 1 bedeutet, dass sich die Verbindlichkeit am oberen Ende der allgemeinen Ratingkategorie befindet; der Anhang 2 bedeutet, dass sich die Verbindlichkeit im mittleren Bereich der befindet und Anhang 3 bedeutet, dass sich das Rating am unteren Ende der allgemeinen Ratingkategorie befindet.

Short-term:

Kurzfristig:

P-1 Issuers (or supporting institutions) rated Prime-1 have a superior ability to repay short-term debt obligations.

P-1 Emittenten (oder unterstützende Institutionen) die mit Prime-1 bewertet werden, verfügen in herausragender Weise über die Fähigkeit, ihre kurzfristigen Zahlungsverpflichtungen zurückzuzahlen.

P-2 Issuers (or supporting institutions) rated Prime-2 have a strong ability to repay short-term debt obligations.

P-2 Emittenten (oder unterstützende Institutionen) die mit Prime-2 bewertet werden, in hohem Maße über die Fähigkeit, ihre kurzfristigen Zahlungsverpflichtungen zurückzuzahlen.

P-3 Issuers (or supporting institutions) rated Prime-3 have an acceptable ability to repay short-term obligations.

P-3 Emittenten (oder unterstützende Institutionen) die mit Prime-3 bewertet werden, verfügen in ausreichendem Maße über die Fähigkeit, ihre kurzfristigen Zahlungsverpflichtungen zurückzuzahlen.

NP Issuers (or supporting institutions) rated Not Prime do not fall within any of the Prime rating categories.

NP Emittenten (oder unterstützende Institutionen) die mit Nicht Prime bewertet werden, fallen in keine der Prime Bewertungskategorien.

R&I:

R&I:

R&I is not incorporated in the EEA and is not registered under the CRA Regulation in the EU.

R&I hat ihren Sitz nicht im EWR und ist nicht entsprechend der CRA Verordnung in der EU registriert.

General Information on the ratings (from the website of R&I)

Allgemeine Informationen zu den Ratings (von der Webseite von R&I)

An Issuer Rating is R&I's opinion on an issuer's general capacity to fulfil its financial obligations and

Ein Emittentenrating ist die Einschätzung von R&I bezüglich der allgemeinen Fähigkeit eines Emittenten, seine

is, in principle, assigned to all issuers.

Finanzverbindlichkeiten zu erfüllen und wird im Allgemeinen allen Emittenten vergeben.

Long-Term:

AAA Highest creditworthiness supported by many excellent factors.

AA Very high creditworthiness supported by some excellent factors.

A High creditworthiness supported by a few excellent factors.

BBB Creditworthiness is sufficient, though some factors require attention in times of major environmental changes.

BB Creditworthiness is sufficient for the time being, though some factors require due attention in times of environmental changes.

B Creditworthiness is questionable and some factors require constant attention.

CCC Creditworthiness is highly questionable and a financial obligation of an issuer is likely to default.

CC All of the financial obligations of an issuer are likely to default.

D R&I believes that all of the financial obligations of an issuer are in default.

A plus (+) or minus (-) sign may be appended to the categories from AA to CCC to indicate relative standing within each rating category. The plus and minus signs are part of the rating symbols.

Langfristig:

AAA Höchste Kreditwürdigkeit, unterstützt durch viele exzellente Faktoren.

AA Sehr hohe Kreditwürdigkeit, unterstützt durch einige exzellente Faktoren.

AA Hohe Kreditwürdigkeit, unterstützt durch wenige exzellente Faktoren.

BBB Die Kreditwürdigkeit ist ausreichend, obwohl einige Faktoren der Aufmerksamkeit hinsichtlich wesentlicher Änderungen im Marktumfeld bedürfen.

BB Die Kreditwürdigkeit ist derzeit ausreichend, obwohl einige Faktoren der gebotenen Aufmerksamkeit hinsichtlich wesentlicher Änderungen im Marktumfeld bedürfen.

B Die Kreditwürdigkeit ist fraglich und einige Faktoren bedürfen der permanenten Aufmerksamkeit.

CCC Die Kreditwürdigkeit ist höchst fraglich und eine Finanzverbindlichkeit eines Emittenten fällt wahrscheinlich aus.

CC Sämtliche Finanzverbindlichkeiten eines Emittenten fallen wahrscheinlich aus.

D R&I ist der Ansicht, dass alle Finanzverbindlichkeiten eines Emittenten ausfallen.

Ein Pluszeichen (+) oder Minuszeichen (-) kann den Kategorien von AA bis CCC angefügt werden, um die relative Einordnung innerhalb jeder Ratingkategorie anzuzeigen. Die Plus- und Minuszeichen sind Teil des Ratingsymbols.

Short-Term:

a-1* Certainty of the fulfilment of a short-term obligation is high.

* A plus (+) sign may be appended to the a-1 category to indicate a particularly high level of the certainty. The plus sign is part of the rating symbols.

Kurzfristig:

a-1* Die Erfüllungswahrscheinlichkeit einer kurzfristigen Verbindlichkeit ist hoch.

*Um auf eine besonders hohe Bonität hinweisen zu können kann ein Pluszeichen (+) an die a-1 Kategorie angefügt werden. Das Pluszeichen ist

Teil des Rating-Symbols.

a-2 Certainty of the fulfilment of a short-term obligation is high, though some factors require attention.

a-2 Die Erfüllungswahrscheinlichkeit einer kurzfristigen Verbindlichkeit ist hoch, obwohl einige Faktoren Aufmerksamkeit erfordern.

a-3 Certainty of the fulfilment of a short-term obligation is sufficient for the time being, though some factors require attention in times of major environmental changes.

a-3 Die Erfüllungswahrscheinlichkeit einer kurzfristigen Verbindlichkeit ist vorerst ausreichend, obwohl einige Faktoren während wesentlichen Veränderungen des Umfelds Aufmerksamkeit erfordern.

b Certainty of the fulfilment of a short-term obligation is not equal to that of a short-term obligation rated in the 'a' categories and some factors require attention.

b Die Erfüllungswahrscheinlichkeit einer kurzfristigen Verbindlichkeit entspricht nicht der einer kurzfristigen Verbindlichkeit, die mit einer der ‚a' Kategorien bewertet wurde und einige Faktoren erfordern Aufmerksamkeit.

c The lowest rating. A short-term obligation is in default or is highly likely to default.

c Die niedrigste Bewertung. Eine kurzfristige Verbindlichkeit ist in Zahlungsverzug oder höchst wahrscheinlich in Zahlungsverzug.

S&P (EU Endorsed):

S&P is not established in the EEA but the rating it has assigned to Morgan Stanley is, with effect from 9 April 2012, endorsed by Standard and Poor's Credit Market Services Europe Limited, a rating agency established in the EEA and registered under the CRA Regulation by the relevant competent authority.

S&P (EU Bestätigt):

S&P hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings ist das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, mit Wirkung vom 9. April 2012, durch Standard and Poor's Credit Market Services Europe Limited übernommen worden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend der CRA Verordnung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde.

General Information on the ratings (from the website of S&P)

Allgemeine Informationen zu den Ratings (von der Webseite von S&P)

Long-Term:

Langfristig:

AAA Extremely strong capacity to meet financial commitments. Highest Rating.

AAA Extrem starke Fähigkeit die finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen. Höchstes Rating.

AA Very strong capacity to meet financial commitments.

AA Sehr starke Fähigkeit die finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen.

A Strong capacity to meet financial commitments, but somewhat susceptible to adverse economic conditions and changes in circumstances.

A Starke Fähigkeit die finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen, jedoch etwas anfällig gegenüber negativen wirtschaftlichen Verhältnissen und Veränderungen der Umstände.

BBB Adequate capacity to meet financial commitments, but more subject to adverse economic conditions.

BBB Angemessene Fähigkeit die finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen, jedoch stärker negativen wirtschaftlichen Bedingungen ausgesetzt.

BBB- Considered lowest investment grade by

BBB- Von Marktteilnehmern als das geringste investment grade Rating

market participants.

BB+ Considered highest speculative grade by market participants.

BB Less vulnerable in the near-term but faces major ongoing uncertainties to adverse business, financial and economic conditions.

B More vulnerable to adverse business, financial and economic conditions but currently has the capacity to meet financial commitments.

CCC Currently vulnerable and dependent on favourable business, financial and economic conditions to meet financial commitments.

CC Currently highly vulnerable.

C Currently highly vulnerable obligations and other defined circumstances.

D Payment default on financial commitments.

Note: Ratings from ‘AA’ to ‘CCC’ may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show relative standing within the major rating categories.

Short-Term

A-1 A short-term obligation rated 'A-1' is rated in the highest category by S&P. The obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is strong. Within this category, certain obligations are designated with a plus sign (+). This indicates that the obligor's capacity to meet its financial commitment on these obligations is extremely strong.

A-2 A short-term obligation rated 'A-2' is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligations in higher rating categories. However, the obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is satisfactory.

angesehen.

BB+ Von Marktteilnehmern als das höchste *speculative grade* (spekulative) Rating angesehen.

BB Weniger anfällig in naher Zukunft, aber ist wesentlichen Unsicherheiten gegenüber negativen geschäftlichen, finanziellen und wirtschaftlichen Bedingungen ausgesetzt.

B Stärker anfällig gegenüber negativen geschäftlichen, finanziellen und wirtschaftlichen Bedingungen, aber verfügt gegenwärtig über die Fähigkeit die finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen.

CCC Gegenwärtig anfällig und abhängig von günstigen geschäftlichen, finanziellen und wirtschaftlichen Bedingungen, um finanzielle Verbindlichkeiten zu erfüllen.

CC Gegenwärtig in hohem Maße anfällig.

C Gegenwärtig in hohem Maße anfällige Verpflichtungen und andere definierte Umstände.

D Zahlungsausfall bezüglich Finanzverbindlichkeiten.

Hinweis: Ratings von ‘AA’ bis ‘CCC’ können durch die Anfügung eines Pluszeichens (+) oder eines Minuszeichens (-) verändert werden, um die relative Einordnung innerhalb der allgemeinen Ratingkategorie aufzuzeigen.

Kurzfristig:

A-1 Eine kurzfristige Verbindlichkeit mit einem ‚A-1‘-Rating ist mit der höchsten Rating-Kategorie von S&P bewertet. Die Fähigkeit des Schuldners zur Erfüllung seiner Verbindlichkeiten ist gut. Innerhalb dieser Kategorie können bestimmte Verbindlichkeiten mit einem Pluszeichen (+) versehen werden. Dies verdeutlicht, dass die Fähigkeit des Schuldners zur Erfüllung dieser Verbindlichkeiten extrem gut ist.

A-2 Eine kurzfristige Verbindlichkeit mit einem ‚A-2‘-Rating wird als etwas empfänglicher gegenüber nachteiligen Auswirkungen durch Änderungen der Umstände und wirtschaftlichen Bedingungen als Verbindlichkeiten einer höheren Ratingkategorie bewertet. Die Fähigkeit des Schuldners zur Erfüllung

seiner Verbindlichkeiten ist zufriedenstellend.

A-3 A short-term obligation rated 'A-3' exhibits adequate protection parameters. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to lead to a weakened capacity of the obligor to meet its financial commitment on the obligation.

A-3 Eine kurzfristige Verbindlichkeit mit einem ‚A-3'-Rating weist angemessene Schutzparameter auf. Dennoch ist es wahrscheinlicher, dass nachteilige wirtschaftliche Bedingungen oder Änderungen der Umstände zu einer geschwächten Fähigkeit des Schuldners zur Erfüllung dieser Verbindlichkeiten führen.

B A short-term obligation rated 'B' is regarded as vulnerable and has significant speculative characteristics. The obligor currently has the capacity to meet its financial commitments; however, it faces major ongoing uncertainties which could lead to the obligor's inadequate capacity to meet its financial commitments.

B Eine kurzfristige Verbindlichkeit mit einem ‚B'-Rating wird als anfällig angesehen und weist erhebliche spekulative Merkmale auf. Der Schuldner hat zurzeit die Fähigkeit zur Erfüllung dieser Verbindlichkeiten; jedoch ist er anhaltender Ungewissheit ausgesetzt, die zu einer unzureichenden Fähigkeit des Schuldners zur Erfüllung dieser Verbindlichkeiten führen könnte.

C A short-term obligation rated 'C' is currently vulnerable to nonpayment and is dependent upon favorable business, financial, and economic conditions for the obligor to meet its financial commitment on the obligation.

C Eine kurzfristige Verbindlichkeit mit einem ‚C'-Rating ist momentan anfällig für Nichtzahlungen und ist abhängig von vorteilhaften Geschäfts-, Finanz- und Wirtschaftsbedingungen damit der Schuldner seine Verbindlichkeiten erfüllen kann.

D A short-term obligation rated 'D' is in default or in breach of an imputed promise. For non-hybrid capital instruments, the 'D' rating category is used when payments on an obligation are not made on the date due, unless S&P believes that such payments will be made within any stated grace period. However, any stated grace period longer than five business days will be treated as five business days. The 'D' rating also will be used upon the filing of a bankruptcy petition or the taking of a similar action and where default on an obligation is a virtual certainty, for example due to automatic stay provisions. An obligation's rating is lowered to 'D' if it is subject to a distressed exchange offer.

D Eine kurzfristige Verbindlichkeit wird mit einer ‚D'-Bewertung versehen, wenn Zahlungsverzug besteht oder gegen ein kalkulatorisches Versprechen verstoßen wird. Für nicht-hybride Kapitalinstrumente wird die ‚D'-Bewertung benutzt, wenn Zahlungen von Verbindlichkeiten nicht zum Fälligkeitstag getätigt werden, es sei denn, dass S&P glaubt, dass die Zahlungen innerhalb einer festgelegten Frist getätigt werden. Dennoch wird jede Frist, die auf mehr als fünf Werktage festgelegt ist, als fünf Werktage behandelt. Die ‚D'-Bewertung wird auch in Folge eines Insolvenzantrags oder der Anwendung von ähnlichen Maßnahmen und dort, wo der Ausfall einer Verbindlichkeit mit faktischer Gewissheit besteht, z.B. aufgrund einer "Automatic-stay" Bestimmung, benutzt. Die Bewertung einer Verbindlichkeit wird auf ‚D' herabgesetzt, wenn es Gegenstand eines not-leidenden Austauschs ist.

Material adverse change in the prospects

MSIP

There has been no material adverse change in the

Wesentliche negative Veränderung der Aussichten

MSIP

Seit dem 31. Dezember 2017, dem

prospects of MSIP since 31 December 2017, the date of the latest published annual audited financial statements of MSIP.

Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses von MSIP, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von MSIP gekommen.

MSBV

There has been no material adverse change in the prospects of MSBV since 31 December 2017, the date of the latest published annual audited financial statements of MSBV.

MSBV

Seit dem 31. Dezember 2017, dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses von MSBV, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von MSBV gekommen.

Morgan Stanley

There has been no material adverse change in the prospects of Morgan Stanley since 31 December 2017 the date of the latest published annual audited financial statements of Morgan Stanley.

Morgan Stanley

Seit dem 31. Dezember 2017, dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses von Morgan Stanley, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von Morgan Stanley gekommen.

Significant changes in the financial or trading position

MSIP

There has been no significant change in the financial or trading position of MSIP since 30 June 2018, the date of the latest published interim (unaudited) financial statements of MSIP

Wesentliche Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition

MSIP

Seit dem 30. Juni 2018, dem Stichtag des letzten veröffentlichten (ungeprüften) Zwischenabschlusses von MSIP, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition von MSIP gekommen.

MSBV

There has been no significant change in the financial or trading position of MSBV since 31 December 2017, the date of the latest published annual audited financial statements of MSBV.

MSBV

Seit dem 31. Dezember 2017, dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses von MSBV, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition der MSBV gekommen.

Morgan Stanley

There has been no significant change in the financial or trading position of Morgan Stanley since 30 June 2018, the date of the latest published quarterly (unaudited) financial statements of Morgan Stanley.

Morgan Stanley

Seit dem 30. Juni 2018, dem Stichtag des letzten veröffentlichten (ungeprüften) Quartalsabschlusses von Morgan Stanley, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition von Morgan Stanley gekommen.

Litigation

MSIP

Save as disclosed under the paragraph entitled "DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC - 7. Legal Proceedings –

Rechtsstreitigkeiten

MSIP

Soweit nicht in dem Abschnitt mit der Überschrift "BESCHREIBUNG VON MORGAN STANLEY & CO.

Litigation matters" of the Registration Document dated 8 June 2018 (as supplemented by the First Registration Document Supplement dated 22 August 2018) on pages 67-70, there are no, nor have there been, governmental, legal or arbitration proceedings involving MSIP (including any such proceedings which are pending or threatened of which MSIP is aware) during the 12-month period before the date of this Base Prospectus which may have, or have had in the recent past, a significant effect on the financial position or profitability of MSIP and all of its subsidiary and associated undertakings.

INTERNATIONAL PLC – 7. Rechtsstreitigkeiten - Gerichtsverfahren" im Registrierungsdokument vom 8. Juni 2018 (wie durch den Ersten Registrierungsdokument Nachtrag vom 22. August 2018 nachgetragen) auf den Seiten 67-70 anders angegeben, war und ist MSIP nicht in Verwaltungs-, Gerichts- oder Schiedsverfahren involviert (einschließlich anhängiger oder angedrohter Verfahren, von denen MSIP Kenntnis hat), die wesentliche Auswirkungen auf die Finanzlage oder Ertragskraft von MSIP und allen ihren Tochter- und verbundenen Unternehmen haben können bzw. während des 12-Monatszeitraums vor dem Datum dieses Basisprospekts oder in jüngster Vergangenheit gehabt haben.

MSBV

There are no governmental, legal or arbitration proceedings involving MSBV (including any such proceedings which are pending or threatened of which MSBV is aware) during the 12-month period before the date of the Base Prospectus which may have, or have had in the recent past, a significant effect on the financial position or profitability of MSBV.

MSBV

MSBV war während des 12-Monatszeitraums vor dem Datum des Basisprospekts nicht in Verwaltungs-, Gerichts- oder Schiedsverfahren involviert (einschließlich anhängiger oder angedrohter Verfahren, von denen MSBV Kenntnis hat), die wesentliche Auswirkungen auf die Finanzlage oder Ertragskraft von MSBV haben können bzw. in jüngster Vergangenheit gehabt haben.

Morgan Stanley

Save as disclosed in:

(a) the section entitled "*Legal Proceedings*" on pages 23-28 and in the paragraphs beginning with "*Legal*" under the heading "*Contingencies*" under the heading "*Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements*" on pages 145-148 of Morgan Stanley's Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2017;

(b) the section entitled "*Legal Proceedings*" on page 88 and in the paragraphs beginning with "*Legal*" under the heading "*Contingencies*" under the heading "*Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated*

Morgan Stanley

Mit Ausnahme der Verfahren, die aufgeführt wurden in:

(a) dem Abschnitt mit der Überschrift "*Rechtsstreitigkeiten*" auf den Seiten 23-28 und in den Absätzen, beginnend mit "*Rechtliche Angelegenheiten*" unter der Überschrift "*Haftungsverhältnisse*" unter der Überschrift "*Verpflichtungen, Garantien und Haftungsverhältnisse*" in "*Anhang zum Konzernabschluss*" auf den Seiten 145-148 des Jahresberichts von Morgan Stanley auf Formular 10-K für das am 31. Dezember 2017 endende Geschäftsjahr;

(b) dem Abschnitt mit der Überschrift "*Rechtsstreitigkeiten*" auf Seite 88 und in den Absätzen, beginnend mit "*Rechtliche Angelegenheiten*" unter der Überschrift "*Haftungsverhältnisse*" unter der

Financial Statements (Unaudited)" on pages 69-72 of Morgan Stanley's Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 31 March 2018;

Überschrift "*Verpflichtungen, Garantien und Haftungsverhältnisse*" in "*Anhang zum Konzernabschluss (Ungeprüft)*" auf den Seiten 69-72 des Quartalsberichts von Morgan Stanley auf Formular 10-Q für den am 31. März 2018 endenden Quartalszeitraum;

(c) the section entitled "*Legal Proceedings*" on page 93 and in the paragraphs beginning with "*Legal*" under the heading "*Contingencies*" under the heading "*Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)*" on pages 74-76 of Morgan Stanley's Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 June 2018; and

(c) dem Abschnitt mit der Überschrift "*Rechtsstreitigkeiten*" auf Seite 93 und in den Absätzen, beginnend mit "*Rechtliche Angelegenheiten*" unter der Überschrift "*Haftungsverhältnisse*" unter der Überschrift "*Verpflichtungen, Garantien und Haftungsverhältnisse*" in "*Anhang zum Konzernabschluss (Ungeprüft)*" auf den Seiten 74-76 des Quartalsberichts von Morgan Stanley auf Formular 10-Q für den am 30. Juni 2018 endenden Quartalszeitraum; sowie

(d) the section entitled "*Legal Proceedings and Contingencies*" of the Registration Document dated 8 June 2018 (as supplemented by the First Registration Document Supplement dated 22 August 2018) on pages 43-57,

(d) in dem Abschnitt "*Rechtsstreitigkeiten und Haftungsverhältnisse*" im Registrierungsdokument vom 8. Juni 2018 (wie durch den Ersten Registrierungsdokument Nachtrag vom 22. August 2018 nachgetragen) auf den Seiten 43-57,

there are no, nor have there been any, governmental, legal or arbitration proceedings involving Morgan Stanley (including any such proceedings which are pending or threatened of which Morgan Stanley is aware) during the 12-month period before the date of this Base Prospectus which may have, or have had in the recent past, a significant effect on the financial position or profitability of Morgan Stanley or the Morgan Stanley Group.

gibt bzw. gab es während des 12-Monatszeitraums vor dem Datum dieses Basisprospekts keine behördlichen, Gerichts-, oder Schiedsverfahren, an denen Morgan Stanley beteiligt ist bzw. war (einschließlich anhängiger oder angedrohter Verfahren, von denen Morgan Stanley Kenntnis hat), die erhebliche Auswirkungen auf die Finanzlage oder Rentabilität von Morgan Stanley oder der Morgan Stanley Gruppe haben könnten bzw. in jüngster Vergangenheit hatten.

Conflicts of Interest

MSIP

As set out on page 66 of the Registration Document, there are no potential conflicts of interests between any duties to MSIP of its directors and their private interests and/or other duties.

Interessenkonflikte

MSIP

Wie auf Seite 66 des Registrierungsdokuments dargelegt, bestehen keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Pflichten der Mitglieder der Führungsgremien von MSIP gegenüber der Letzteren und deren privaten

Interessen und/oder sonstigen Pflichten.

MSBV

As set out on page 73 of the Registration Document, there are no potential conflicts of interests between any duties to MSBV of its directors and their private interests and/or other duties.

MSBV

Wie auf Seite 73 des Registrierungsdokuments dargelegt, bestehen keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Pflichten der Mitglieder der Führungsgremien von MSBV gegenüber der Letzteren und deren privaten Interessen und/oder sonstigen Pflichten.

Morgan Stanley

As set out on page 38 of the Registration Document, there are no potential conflicts of interests between any duties to Morgan Stanley of its directors and their private interests and/or other duties.

Morgan Stanley

Wie auf Seite 38 des Registrierungsdokuments dargelegt, bestehen keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Pflichten der Mitglieder der Führungsgremien von Morgan Stanley gegenüber der Letzteren und deren privaten Interessen und/oder sonstigen Pflichten.

Guarantee

Morgan Stanley (the "**Guarantor**") has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the due payment of principal of, and interest on, and any other amounts expressed to be payable under the Securities. Under the Guarantee, upon non-payment by the Issuer, each Holder may require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and enforce the Guarantee directly against the Guarantor. The Guarantee constitutes a direct, unconditional and unsecured obligation of the Guarantor and ranks without preference among themselves at least *pari passu* with all other outstanding unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Guarantor but, in the event of insolvency, only to the extent permitted by laws affecting creditors' rights. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the office of the Fiscal Agent.

Garantie

Morgan Stanley (die "**Garantin**") hat die unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") für die ordnungsgemäße Zahlung von Kapital und Zinsen sowie von allen anderen ausdrücklich auf die Wertpapiere zahlbaren Beträge übernommen. Aufgrund der Garantie kann nach der Nichtzahlung durch die Emittentin jeder Gläubiger die Erfüllung der Garantie direkt von der Garantin verlangen und die Garantie direkt gegen die Garantin durchsetzen. Die Garantie stellt eine direkte, unbedingte und unbesicherte Verpflichtung der Garantin dar, die ohne Präferenz untereinander und mit allen anderen ausstehenden unbesicherten und nicht-nachrangigen gegenwärtigen und künftigen Verbindlichkeiten der Garantin, jedoch im Falle der Insolvenz nur in dem Umfang wie nach Gläubigerschutzgesetzen gestattet. Kopien der Garantie sind kostenlos in der Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich.

The Guarantee of Morgan Stanley relates to issues of Securities by MSBV only.

Die Garantie von Morgan Stanley bezieht sich ausschließlich auf Emissionen von Wertpapieren von MSBV.

Multi-issuances of Securities

Securities may be issued as multi-issuances under one set of Final Terms. This means that more than one series of Securities will be documented by one set of Final Terms. Information with regard to the

Multi-Emissionen von Wertpapieren

Wertpapiere können im Rahmen derselben Endgültigen Bedingungen als Multi-Emissionen begeben werden. Dies bedeutet, dass mehr als eine Serie von

relevant series of Securities which differs with regard to each series of Securities (such as, but not limited to, the maturity date of the Securities, issue price, the aggregate principal amount of Securities to be issued, the currency of the Securities and the specified denomination of the Securities) will be comprised in the General Terms and Conditions, the Issue-specific Terms and Conditions and Part I of the relevant Final Terms. Potential investors will be asked to look up the relevant information relating to the series of Securities they invested in. Each series of Securities will be represented by one Global Note.

Wertpapieren in denselben Endgültigen Bedingungen dokumentiert wird. Angaben zu der jeweiligen Serie von Wertpapieren, die sich für jede Serie von Wertpapieren unterscheiden (wie z.B. u.a. der Fälligkeitstag der Wertpapiere, der Emissionspreis, der Gesamtnennbetrag der zu begebenden Wertpapiere, die Währung der Wertpapiere und der Nennbetrag der Wertpapiere), sind in den Allgemeinen Emissionsbedingungen, den Emissions-spezifischen Bedingungen und in Teil I der jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthalten. Potenzielle Anleger werden gebeten, die relevanten Informationen für die Serie von Wertpapieren, in die sie investiert haben, nachzulesen. Jede Serie von Wertpapieren ist in einer Globalurkunde verbrieft.

Consent to the use of the Base Prospectus

With respect to Article 3(2) of the Prospectus Directive, the relevant Issuer may consent, to the extent and under the conditions, if any, indicated in the relevant Final Terms, to the use of the Base Prospectus for a certain period of time (corresponding to the applicable subscription period) or as long as the Base Prospectus is valid for the offer of the Securities in accordance with Article 11 of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements the Prospectus Directive (which option shall be selected in the relevant Final Terms) and accepts responsibility for the content of the Base Prospectus also with respect to subsequent resale or final placement of Securities by any financial intermediary which was given consent to use the Base Prospectus, if any.

Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts

Im Hinblick auf Artikel 3(2) der Prospektrichtlinie kann die jeweilige Emittentin in dem in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegebenen Umfang und gegebenenfalls unter den dort genannten Bedingungen der Verwendung des Basisprospekts für einen bestimmten Zeitraum (der der betreffenden Zeichnungsfrist entspricht) oder für die Dauer der Gültigkeit des Basisprospekts für das Angebot der Wertpapiere gemäß Artikel 11 des Luxemburger Gesetzes über Wertpapierprospekte (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) zur Umsetzung der Prospektrichtlinie zustimmen (diese Option wird in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben) und übernimmt damit die Verantwortung für den Inhalt des Basisprospekts auch in Verbindung mit einem späteren Weiterverkauf oder einer endgültigen Platzierung von Wertpapieren durch einen Finanzintermediär, dem gegebenenfalls die Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts erteilt wurde.

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 Sweden and/or Germany and/or Italy.

Diese Einwilligung kann einem oder mehreren benannten Finanzintermediär(en) (jeweils einzeln) erteilt werden, wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, und sich neben dem Großherzogtum Luxemburg auf die folgenden Mitgliedstaaten beziehen, in die der Basisprospekt notifiziert wurde:

Deutschland und/oder Österreich.

Such consent by the relevant Issuer is subject to each financial intermediary complying with the terms and conditions described in this Base Prospectus and the relevant Final Terms as well as any applicable selling restrictions. The distribution of this Base Prospectus, any supplement to this Base Prospectus and the relevant Final Terms as well as the offering, sale and delivery of Securities in certain jurisdictions may be restricted by law.

Diese Einwilligung der betreffenden Emittentin steht unter dem Vorbehalt der Beachtung der in diesem Basisprospekt und in den Endgültigen Bedingungen genannten Bedingungen sowie der anwendbaren Verkaufsbeschränkungen durch jeden Finanzintermediär. Die Verteilung dieses Basisprospekts, jedes Nachtrags zu diesem Basisprospekt und der jeweiligen Endgültigen Bedingungen sowie das Angebot, der Verkauf und die Lieferung von Wertpapieren können in bestimmten Rechtsordnungen gesetzlichen Beschränkungen unterliegen.

Each financial intermediary, if any, and/or each person into whose possession this Base Prospectus, any supplement to this Base Prospectus and the relevant Final Terms come are required to inform themselves about and observe any such restrictions. The Issuer reserves the right to withdraw its consent to the use of this Base Prospectus in relation to certain financial intermediaries. A withdrawal, if any, may require a supplement to this Base Prospectus.

Alle etwaigen Finanzintermediäre und/oder Personen, in deren Besitz dieser Basisprospekt, jeder Nachtrag dazu und die jeweiligen Endgültigen Bedingungen gelangen, werden gebeten, sich über diese Beschränkungen zu informieren und sie zu beachten. Die Emittentin behält sich das Recht vor, ihre Einwilligung zur Verwendung dieses Basisprospekts in Bezug auf bestimmte Finanzintermediäre zu widerrufen. Ein solcher Widerruf könnte gegebenenfalls einen Nachtrag zu diesem Basisprospekt erfordern.

The Base Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Base Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

Der Basisprospekt darf potenziellen Anlegern nur zusammen mit allen vor der Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Alle Nachträge zum Basisprospekt stehen zur elektronischen Einsichtnahme auf der Webseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) zur Verfügung.

When using the Base Prospectus, each financial intermediary must make certain that it complies with all applicable selling restrictions, laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

Bei der Verwendung des Basisprospekts muss jeder Finanzintermediär sicherstellen, dass er alle in den betreffenden Rechtsordnungen geltenden anwendbaren Verkaufsbeschränkungen, Gesetze und Vorschriften beachtet.

In the case of an offer being made by a financial intermediary, this financial intermediary will provide information to investors on the terms and conditions of the Securities and the offer thereof, at the time such offer is made.

Bei Angeboten, die über einen Finanzintermediär durchgeführt werden, wird dieser Finanzintermediär den Anlegern zum Zeitpunkt der Unterbreitung des Angebots Informationen zu den Bedingungen der Wertpapiere und deren Angebot zur Verfügung stellen.

If the Final Terms state that the consent to use the Base Prospectus is given to one or more specified financial intermediary/intermediaries (individual consent), any new information with

Soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Einwilligung zur Verwendung dieses Basisprospekts einem oder mehreren

respect to financial intermediaries unknown at the time of the approval of the Base Prospectus or the filing of the Final Terms will be published on the internet page www.sp.morganstanley.com/EU or www.sp.morganstanley.com/DE or www.morganstanley.com/etp/de or such other internet page specified by the financial intermediary/intermediaries.

benannten Finanzintermediär(en) (jeweils einzeln) erteilt wurde, werden zum Zeitpunkt der Bewilligung des Basisprospekts oder der Einreichung der Endgültigen Bedingungen nicht bekannte neue Informationen zu den Finanzintermediären auf der Internetseite www.sp.morganstanley.com/EU oder www.sp.morganstanley.com/DE oder www.morganstanley.com/etp/de oder der Internetseite des oder der benannten Finanzintermediär(s)(e) veröffentlicht.

II. General Description of the Securities

II. Allgemeine Beschreibung der Wertpapiere

General

The following description is an abstract presentation of the following possible structures of the Securities to be issued under the terms of this Base Prospectus and does not refer to a specific issue of Securities which will be issued under the terms of this Base Prospectus.

Allgemeines

Im Folgenden sind die möglichen Strukturen der nach Maßgabe der in diesem Basisprospekt enthaltenen Bedingungen zu begebenden Wertpapiere zusammenfassend wiedergegeben. Diese Zusammenfassung bezieht sich nicht auf eine bestimmte Emission der auf Grundlage der in diesem Basisprospekt enthaltenen Bedingungen zu begebenden Wertpapiere.

The relevant Terms and Conditions of the Securities, which will govern the relationship between the relevant Issuer and the Holders, are attached to the relevant Global Note(s) and form an integral part of such Global Note(s). The form of terms and conditions of the Securities is set out in Part "TERMS AND CONDITIONS OF THE SECURITIES AND RELATED INFORMATION" of this Base Prospectus.

Die jeweiligen Emissionsbedingungen der Wertpapiere, die für das Verhältnis zwischen der betreffenden Emittentin und den Gläubigern maßgeblich sind, sind der/den jeweiligen Globalurkunde(n) beigefügt und fester Bestandteil dieser Globalurkunde(n). Das Muster der Emissionsbedingungen der Wertpapiere ist in Teil "EMISSIONSBEDINGUNGEN DER WERTPAPIERE UND DAMIT VERBUNDENE INFORMATIONEN" dieses Basisprospekts wiedergegeben.

Potential investors should note that information relating to a specific issue of Securities **that is not yet known at the date of this Base Prospectus**, including, but not limited to, the issue price, the issue date, the level of the interest rate (if the Securities bear interest), the type of interest payable (if the Securities bear interest), the maturity date and other details significantly affecting the economic assessment of the Securities is not contained in this section of this Base Prospectus but in the relevant Final Terms only. **Consequently, the following description does not contain all information relating to the Securities. Any investment decision by an investor should therefore be made only on the basis of full information on the relevant Issuer**

Potenzielle Anleger sollten beachten, dass Angaben zu einer bestimmten Emission von Wertpapieren, **die zum Datum dieses Basisprospekts noch nicht bekannt sind,** einschließlich u.a. des Emissionspreises, des Begebungstags, der Höhe des Zinssatzes (soweit es sich um verzinsliche Wertpapiere handelt), der Verzinsungsart (bei verzinslichen Wertpapieren), des Fälligkeitstags und anderer Angaben, die für die wirtschaftliche Einschätzung der Wertpapiere von wesentlicher Bedeutung sind, nicht in diesem Abschnitt des Basisprospekts enthalten sind, sondern lediglich in den jeweiligen Endgültigen

and the Guarantor, if applicable, and on the Securities to be offered which is set out in this Base Prospectus, the relevant Final Terms for such Securities when read together with this Base Prospectus, any supplement thereto and the relevant terms and conditions applicable to the Securities.

Bedingungen. **Folglich enthält die nachfolgende Beschreibung nicht alle Informationen zu den Wertpapieren. Jede Anlageentscheidung eines Anlegers sollte daher ausschließlich auf Basis der vollständigen Informationen zu der betreffenden Emittentin und der etwaigen Garantin sowie den anzubietenden Wertpapieren getroffen werden, die in diesem Basisprospekt, den anwendbaren Endgültigen Bedingungen für diese Wertpapiere in Verbindung mit diesem Basisprospekt und seinen Nachträgen sowie den auf die Wertpapiere anwendbaren Emissionsbedingungen wiedergegeben sind.**

Securities

Notwithstanding the following sub-paragraph, Securities issued under this Programme are issued under German law and are debt securities (*Schuldverschreibungen*) in the meaning of §793 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

In case of Nordic Securities §1 (2) of the Terms and Conditions shall be governed by and construed in accordance with the laws of Denmark or Sweden, as the case may be.

Wertpapiere

Im Rahmen des Programms ist die Begebung von Schuldverschreibungen, Zertifikaten und Optionsscheinen (die "**Wertpapiere**") vorgesehen. Bei den nach deutschem Recht begebenen Wertpapieren handelt es sich um Schuldverschreibungen im Sinne von §793 BGB.

Typically, debt securities are quoted in percentage, while certificates are quoted in units.

Üblicherweise erfolgt die Kursnotierung von Schuldverschreibungen in Prozent, während bei Zertifikaten eine Stücknotierung vorgenommen wird.

Issue price of the Securities and Yield

Securities may be issued at an issue price, which is at par or at a discount to, or premium over, par, as stated in the relevant Final Terms. The issue price will be determined by the Issuer based on current market conditions prior to the issue date of the Securities.

The yield of the Securities cannot be calculated at the issue date of the Securities.

Emissionspreis der Wertpapiere und Rendite

Wertpapiere können zu einem Emissionspreis begeben werden, der ihrem Nennbetrag entspricht oder mit einem Abschlag oder Aufgeld gegenüber dem Nennbetrag, wie jeweils in den Endgültigen Bedingungen angegeben. Der Emissionspreis wird von der Emittentin auf Grundlage der aktuellen Marktbedingungen vor dem Begebungstag der Wertpapiere festgelegt.

Die Rendite der Wertpapiere kann zum Begebungstag der Wertpapiere nicht berechnet werden.

Interest on the Securities and Redemption of the Securities

The Programme provides for the issue of Securities with an individual index or a basket of indices as underlying and with the following interest and/or redemption structures which may or may not depend on the performance of the underlying index/indices:

1. Reverse Convertible Securities;
2. Autocallable Securities;
3. Delta 1 Securities;
4. Yield Securities;
5. Protection Securities;
6. Inflation Linked Securities;
7. Open End Warrants;
8. Term Warrants; and
9. Discount Certificates.

1. Reverse Convertible Securities

Reverse Convertible Securities carry interest at a fixed or at a floating rate. In case of Reverse Convertible Securities with a fixed interest rate, the rate of interest on the basis of which periodic interest payments are calculated will be specified before the issue date of the Securities.

In case of Reverse Convertible Securities with a floating interest rate, the interest rate on the basis of which the amount of interest payable to the Holders is calculated is not specified at the issue date of the Securities. Instead, the rate at which interest accrues changes over time and only the relevant variable rate on which the rate of interest on the Securities is based is specified. floating rate Securities may be issued with a structure where the interest rate applicable to the floating rate Securities is based on a reference rate, such as the EURIBOR® or the LIBOR® (the "**Reference Rate**") or a swap rate (the "**Swap Rate**") such as the constant maturity swap rate ("**CMS**"). However, interest references of floating Rate Securities are not limited to EURIBOR®, LIBOR® or CMS.

Verzinsung und Rückzahlung der Wertpapiere

Im Rahmen des Programms ist die Emission von Wertpapieren vorgesehen, denen ein einzelner Index oder ein Indexkorb zugrunde liegt und die über die folgenden Verzinsungs- und/oder Rückzahlungsstrukturen verfügen, die von der Entwicklung des zugrunde liegenden Index bzw. der zugrunde liegenden Indizes abhängig sein können:

1. Reverse Convertible Wertpapiere;
2. Autocallable Wertpapiere;
3. Delta 1-Wertpapiere;
4. Rendite-Wertpapiere;
5. Protection-Wertpapiere;
6. Inflationsgebundene Wertpapiere;
7. Optionsscheine ohne Endfälligkeit;
8. Optionsscheine mit Endfälligkeit; und
9. Discount Zertifikate.

1. Reverse Convertible Wertpapiere

Reverse Convertible Wertpapiere sind mit einem festen oder variablen Zinssatz verzinslich. Bei Reverse Convertible Wertpapieren mit einem Festzinssatz wird der Zinssatz, auf dessen Grundlage periodische Zinszahlungen berechnet werden, vor dem Begebungstag der Wertpapiere festgelegt.

Bei Reverse Convertible Wertpapieren mit einem variable Zinssatz wird der Zinssatz, auf dessen Grundlage der Betrag der an die Gläubiger zu zahlenden Zinsen berechnet wird, nicht am Begebungstag der Wertpapiere festgelegt. Stattdessen ändert sich der Satz, mit dem Zinsen auflaufen, im Laufe der Zeit und nur der jeweilige variable Satz, auf dem der Zinssatz der Wertpapiere basiert, ist festgelegt. Variabel Verzinsliche Wertpapiere können in der Form begeben werden, dass der auf die Variabel Verzinslichen Wertpapiere anwendbare Zinssatz auf einem Referenzsatz basiert, wie z.B. dem EURIBOR® oder dem LIBOR® (der "**Referenzsatz**"), oder auf einem Swap-Satz (der "**Swap-Satz**"), wie dem Constant Maturity Swap-Satz ("**CMS**").

Die Referenzsätze für Variabel Verzinsliche Wertpapiere beschränken sich nicht auf den EURIBOR®, LIBOR® oder CMS.

Reverse Convertible Securities with a floating rate of interest based on the Reference Rate or the Swap Rate may be limited to a lower minimum interest rate determined in advance (minimum rate of interest or "**Floor**"), or an upper maximum interest rate determined in advance (maximum rate of interest or "**Cap**").

Reverse Convertible Wertpapiere mit variablem Zinssatz auf Basis eines Referenzsatzes oder Swap-Satzes können durch einen im Voraus festgelegten Mindestzinssatz (Mindestzinssatz oder "**Floor**") oder einem Höchstzinssatz (Höchstzinssatz oder "**Cap**") begrenzt sein.

Reverse Convertible Securities will be redeemed at their index linked redemption amount at the maturity date. Depending on the performance of the underlying index or a basket of indices and whether a barrier, specified before the issue date, has or has not been breached at the final index valuation date or during a pre-determined period of time, the Securities will be redeemed at their index linked redemption amount. The index linked redemption amount will be calculated in accordance with a formula specified in the Final Terms. It can be more or less or equal to 100 per cent. of the specified denomination, depending on the applicable formula and the performance of the underlying index or basket of indices.

Reverse Convertible Wertpapiere werden mit ihrem indexbezogenen Rückzahlungsbetrag am Fälligkeitstag zurückgezahlt. In Abhängigkeit von der Entwicklung des zugrunde liegenden Index oder eines Indexkorbs und davon, ob eine vor dem Begebungstag festgelegte Barriere am finalen Index-Bewertungstag oder während eines im Voraus festgelegten Zeitraums durchbrochen wurde oder nicht, werden die Wertpapiere mit ihrem indexbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Der indexbezogene Rückzahlungsbetrag wird nach einer Formel berechnet, die in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Er kann sich auf 100% des Nennbetrags belaufen oder darüber oder darunter liegen, je nach der anwendbaren Formel und der Entwicklung des zugrunde liegenden Index bzw. des Indexkorbs.

Reverse Convertible Securities may be issued as Combined Fixed Interest Securities. In such case, the Securities provide for (i) a partial redemption on a partial redemption date and at a partial redemption amount as defined in the applicable Final Terms and (ii) a final redemption of the Securities based on the index linked redemption amount which will be calculated in accordance with a formula specified in the Final Terms. It can be equal to or less than 100 per cent. of the relevant reduced specified denomination, depending on the performance of the underlying index. Furthermore, Combined Interest Securities provide for the payment of a fixed interest calculated at a fixed interest rate based on the specified denomination applicable until the relevant partial redemption date and a fixed interest rate based on the reduced specified denomination applicable for the remaining term of the Securities upon such date.

Reverse Convertible Wertpapiere können als Kombi-Festzins Wertpapiere begeben werden. In diesem Fall sehen die Wertpapiere (i) eine teilweise Rückzahlung an einem Teil-rückzahlungstag und zu einem Teilrück-zahlungsbetrag vor, wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestimmt, und (ii) eine endgültige Rückzahlung der Wertpapiere zum indexbezogenen Rückzahlungsbetrag vor, der nach einer Formel berechnet wird, die in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Er kann sich auf 100% des maßgeblichen reduzierten Nennbetrags belaufen oder darunter liegen, je nach der der Entwicklung des zugrunde liegenden Index. Des Weiteren sehen Kombi-Festzins Wertpapiere eine feste Verzinsung vor, die berechnet wird auf Grundlage eines festen Zinssatzes bezogen auf den Nennbetrag, der bis zu dem maßgeblichen Teilrückzahlungstag anwendbar ist und eines festen

Zinssatzes bezogen auf den reduzierten Nennbetrag, der für die verbleibende Laufzeit der Wertpapiere nach diesem Datum anwendbar ist.

2. *Autocallable Securities*

Autocallable Securities may provide for a fixed rate of interest or for an index-linked rate of interest. In case of Autocallable Securities with a fixed interest rate, the rate of interest on the basis of which periodic interest payments are calculated will be specified before the issue date of the Securities.

In case the Autocallable Securities provide for an index-linked rate of interest, a fixed rate of interest will be determined at the issue date of the Securities, which is, however, only payable if the underlying index has breached a specified barrier on either any specified observation date or during a specified period of time. The provisions on interest payments for Autocallable Securities may also include a memory feature. Autocallable Securities with a memory feature provide that any amount of interest that has not been paid on previous interest payment dates, because the condition for such interest payments, i.e. the performance of the underlying, were not fulfilled, will be added and paid on a later interest payment date, when such condition has been fulfilled.

Autocallable Securities may also provide that no periodic payments of interest on the Securities are made.

Autocallable Securities always provide for an automatic early redemption upon the occurrence of an automatic early redemption event. Such automatic early redemption event occurs if the underlying index/indices is/are at or above a specified level on any specified date. The Securities will be redeemed automatically at their specified amount.

If no automatic early redemption of the Autocallable Securities has occurred, the Autocallable Securities will be redeemed at their maturity date at their index linked redemption

2. Autocallable Wertpapiere

Bei Autocallable Wertpapieren kann ein Festzinssatz oder ein indexbezogener Zinssatz vorgesehen sein. Bei Autocallable Wertpapieren mit Festzinssatz wird der Zinssatz, auf dessen Grundlage die periodischen Zinszahlungen berechnet werden, vor dem Begebungstag der Wertpapiere festgelegt.

Soweit bei Autocallable Wertpapieren ein indexbezogener Zinssatz vorgesehen ist, wird am Begebungstag der Wertpapiere ein Festzinssatz bestimmt, der jedoch nur zahlbar ist, wenn der zugrunde liegende Index entweder an einem festgelegten Beobachtungstag oder in einem festgelegten Zeitraum eine festgelegte Barriere durchbrochen hat. Die Bestimmungen zu Zinszahlungen auf Autocallable Wertpapiere können auch eine Memory-Komponente umfassen. Bei Autocallable Wertpapieren mit Memory-Komponente ist vorgesehen, dass jeder Zinsbetrag, der an den vorangegangenen Zinszahlungstagen nicht gezahlt wurde, weil die Bedingung für diese Zinszahlungen, d.h. die Entwicklung des Basiswertes, nicht erfüllt war, an einem späteren Zinszahlungstag, an dem diese Bedingung erfüllt ist, hinzugerechnet und gezahlt wird.

Bei Autocallable Wertpapieren kann auch vorgesehen sein, dass keine periodischen Zinszahlungen auf die Wertpapiere erfolgen.

Bei Autocallable Wertpapieren ist bei Eintritt eines automatischen vorzeitigen Rückzahlungsereignisses immer eine automatische vorzeitige Rückzahlung vorgesehen. Dieses automatische vorzeitige Rückzahlungsereignis tritt ein, wenn durch den/die zugrunde liegende(n) Index/Indizes zu einem festgelegten Termin ein bestimmtes Kursniveau erreicht oder überschritten wird. Die Wertpapiere werden automatisch mit dem festgelegten Betrag zurückgezahlt.

Wenn keine automatische vorzeitige Rückzahlung der Autocallable Wertpapiere erfolgt ist, werden die Autocallable Wertpapiere am

amount. The index linked redemption amount will be calculated in accordance with a formula specified in the Final Terms. It can be more or less or equal to 100 per cent. of the specified denomination, depending on the applicable formula and the performance of the underlying index or basket of indices.

Fälligkeitstag mit ihrem indexbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Der indexbezogene Rückzahlungsbetrag wird nach einer Formel berechnet, die in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Er kann sich auf 100% des Nennbetrags belaufen oder darüber oder darunter liegen, je nach der anwendbaren Formel und Entwicklung des zugrunde liegenden Index oder des Indexkorbs.

The probability of the occurrence of an automatic early redemption event substantially depends on the relevant method applied for the determination of the index-linked amount (including the number of observation dates occurring during the term of the relevant Security) as well as the value of the specified Automatic Early Redemption Level. In case of a sum of positive performances, which shall be calculated for periods of time, each having the same starting date but different observation dates as ending date and, thus, having different terms, the probability of occurrence of an automatic early redemption event will be – in relation to the specified Automatic Early Redemption Level - usually much less likely compared to Securities which do not contain such feature of addition, since Securities containing such feature regularly also require higher index closing levels to trigger an automatic early redemption event. However, any such specified Automatic Early Redemption Level should be regarded taking into account the number of observation dates during the term of the relevant Security and the possibility of the addition of any number of observation dates. The relevant redemption amount will be calculated in accordance with the formula as provided for under the Securities.

Die Wahrscheinlichkeit des Eintritts eines automatischen vorzeitigen Rückzahlungsereignisses bestimmt sich dabei maßgeblich nach der angewandten Methodik zur Feststellung des indexbezogenen Wertes (einschließlich der Anzahl der Beobachtungstage während der Laufzeit des Wertpapiers) sowie der Höhe des festgelegten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungslevels. Im Falle der Aufsummierung von positiven Wertentwicklungen, die für Zeiträume zu bestimmen sind, die stets mit demselben Datum beginnen, jedoch mit unterschiedlichen Beobachtungstagen enden und daher stets unterschiedlich lang sind, ist die Eintrittswahrscheinlichkeit eines automatischen vorzeitigen Rückzahlungsereignisses zu Beginn der Laufzeit des Wertpapiers wegen des – mit Blick auf den festgelegten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungslevel – tendenziell höheren erforderlichen Index-Schlussstandes regelmäßig deutlich geringer als bei Wertpapieren, die keine solche Additionskomponete vorsehen. Allerdings ist der festgelegte Automatische Vorzeitige Rückzahlungslevel im Zusammenhang mit der Anzahl von Beobachtungstagen während der Laufzeit des Wertpapiers und der damit sich ergebenen Aufsummierungsmöglichkeit von Wertentwicklungen zu sehen. Der maßgebliche automatische vorzeitige Rückzahlungsbetrag wird gemäß der in den Wertpapieren festgelegten Formel berechnet.

3. Delta 1 Securities

Delta 1 Securities carry interest at a fixed or at a floating rate or may not carry interest at all. In case of Delta 1 Securities with a fixed interest rate, the rate of interest on the basis of which periodic interest payments are calculated will be specified

3. Delta 1-Wertpapiere

Delta 1-Wertpapiere sind mit einem festen oder variablen Zinssatz oder möglicherweise gar nicht verzinslich. Im Falle von festverzinslichen Delta 1-Wertpapieren wird der Zinssatz, auf dessen Grundlage die periodischen

before the issue date of the Securities.

Zinszahlungen berechnet werden, vor dem Begebungstag der Wertpapiere festgelegt.

In case of Delta 1 Securities with a floating interest rate, the interest rate on the basis of which the amount of interest payable to the Holders is calculated is not specified at the issue date of the Securities. Instead, the rate at which interest accrues changes over time and only the relevant variable rate on which the rate of interest on the Securities is based is specified. floating rate Securities may be issued with a structure where the interest rate applicable to the floating rate Securities is based on a reference rate, such as the EURIBOR® or the LIBOR® (the "**Reference Rate**") or a swap rate (the "**Swap Rate**") such as the constant maturity swap rate ("**CMS**"). However, interest references of floating rate Securities are not limited to EURIBOR®, LIBOR® or CMS.

Im Falle von variabel verzinslichen Delta 1-Wertpapieren wird der Zinssatz, auf dessen Grundlage der Betrag der an die Gläubiger zu zahlenden Zinsen berechnet wird, nicht am Begebungstag der Wertpapiere festgelegt. Stattdessen ändert sich der Satz, mit dem Zinsen auflaufen, im Laufe der Zeit und nur der jeweilige variable Satz, auf dem der Zinssatz der Wertpapiere basiert, ist festgelegt. Variabel verzinsliche Wertpapiere können in der Form begeben werden, dass der auf die Variabel verzinslichen Wertpapiere anwendbare Zinssatz auf einem Referenzsatz basiert, wie z.B. dem EURIBOR® oder dem LIBOR® (der "**Referenzsatz**"), oder auf einem Swap-Satz (der "**Swap-Satz**") wie dem Constant Maturity Swap-Satz ("**CMS**"). Die Referenzsätze für Variabel Verzinsliche Wertpapiere beschränken sich nicht auf den EURIBOR®, LIBOR® oder CMS.

Delta 1 Securities with a floating rate of interest based on the Reference Rate or the Swap Rate may be limited to a lower minimum interest rate determined in advance (minimum rate of interest or "**Floor**"), or an upper maximum interest rate determined in advance (maximum rate of interest or "**Cap**").

Delta 1-Wertpapiere mit variablem Zinssatz auf Basis eines Referenzsatzes oder Swap-Satzes können durch einen im Voraus festgelegten Mindestzinssatz (Mindestzinssatz oder "**Floor**") oder einem Höchstzinssatz (Höchstzinssatz oder "**Cap**") begrenzt sein.

Delta 1 Securities do not provide for a maturity date on the issue date. Delta 1 Securities will only be redeemed at their index linked redemption amount upon exercise of an Issuer's call right or a Holder's put right on any specified date. The index linked redemption amount decreases or increases linear to the performance of the underlying index/indices and will be calculated in accordance with the formula specified in the Final Terms.

Bei Delta 1-Wertpapieren ist am Begebungstag kein Fälligkeitstag angegeben. Delta 1-Wertpapiere werden nur bei Ausübung des Rechts einer Emittentin oder eines Gläubigers auf vorzeitige Kündigung zu einem festgelegten Termin mit ihrem indexbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Der indexbezogene Rückzahlungsbetrag fällt oder steigt linear zur Entwicklung des/der zugrunde liegenden Index/Indizes und wird nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet.

4. Yield Securities

4. Rendite-Wertpapiere

Yield Securities do not provide for periodic interest payments.

Bei Rendite-Wertpapieren sind keine periodischen Zinszahlungen vorgesehen.

Yield Securities will be redeemed at their index linked redemption amount at the maturity date. The calculation of such index redemption amount is based on a formula specified in the Final Terms. It depends on the performance of the underlying index/indices and may provide for the following

Rendite-Wertpapiere werden mit ihrem indexbezogenen Rückzahlungsbetrag am Fälligkeitstag zurückgezahlt. Die Berechnung dieses indexbezogene Rückzahlungsbetrags basiert auf einer in den Endgültigen Bedingungen

variations:

- *Bonus Securities:* Depending on whether or not the underlying index or basket of Indices breach(es) a specified barrier on either specified dates or during a specified period of time, the Holders will receive the specified bonus amount or an amount equal to the level of the index on the final valuation date. The index linked redemption amount in such case may be subject to a cap.

- *Reverse Bonus Securities:* Reverse Bonus Securities have a specified barrier which is above the initial reference price of the underlying index/indices. Should the barrier not be breached, the Holders will receive the specified bonus amount. Should the barrier be breached on any specified date or during a specified period of time, the index linked redemption amount will be calculated by taking into account the inverse performance of the underlying index or basket of indices and in accordance with the formula specified in the Final Terms. The index linked redemption amount in such case may be subject to a cap.

- *Ladder Lock-in Securities:* Ladder Lock-in Securities provide for different ranges through upper and lower barriers. The index linked redemption amount will be calculated in accordance with the formula specified in the Final Terms. The applicable formula and therefore the index linked redemption amount depends on the range the index level locks in during a specified period of time.

angegebenen Formel. Sie hängt von der Entwicklung des/der zugrunde liegenden Index/Indizes ab und kann folgende Varianten vorsehen:

- *Bonus-Wertpapiere:* In Abhängigkeit davon, ob eine festgelegte Barriere entweder zu festgelegten Terminen oder während eines festgelegten Zeitraums von dem/den zugrunde liegenden Index/Indizes durchbrochen wurde oder nicht, erhalten die Gläubiger den festgelegten Bonusbetrag oder einen Betrag, der dem Kursniveau der Index am finalen Bewertungstag entspricht. Der indexbezogene Rückzahlungsbetrag kann in diesem Fall einer Obergrenze (*Cap*) unterliegen.

- *Reverse Bonus-Wertpapiere:* Bei Reverse Bonus-Wertpapieren liegt eine festgelegte Barriere über dem anfänglichen Referenzpreis des/der zugrunde liegenden Index/Indizes. Wird die Barriere nicht durchbrochen, erhalten die Gläubiger den festgelegten Bonusbetrag. Wird die Barriere zu einem festgelegten Termin oder während eines festgelegten Zeitraums durchbrochen, wird der indexbezogene Rückzahlungsbetrag unter Berücksichtigung der inversen Entwicklung des zugrunde liegende Index oder einer der zugrunde liegenden Indizes und nach Maßgabe einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet. Der indexbezogene Rückzahlungsbetrag kann in diesem Fall einer Obergrenze (*Cap*) unterliegen.

- *Ladder Lock-in-Wertpapiere:* Bei Ladder Lock-in-Wertpapieren sind unterschiedliche Bandbreiten durch die oberen und unteren Barrieren vorgesehen. Der indexbezogene Rückzahlungsbetrag wird nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet. Die anwendbare Formel und damit der indexbezogene Rückzahlungsbetrag hängen davon ab, in welcher Bandbreite der Indexpreis während eines

festgelegten Zeitraums notiert.

- *Discount Securities:* Discount Securities will be redeemed at their index linked redemption amount, which can be the final index level or the smaller of the final index level and a specified cap.

- *Discount Wertpapiere*. Discount-Wertpapiere werden mit ihrem indexbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der dem finalen Index-Stand oder einer darunter liegenden festgelegten Obergrenze (*Cap*) entsprechen kann.

- *Outperformance Securities:* Outperformance Securities are redeemed at their index linked redemption amount on the maturity date. If the final level of the index is greater than the initial level of the Index, the Holders participate overproportionally on the positive performance of the index, but will also participate overproportionally on a negative performance of the index. The index linked redemption amount in such case may be subject to a cap.

- *Outperformance-Wertpapiere:* Outperformance-Wertpapiere werden mit ihrem indexbezogenen Rückzahlungsbetrag am Fälligkeitstag zurückgezahlt. Wenn der finale Kurs des Index über dem anfänglichen Niveau des Index liegt, partizipieren die Gläubiger überproportional an der positiven Entwicklung des Index, sie partizipieren jedoch auch überproportional an einer negativen Entwicklung des Index. Der indexbezogene Rückzahlungsbetrag kann in einem solchen Fall einer Obergrenze (*Cap*) unterliegen.

- *Best Entry Securities:* Best Entry Securities are redeemed on the maturity date at their index linked redemption amount, which is calculated in accordance with the formula specified in the Final Terms. The applicable formula depends on whether or not a specified barrier has been breached on either specified dates or during a specified period of time. Such formula will take into account the lowest official closing price of the index during a specified observation period. The index linked redemption amount may be subject to a cap.

- *Best Entry-Wertpapiere:* Best Entry-Wertpapiere werden am Fälligkeitstag mit ihrem indexbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet wird. Die anwendbare Formel hängt davon ab, ob eine festgelegte Barriere entweder zu festgelegten Terminen oder während eines festgelegten Zeitraums durchbrochen wurde oder nicht. Diese Formel berücksichtigt den niedrigsten offiziellen Schlusskurs des Index während der festgelegten Beobachtungsperiode. Der indexbezogene Rückzahlungsbetrag kann einer Obergrenze (*Cap*) unterliegen.

- *Inverse Discount Securities*: Inverse Discount Securities are redeemed at their index linked redemption amount on the maturity date. If the final index level is lower than or (if specified in the Final Terms) equal to the cap level specified in the Final Terms, the Holders will receive a redemption amount which is above the specified denomination. If the final index level is above or (if specified in the Final Terms)

- *Inverse Discount Wertpapiere*: Inverse Discount Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zu ihrem Indexbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Falls der finale Stand des Index unter dem Cap Level notiert oder (sofern in den Endgültigen Bedingungen bestimmt) diesem entspricht, erhalten Anleger einen

equal to the cap level specified in the Final Terms, the Holders may receive a redemption amount which is lower than the specified denomination. If the final index level is above the inverse level specified in the Final Terms, the redemption amount is zero.

Rückzahlungsbetrag, der über dem Nennwert liegt. Falls der finale Stand des Index über dem Cap Level notiert oder (sofern in den Endgültigen Bedingungen bestimmt) diesem entspricht, erhalten Anleger einen Rückzahlungsbetrag, der unter dem Nennwert liegt. Falls der finale Stand des Index über dem in den Endgültigen Bedingungen bestimmten Inverskurs liegt, ist der Rückzahlungsbetrag null.

5. *Protection Securities*

Protection Securities may provide for a fixed rate of interest or for an index-linked rate of interest. In case of Protection Securities with a fixed interest rate, the rate of interest on the basis of which periodic interest payments are calculated will be specified before the issue date of the Securities.

In case the Protection Securities provide for an index-linked rate of interest, a fixed rate of interest will be determined at the issue date of the Securities, which is, however, only payable if the underlying index or basket of indices has breached a specified barrier on any specified observation date. The provisions on interest payments for Protection Securities may also include a memory feature. Protection Securities with a memory feature provide that any amount of interest that has not been paid on previous interest payment dates, because the condition for such interest payments, i.e. the performance of the underlying index or indices, was not fulfilled, will be added and paid on a later interest payment date, when such condition has been fulfilled.

Protection Securities may also provide that no periodic payments of interest on the Securities are made

Protection Securities will be redeemed at their index linked redemption amount or at their specified denomination at the maturity date. The calculation of such index redemption amount is based on a formula specified in the Final Terms. It depends on the performance of the underlying index/indices and may provide for the following

5. Protection-Wertpapiere

Bei Protection-Wertpapieren kann ein Festzinssatz oder ein indexbezogener Zinssatz vorgesehen sein. Bei festverzinslichen Protection-Wertpapieren wird der Zinssatz, auf dessen Grundlage periodische Zinszahlungen berechnet werden, vor dem Begebungstag der Wertpapiere festgelegt.

Soweit bei Protection-Wertpapieren ein indexbezogener Zinssatz vorgesehen ist, wird am Begebungstag der Wertpapiere ein Festzinssatz bestimmt, der jedoch nur zahlbar ist, wenn eine festgelegte Barriere durch den/die zugrunde liegende(n) Index/Indizes an einem festgelegten Beobachtungstag durchbrochen wurde. Die Bestimmungen zu Zinszahlungen auf Protection-Wertpapiere können auch eine Memory-Komponente umfassen. Bei Protection-Wertpapieren mit Memory-Komponente ist vorgesehen, dass jeder Zinsbetrag, der an den vorangegangenen Zinszahlungstagen nicht gezahlt wurde, weil die Bedingung für diese Zinszahlungen, d.h. die Entwicklung des/der zugrunde liegenden Index/Indizes, nicht erfüllt war, an einem späteren Zinszahlungstag, an dem diese Bedingung erfüllt ist, hinzugerechnet und gezahlt wird.

Bei Protection-Wertpapieren kann auch vorgesehen sein, dass keine periodischen Zinszahlungen auf die Wertpapiere erfolgen.

Protection-Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zu ihrem indexbezogenen Rückzahlungsbetrag oder ihrem Nennbetrag zurückgezahlt. Die Berechnung dieses indexbezogenen Rückzahlungs-betrags basiert auf einer in den Endgültigen Bedingungen

variations:

- *Bonus Garant Securities:* The Bonus Garant Securities are redeemed at the maturity date at their index linked redemption amount, which is calculated in accordance with a formula specified in the Final Terms. Depending on the performance of the underlying indices, the Securities will be redeemed at their specified denomination or at their specified denomination plus a bonus amount. The value of the bonus amount, depends on how many indices in the basket of indices have breached the specified barrier.

- *Shark Securities:* The Shark Securities are redeemed at the maturity date at their index linked redemption amount, which is calculated in accordance with a formula specified in the Final Terms. The applicable formula depends on whether or not level of the underlying index has breached the specified barrier.

- *Reverse Shark Securities:* The Reverse Shark Securities are redeemed at the maturity date at their index linked redemption amount, which is calculated in accordance with a formula specified in the Final Terms. The applicable formula depends on whether or not the level of the underlying index has breached the specified barrier. The index linked redemption amount will be calculated by taking into account the inverse performance of the underlying index.

- *All Time High Securities:* The All Time High Securities are redeemed at the maturity date at their index linked redemption amount, which is calculated in accordance with a formula specified in the Final Terms. The Holders receive a specified percentage of

angegebenen Formel. Sie hängt von der Entwicklung des/der zugrunde liegenden Index/Indizes ab und kann die folgenden Varianten vorsehen:

- *Bonus Garant-Wertpapiere:* Bonus Garant-Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zu ihrem indexbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet wird. Je nach Entwicklung der zugrunde liegenden Indizes werden die Wertpapiere zu ihrem Nennbetrag oder zu ihrem Nennbetrag zuzüglich eines Bonusbetrags zurückgezahlt. Die Höhe des Bonusbetrags hängt davon ab, wie viele Indizes im Indexkorb die festgelegte Barrierre durchbrochen haben.

- *Shark-Wertpapiere:* Shark-Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zu ihrem indexbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet wird. Die anwendbare Formel hängt davon ab, ob das Kursniveau des zugrunde liegenden Index die festgelegte Barriere durchbrochen hat.

- *Reverse Shark-Wertpapiere:* Reverse Shark-Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zu ihrem indexbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet wird. Die anwendbare Formel hängt davon ab, ob das Kursniveau des zugrunde liegenden Index die festgelegte Barriere durchbrochen hat. Die Berechnung des indexbezogenen Rückzahlungsbetrags erfolgt unter Berücksichtigung der inversen Entwicklung des zugrunde liegenden Index.

- *All Time High-Wertpapiere:* All Time High-Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zu ihrem indexbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der nach einer in den Endgültigen

the highest level of the underlying index, that was observed either during a specified period of time or on a specified observation date.

Bedingungen angegebenen Formel berechnet wird. Die Gläubiger erhalten einen festgelegten Prozentsatz des Höchstpreises des zugrunde liegenden Index, der entweder während eines festgelegten Zeitraums oder an einem festgelegten Beobachtungstag festgestellt wurde.

- *Capital Protection Securities:* The Capital Protection Securities are redeemed at the maturity date at their index linked redemption amount, which will be calculated in accordance with the relevant formula specified in the Final Terms. Each Capital Protection Security takes into account the performance of the underlying index or indices and provides for a specified capital protection level.

- *Kapitalschutz-Wertpapiere:* Kapitalschutz-Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zu ihrem indexbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet wird. Bei jedem Kapitalschutz-Wertpapier wird die Entwicklung des/der zugrunde liegenden Index/Indizes berücksichtigt, während ein festgelegtes Kapitalschutz-Level vorgesehen ist.

- *Digital Securities:* The Capital Protection Securities are redeemed at the maturity date at their index linked redemption amount which will be calculated in accordance with the relevant formula specified in the Final Terms. The applicable formula depends on whether or not the level of the underlying index or a basket of indices has breached the specified barrier on either specified dates or during a specified period of time.

- *Digital Wertpapiere:* Digital Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zu ihrem indexbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet wird. Die anwendbare Formel hängt davon ab, ob das Kursniveau des zugrunde liegenden Index oder eines Indexkorbs entweder zu festgelegten Terminen oder während eines festgelegten Zeitraums die festgelegte Barriere durchbrochen hat.

6. Inflation Linked Securities

Inflation-linked Securities are linked to the performance of an underlying inflation index and potentially another index, if so specified in the Final Terms. Redemption and/or interest payments can depend on the performance of such underlying inflation index.

6. Inflationsgebundene Wertpapiere

Inflationsgebundene Wertpapiere sind an die Entwicklung eines zugrunde liegenden Inflationsindex und möglicherweise einen weiteren Index gebunden, sofern in den Endgültigen Bedingungen angegeben. Die Rückzahlung und/oder Zinszahlungen können von der Entwicklung eines solchen zugrunde liegenden Inflationsindex abhängen.

7. Open End Warrants

Open End Warrants do not provide for periodic

7. Optionsscheine ohne Endfälligkeit

Bei Optionsscheinen ohne Endfälligkeit sind keine periodischen Zinszahlungen

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 Terms. A total loss is 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.

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 Stände des Index während eines bestimmten Zeitraums ab, wie jeweils näher in den Endgültigen Bedingungen bestimmt. Es kann zum Totalverlust kommen. 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 Warrants (short)*: The Mini Future 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 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. 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 Optionsscheine (short)*: Mit dem Mini Future 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 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. 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. 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

- *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

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.

Produkt automatisch beendet und der Mindestbetrag ausgezahlt, wodurch es zum Totalverlust kommt. 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. 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.

- *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. 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

- *Faktor Zertifikate (long)*: Mit dem Faktor Zertifikat (long) hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an steigenden Kursen des zugrunde liegenden

disproportionately in falling levels of the underlying Index. If 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 will be adjusted, as further specified in the Final Terms.

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 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 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 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 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 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 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.

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 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 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 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 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 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,

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 für diesen Fall die Möglichkeit einer automatischen Kündigung der Wertpapiere vorsehen,

resulting in a total loss.

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 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 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.

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.

8. Term Warrants

8. Optionsscheine mit Endfälligkeit

Term Warrants do not provide for periodic interest payments.

Bei Optionsscheinen mit Endfälligkeit sind keine periodischen Zinszahlungen vorgesehen.

Term Warrants provide for a fixed maturity and will be redeemed on the Maturity Date or, in the case of Turbo Warrants, automatically upon occurrence of a Knock Out Event. The calculation of the Redemption Amount is based on a formula specified in the Final Terms. Term Warrants rely on the performance of the underlying Index and may be based on a rising (call/long) or falling

Optionsscheine mit Endfälligkeit haben eine festgelegte Fälligkeit und werden am Fälligkeitstag oder, im Falle von Turbo Optionsscheinen, automatisch nach Eintritt eines Knock Out Ereignisses zurückgezahlt. Die Berechnung des Rückzahlungsbetrags basiert auf einer in den Endgültigen Bedingungen

(put/short) Index Level, and provide for the following variations:

- *Turbo Warrants (long)*: The 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. 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. Both of the Knock Out Barrier and the Strike Price are equal and are specified initially and remain at a constant level.

- *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. Both of the Knock Out Barrier and the Strike Price are equal and are specified initially and remain at a constant

angegebenen Formel. Optionsscheine mit Endfälligkeit setzen auf die Entwicklung des zugrunde liegenden Index und können auf einem steigenden (*Call/Long*) oder fallenden (*Put/Short*) Index-Stand basieren und sehen folgenden Varianten vor:

- *Turbo Optionsscheine (Long)*: Mit dem 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. Bei Endfälligkeit erhält der Anleger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) 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. Sowohl die Knock Out 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) 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

level.

während des Beobachtungzeitraums die Knock Out Barriere, wird das Produkt automatisch beendet und der Mindestbetrag ausgezahlt, wodurch es zum Totalverlust kommt. Sowohl die Knock Out Barriere als auch der Basispreis sind gleich, werden anfänglich bestimmt und sind konstant.

- *Call Warrants:* The Call Warrant 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. 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). Should the Final Index Level be lower than or equal to the Strike Price the investor will only receive the Minimum Amount and suffer a total loss. The Strike Price is specified initially and remains at a constant level.

- *Call Optionsscheine:* Mit dem Call Optionsschein, 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. Bei Endfälligkeit erhält der Anleger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) 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). Sollte der Endgültige Index-Stand kleiner sein als der Basispreis oder diesem entsprechen, erhält der Anleger lediglich den Mindestbetrag und erleidet einen Totalverlust. Der Basispreis wird anfänglich bestimmt und ist konstant.

- *Put Warrants*: The Put Warrant 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 Final Index Level is greater than or equal to the Strike Price, the investor will receive the Minimum Amount and suffer a total loss. The Strike Price is specified initially and remains at a constant level.

- *Put Optionsscheine*: Mit dem Put Optionsschein, 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) 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). Sollte der Endgültige Index-Stand größer sein als der Basispreis oder diesem entsprechen, erhält der Anleger lediglich den Mindestbetrag und erleidet einen Totalverlust. Der Basispreis wird anfänglich bestimmt

- *Discount Call Warrants*: The Discount Call Warrant provides for the investor to potentially participate disproportionately in rising levels of the underlying Index up to a certain Cap. 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 which is limited to a certain Cap 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 Final Index Level is lower than or equal to the Strike Price, the investor will receive the Minimum Amount and suffer a total loss. The Strike Price and the Cap are specified initially and remain at a constant level.

- *Discount Put Warrants*: The Discount Put Warrant provides for the investor to potentially participate disproportionately in falling levels of the underlying Index, up to a certain floor. 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 which is limited to a certain Floor and (ii) the Multiplier, converted into the currency of which payments under the Securities will be made (if applicable). If the Final Index Level is greater than or equal to the Strike Price, the investor will receive the Minimum Amount and suffer a total loss. The Strike Price and the Floor are specified initially and remain at a constant level.

und ist konstant.

- *Discount Call Optionsscheine*: Mit dem Discount Call Optionsschein, hat der Anleger die Möglichkeit, bis zu einem bestimmten Höchstpreis, 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. Bei Endfälligkeit erhält der Anleger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) Endgültigem Index-Stand, der nicht höher sein kann als ein bestimmter Höchstpreis, abzüglich des Basispreises und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht, umgerechnet in die Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden (falls einschlägig). Sollte der Endgültige Index-Stand kleiner sein als der Basispreis oder diesem entsprechen, erhält der Anleger lediglich den Mindestbetrag und erleidet einen Totalverlust. Der Basispreis und der Höchstpreis werden anfänglich bestimmt und sind konstant.

- *Discount Put Optionsscheine*: Mit dem Discount Put Optionsschein, hat der Anleger die Möglichkeit, bis zu einem bestimmten Tiefstpreis, 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) Basispreis abzüglich des Endgültigen Index-Stands, der nicht niedriger sein kann als ein bestimmter Tiefstpreis, und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht, umgerechnet in die Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden (falls einschlägig). Sollte der Endgültige Index-Stand größer sein als der Basispreis oder diesem entsprechen, erhält der Anleger lediglich den Mindestbetrag und erleidet einen Totalverlust. Der Basispreis und der Tiefstpreis werden anfänglich bestimmt und

sind konstant

Term Warrants do not provide for a capital protection. In the case of a falling Index Level (long/*call*) or a rising Index Level (short/*put*) and under consideration of the relevant Strike Price and the relevant Barrier if applicable, the Securities may expire worthless and may be redeemed at the Minimum Amount.

Optionsscheine mit Endfälligkeit gewährleisten keinen Kapitalschutz. Im Falle eines fallenden (long/*call*) oder steigenden (short/put) Index-Stands und unter Berücksichtigung des jeweiligen relevanten Basispreises und (wenn anwendbar) der relevanten Barriere, können die Wertpapiere wertlos verfallen und können zum Mindestbetrag zurückgezahlt werden.

9. Discount Certificates

9. Discount Zertifikate

Discount Certificates do not provide for periodic interest payments.

Bei Discount Zertifikaten sind keine periodischen Zinszahlungen vorgesehen.

Discount Certificates provide for a fixed maturity and will be redeemed on the Maturity Date. The calculation of the Redemption Amount is based on a formula specified in the Final Terms. Discount Certificates rely on the performance of the underlying Index and are based on a rising Index Level.

Discount Zertifikate haben eine festgelegte Fälligkeit und werden am Fälligkeitstag zurückgezahlt. Die Berechnung des Rückzahlungsbetrags basiert auf einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel. Discount Zertifikate setzen auf die Entwicklung des zugrunde liegenden Index und basieren auf einem steigenden Index-Stand.

The Discount Certificate provides for the investor to potentially participate disproportionately in rising levels of the underlying Index up to a certain Cap. 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 which is limited to a certain Cap and (ii) the Multiplier, converted into the currency of which payments under the Securities will be made (if applicable). The Cap is specified initially and remains at a constant level.

Mit dem Discount Zertifikat, hat der Anleger die Möglichkeit, bis zu einem bestimmten Höchstpreis, 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. Bei Endfälligkeit erhält der Anleger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) dem Endgültigem Index-Stand, der nicht höher sein kann als ein bestimmter Höchstpreis, und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht, umgerechnet in die Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden (falls einschlägig). Der Höchstpreis wird anfänglich bestimmt und ist konstant.

Discount Certificates do not provide for a capital protection. In the case of a falling Index Level the Securities may expire worthless and the investor will suffer a total loss.

Discount Zertifikate gewährleisten keinen Kapitalschutz. Im Falle eines fallenden Index-Stands können die Wertpapiere wertlos verfallen wodurch der Anleger einen Totalverlust erleidet.

Due dates for interest payments and calculation of the amount of interest

Fälligkeitstermine für Zinszahlungen und Berechnung des Zinsbetrags

Interest payments may be made monthly, quarterly, semi-annually or annually. The amount of interest payable in respect of the Securities is calculated by applying the relevant interest rate for

Zinszahlungen können monatlich, vierteljährlich, halbjährlich oder jährlich vorgenommen werden. Der Betrag der auf die Wertpapiere zahlbaren Zinsen

the interest period concerned and – in the case of Securities with an interest period shorter than a year – the relevant day count fraction to the specified denomination of the Securities.

wird unter Anwendung des maßgeblichen Zinssatzes für die betreffende Zinsperiode und – im Falle von Wertpapieren mit einer Zinsperiode von weniger als einem Jahr – des maßgeblichen Zinstagequotienten auf den Nennbetrag der Wertpapiere berechnet.

Early redemption of the Securities

Vorzeitige Rückzahlung der Wertpapiere

Issuer's right of early redemption

Vorzeitiges Rückzahlungsrecht der Emittentin

Early redemption at the option of the Issuer (Issuer's call right)

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin

The Final Terms may specify that the Issuer has the right of early termination of the Securities at predetermined call redemption dates and to redeem the Securities at their call redemption amount.

Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass die Emittentin berechtigt ist, die Wertpapiere zu vorab bestimmten Rückzahlungstagen (*Call*) vorzeitig zu kündigen und die Wertpapiere zu ihrem Rückzahlungsbetrag (*Call*) zurückzuzahlen.

Tax Call

Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen

The Terms and Conditions of the Securities provide for a right of early redemption of the Issuer for reasons of taxation in case of a result of any change in, or amendment to relevant tax laws and regulations as further specified in the Terms and Conditions of the Securities (Tax Call).

Die Emissionsbedingungen der Wertpapiere können vorsehen, dass die Emittentin aufgrund einer Änderung oder Ergänzung der maßgeblichen Steuergesetze und -vorschriften, wie in den Emissionsbedingungen der Wertpapiere näher ausgeführt, zur vorzeitigen Rückzahlung aus steuerlichen Gründen (Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen) berechtigt ist.

Early Redemption following a change in law, increased cost of hedging or hedging disruption

Vorzeitige Rückzahlung bei Gesetzesänderung, erhöhten Hedging-Kosten oder einer Hedging-Störung

The Final Terms may specify that the Issuer has the right of an early redemption of the Securities if certain events such as a change in law, increased cost of hedging and/or hedging disruption (as further specified in the Final Terms) occur with regard to the Securities. If the Issuer exercises such right, the optional redemption amount would be due and payable.

Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass die Emittentin berechtigt ist, die Wertpapiere vorzeitig zurückzuzahlen, wenn bestimmte Ereignisse wie eine Gesetzesänderung, eine Erhöhung der Hedging-Kosten und/oder eine Hedging-Störung (wie in den Endgültigen Bedingungen näher ausgeführt) in Bezug auf die Wertpapiere eintreten. Falls die Emittentin dieses Recht ausübt, wird der Wahlrückzahlungsbetrag fällig und zahlbar.

Holder's right of early redemption

Events of Default

Furthermore, the Terms and Conditions of the Securities provide for a right of early termination by a Holder due to the occurrence of an event of default as further specified in the Terms and Conditions of the Securities. Events of default comprise aspects such as a default with regard to the payment of interest and/or principal, failure by the Issuer to perform any other obligation under the Securities, insolvency proceedings or similar proceedings concerning the Issuer, the Issuer ceases all or substantially all of its business operations.

The Terms and Conditions of the Securities do not provide for any cross default clause.

Automatic early redemption of the Securities

The Final Terms may provide that Securities will be redeemed early at the relevant automatic early redemption amount(s) at the relevant automatic early redemption date(s) if a certain event occurs (automatic early redemption event) all as further specified in the relevant Terms and Conditions of the Securities;

Substitution of the Issuer

The Issuer may at any time, and without the consent of the Holders, substitute for the Issuer as the principal debtor any entity provided that such entity is, on the date of such substitution of at least the equivalent creditworthiness (this will be deemed to be the case where the substitute entity has a long term credit rating from at least one rating agency of standard application on the international capital markets (including but not limited to S&P, Moody's and Fitch) which is at least as high as the credit rating of (i) the Issuer in the case of a substitution of MSIP as issuer or (ii) the Guarantor in the case of a substitution of MSBV as issuer) of the Issuer provided that certain requirements are met as further described in the Terms and Conditions of the Securities.

Vorzeitiges Kündigungsrecht der Gläubiger

Kündigungsgründe

Darüber hinaus sehen die Emissionsbedingungen der Wertpapiere ein vorzeitiges Kündigungsrecht der Gläubiger vor, wenn ein Kündigungsgrund, wie in den Emissionsbedingungen der Wertpapiere näher ausgeführt, eintritt. Kündigungsgründe umfassen u.a. Ereignisse wie ein Versäumnis der Emittentin Zinsen und/oder Kapital zu zahlen oder eine andere Verpflichtung in Verbindung mit den Wertpapieren zu erfüllen, ein Insolvenz- oder ein vergleichbares Verfahren in Bezug auf die Emittentin oder die Einstellung der gesamten oder nahezu aller Geschäftstätigkeiten der Emittentin.

In den Emissionsbedingungen der Wertpapiere ist keine Drittverzugsklausel vorgesehen.

Automatische vorzeitige Rückzahlung der Wertpapiere

Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass die Wertpapiere zu dem/den maßgeblichen vorzeitigen automatischen Rückzahlungsbetrag bzw. –beträgen an dem/den jeweiligen vorzeitigen Rückzahlungstag(en) zurückgezahlt werden, wenn ein bestimmtes Ereignis eintritt (automatisches vorzeitiges Rückzahlungsereignis), jeweils wie in den Emissionsbedingungen der Wertpapiere näher ausgeführt.

Ersetzung der Emittentin

Die Emittentin ist jederzeit, und auch ohne die Zustimmung der Gläubiger, berechtigt, jegliche andere Körperschaft an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin einzusetzen, soweit diese Körperschaft am Tag einer solchen Einsetzung eine Kreditwürdigkeit hat, die der der Emittentin mindestens gleichwertig ist (dies ist dann der Fall, wenn die eingesetzte Körperschaft ein langfristiges Credit Rating von einer auf den internationalen Kapitalmärkten üblicherweise beauftragten Ratingagentur (einschließlich, aber nicht begrenzt auf S&P, Moody's und Fitch) hat, das mindestens dem Credit Rating (i) der Emittentin, soweit MSIP als

Hauptschuldnerin ersetzt wird oder (ii) der Garantin, soweit MSBV als Hauptschuldnerin ersetzt wird, entspricht), soweit bestimmte in den Emissionsbedingungen der Wertpapiere näher beschriebene Voraussetzungen eingetreten sind.

Further Issues of Securities and Purchases and Cancellation

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

The Issuer may at any time purchase Securities in the open market or otherwise and at any price. Securities purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.

All Securities redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

Begebung weiterer Wertpapiere, Ankauf und Entwertung

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Wertpapiere mit gleicher Ausstattung (ggf. mit Ausnahme des Begebungstags, des Verzinsungsbeginns und/oder des Emissionspreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Wertpapieren eine einheitliche Serie bilden.

Die Emittentin ist berechtigt, Wertpapiere im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Wertpapiere können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.

Sämtliche vollständig zurückgezahlten Wertpapiere sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder weiterverkauft werden.

Minimum Denomination of the Securities

Since §1(1) of the Terms and Conditions of the Securities stipulates that Holders have the right to receive a cash amount from the relevant Issuer (Security Right). There is no minimum denomination of the Securities issued under the Programme, unless the Securities are redeemed at their Final Redemption Amount, in which case Securities issued under the Programme have a denomination of at least Euro 1,000 or the equivalent in another currency.

Mindeststückelung der Wertpapiere

In §1(1) der Emissionsbedingungen der Wertpapiere ist vorgesehen, dass die Gläubiger Anspruch auf Erhalt eines Barbetrags von der betreffenden Emittentin haben (Wertpapierrecht). Für die im Rahmen des Programms zu begebenden Wertpapiere wurde keine Mindeststückelung festgelegt, es sei denn, die Wertpapiere werden zu ihrem Endgültigen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, in welchem Fall die im Rahmen des Programms begebenen Wertpapiere eine Stückelung von mindestens EUR 1.000 oder den Gegenwert in anderer Währung haben.

Currency of the Securities

Securities may be issued in in any currency as determined by the Issuer subject to applicable laws and regulations.

Währung der Wertpapiere

Die Wertpapiere können vorbehaltlich der anwendbaren Gesetze und Vorschriften in jeder von der Emittentin bestimmten Währung begeben werden.

Type, status and ranking of Securities

Art, Status und Rang der Wertpapiere

The Securities issued under this Programme are issued under German law and are debt securities (*Schuldverschreibungen*) in the meaning of §793 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

Die Wertpapiere werden in Form von Inhaberschuldverschreibungen gemäß §793 BGB begeben.

Non-Nordic Securities are issued in bearer form and are registered in the book-entry system of CBF.

Nordic Securities are issued in uncertificated and dematerialised form. Ownership of Nordic Securities will be recorded and transfer effected only through the book-entry system and register maintained by VP and in accordance with Danish law or by ECS and in accordance with Swedish law, as the case may be.

The obligations under the Securities constitute unsecured and unsubordinated obligations of the relevant Issuer ranking pari passu among themselves and pari passu with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, save for such obligations as may be preferred by mandatory provisions of law.

Die Verpflichtungen aus den Wertpapieren begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der maßgeblichen Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, vorbehaltlich zwingender gesetzlicher Vorschriften, die den Verpflichtungen Vorrang einräumen.

Guarantee and Status and ranking of the Guarantee

Garantie, Status und Rang der Garantie

For issuances of Securities by Morgan Stanley B.V. under this Programme, Morgan Stanley (the "**Guarantor**") has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the due payment of principal of, and interest on, and any other amounts expressed to be payable under the Securities. Under the Guarantee, upon non-payment by the Issuer, each Holder may require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and enforce the Guarantee directly against the Guarantor.

Für Emissionen von Wertpapieren durch Morgan Stanley B.V. unter diesem Programm, hat Morgan Stanley (die "**Garantin**") die unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") für die ordnungsgemäße Zahlung von Kapital und Zinsen sowie von allen anderen ausdrücklich auf die Wertpapiere zahlbaren Beträge übernommen. Aufgrund der Garantie kann jeder Gläubiger nach der Nichtzahlung durch die Emittentin die Erfüllung der Garantie direkt von der Garantin verlangen und die Garantie direkt gegen die Garantin durchsetzen.

The Guarantee constitutes a direct, unconditional and unsecured obligation of the Guarantor and ranks without preference among themselves and *pari passu* with all other outstanding unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor, present and future, but, in the event of insolvency, only to the extent permitted by laws affecting creditors' rights.Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the office of the Fiscal Agent.

Die Garantie stellt eine direkte, unbedingte, unbedingte ohne Präferenz untereinander und mit allen anderen ausstehenden unbesicherten und nicht-nachrangigen gegenwärtigen und künftigen Verbindlichkeiten der Garantin, jedoch im Falle der Insolvenz nur in dem Umfang wie nach Gläubigerschutzgesetzen gestattet. Kopien der Garantie sind kostenlos in der Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich.

Form of Securities

Form der Wertpapiere

Non-Nordic Securities are represented by one or more Global Note(s) in bearer form. Securities in definitive form will not be issued

Die Wertpapiere werden durch Ausgabe einer oder mehrerer auf den Inhaber lautende(n) Globalurkunde(n) verbrieft. Wertpapiere in Form von effektiven Stücken werden nicht begeben.

Nordic Securities are issued in uncertificated and dematerialised form and are registered in the book-entry system of either VP in accordance with the Danish Capital Markets Act (*Lov om kapitalmarkeder*), as amended and supplemented from time to time, and the Executive Order on Book-Entry of Dematerialised Securities in a Central Securities Depositary (*Bekendtgørelse om registrering af fondsaktiver I en værdipapircentral (CSD)*), as amended from time to time (the "**Danish CSD Rules**") or ECS in accordance with Swedish legislation, regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by ECS (including but not limited to, the Swedish Central Securities Depositaries and Financial Instruments Accounts Act (*lag (1998:1479) om centrala värdepappersförvarare och kontoföring av finansiella instrument),* as amended from time to time *(*the "**Swedish CSD Rules**"*).*

No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of the Nordic Securities.

Negative Pledge

The Terms and Conditions of the Securities do not provide for any negative pledge clause.

Negativverpflichtung

In den Emissionsbedingungen der Wertpapiere ist keine Negativverpflichtung vorgesehen.

Governing law, place of performance, jurisdiction, process agent and limitation period

The Securities are governed by German law. The Guarantee shall be governed and construed in accordance with New York law, without regard to the conflict of laws principles. In case of Nordic Securities §1 (2) of the Terms and Conditions shall be governed by and construed in accordance with the laws of Denmark or the laws of Sweden, as the case may be.

Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand, Zustellungsbevollmächtigter und Verjährungsfrist

Die Wertpapiere unterliegen deutschem Recht. Die Garantie unterliegt dem Recht des Bundesstaates New York und wird unter Ausschluss der Grundsätze des Kollisionsrechts nach diesem Recht ausgelegt.

The exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Securities ("**Proceedings**") shall be Frankfurt am Main. Holders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction.

Ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus oder in Verbindung mit den Wertpapieren ergebenden Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist Frankfurt am Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor jedem anderen zuständigen Gericht geltend machen.

For any Proceedings before German courts, each of the Issuers and the Guarantor appoints Morgan Stanley Bank AG, Junghofstrasse 13-15, 60311 Frankfurt am Main as their respective authorised

Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt jede der Emittentinnen sowie die Garantin Morgan Stanley Bank AG, Junghofstraße 13-15,

agent for service of process in Germany.

60311 Frankfurt am Main zu ihrem jeweiligen Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.

The presentation period provided in §801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Securities.

Die Vorlegungsfrist gemäß §801 Abs. 1 Satz 1 BGB wird für die Wertpapiere auf zehn Jahre verkürzt

TERMS AND CONDITIONS OF THE SECURITIES AND RELATED INFORMATION
EMISSIONSBEDINGUNGEN DER WERTPAPIERE UND DAMIT VERBUNDENE INFORMATIONEN

Terms and Conditions

The conditions applicable to the relevant issue of Securities (the "**Terms and Conditions**") will be determined as follows:

The Final Terms will (i) determine which of the General Option I or II of the General Terms and Conditions of the Securities and which of the Issue Specific Option I through IX of the Issue Specific Terms and Conditions of the Securities shall apply to the relevant issue of Securities by inserting such General Option and such Issue Specific Option in the Final Terms Part II and will (ii) specify and complete such Options so inserted, respectively. When completing §4a (Definitions) of the Issue Specific Terms and Conditions for the relevant issue of Securities, the applicable definitions may be reordered alphabetically for comprehensibility purposes.

The information contained in this part "**Terms and Conditions of the Securities and Related information**" includes the following parts relating to the terms and conditions of the Securities:

I General Information applicable to the Securities

II General Terms and Conditions of the Securities

III Issue Specific Terms and Conditions of the Securities

IV Form of Final Terms for Securities

V Form of Guarantee

Emissionsbedingungen

Die auf die jeweilige Serie von Wertpapieren anwendbaren Bedingungen (die "**Emissionsbedingungen**") werden wie folgt festgelegt:

Die Endgültigen Bedingungen (i) legen fest welche der Allgemeinen Optionen I bis II der Allgemeinen Emissionsbedingungen der Wertpapiere und welche der Emissionsspezifischen Optionen I bis IX der Emissionsspezifischen Emissionsbedingungen der Wertpapiere auf die maßgebliche Serie von Wertpapieren Anwendung findet, indem die jeweilige Allgemeine Option und die jeweilige Emissionsspezifische Option in Teil II der Endgültigen Bedingungen eingesetzt wird und (ii) vervollständigen die eingesetzten Optionen entsprechend. Bei der Vervollständigung von §4a (Definitionen) der emissionsspezifischen Emissionsbedingungen für die jeweilige Emission von Wertpapieren können die anwendbaren Definitionen aus Gründen der Verständlichkeit alphabetisch neu angeordnet werden.

Die in diesem Abschnitt "**Emissionsbedingungen der Wertpapiere und damit Verbundene Informationen**" enthaltenen Informationen, umfassen die folgenden Teile bezüglich der Emissionsbedingungen der Wertpapiere:

I Allgemeine Informationen in Bezug auf die Wertpapiere

II Allgemeine Emissionsbedingungen der Wertpapiere

III Emissionsspezifische Emissionsbedingungen der Wertpapiere

IV Muster der Endgültigen Bedingungen für Wertpapiere

V Form der Garantie

I. GENERAL INFORMATION APPLICABLE TO THE SECURITIES
I. ALLGEMEINE INFORMATIONEN IN BEZUG AUF DIE WERTPAPIERE

Issue Procedures

General Terms and Conditions of the Securities

The general terms and conditions of the Securities (the "**General Terms and Conditions of the Securities**") are set forth in the following 2 options (each a "**General Option**" and, together, the "**General Options**"):

General Option I applies to Securities issued by Morgan Stanley & Co. International plc.

General Option II applies to Securities issued by Morgan Stanley B.V. and guaranteed by Morgan Stanley.

Issue Specific Terms and Conditions of the Securities

The issue specific terms and conditions of the Securities (the "**Issue Specific Terms and Conditions of the Securities**") are set forth in the following 9 options (each an "**Issue Specific Option**" and, together, the "**Issue Specific Options**"):

Issue Specific Option I applies to Reverse Convertible Securities.

Issue Specific Option II applies to Autocallable Securities.

Issue Specific Option III applies to Delta 1 Securities.

Issue Specific Option IV applies to Yield Securities.

Issue Specific Option V applies to Protection Securities.

Issue Specific Option VI applies to Inflation-linked Securities.

Issue Specific Option VII applies to Open End Warrants.

Issue Specific Option VIII applies to Term Warrants.

Ablauf der Emission

Allgemeine Emissionsbedingungen der Wertpapiere

Die allgemeinen Emissionsbedingungen der Wertpapiere (die "**Allgemeinen Emissionsbedingungen der Wertpapiere**") sind in den folgenden 2 Optionen aufgeführt (jeweils eine "**Allgemeine Option**" und gemeinsam die "**Allgemeinen Optionen**"):

Die **Allgemeine Option I** findet Anwendung auf Wertpapiere, die von Morgan Stanley & Co. International plc begeben werden.

Die **Allgemeine Option II** findet Anwendung auf Wertpapiere, die von Morgan Stanley B.V. begeben und von Morgan Stanley garantiert werden.

Emissionsspezifische Emissionsbedingungen der Wertpapiere

Die emissionsspezifischen Emissionsbedingungen der Wertpapiere (die "**Emissionsspezifischen Emissionsbedingungen der Wertpapiere**") sind in den folgenden 9 Optionen aufgeführt (jeweils eine "**Emissionsspezifische Option**" und gemeinsam die "**Emissionsspezifischen Optionen**"):

Die **Emissionsspezifische Option I** findet Anwendung auf Reverse Convertible Wertpapiere.

Die **Emissionsspezifische Option II** findet Anwendung auf Autocallable Wertpapiere.

Die **Emissionsspezifische Option III** findet Anwendung auf Delta 1 Wertpapiere.

Die **Emissionsspezifische Option IV** findet Anwendung auf Yield Wertpapiere.

Die **Emissionsspezifische Option V** findet Anwendung auf Protection Wertpapiere.

Die **Emissionsspezifische Option VI** findet Anwendung auf Inflationsgebundene Wertpapiere.

Die **Emissionsspezifische Option VII** findet Anwendung auf Optionsscheine ohne Endfälligkeit.

Die **Emissionsspezifische Option VIII** findet Anwendung auf Optionsscheine mit Endfälligkeit.

Issue Specific Option IX applies to Discount Certificates.

Language

The German or the English text of the Terms and Conditions shall be legally binding, if so specified in the Final Terms. If specified in the Final Terms, a non-binding English or German translation, as the case may be, will be prepared for convenience only.

Die **Emissionsspezifische Option IX** findet Anwendung auf Discount Zertifikate.

Sprache

Die deutsche oder englische Fassung der Emissionsbedingungen ist rechtlich bindend, wenn dies in den Endgültigen Bedingungen entsprechend angegeben wurde. Sofern in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, wird eine unverbindliche Übersetzung in die englische bzw. deutsche Sprache erstellt.

II. GENERAL TERMS AND CONDITIONS OF THE SECURITIES
II. ALLGEMEINE EMISSIONSBEDINGUNGEN DER WERTPAPIERE

GENERAL OPTION I:

GENERAL TERMS AND CONDITIONS OF MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC

§1
(Currency. Denomination. Form. [Security Right.] Clearing System)

(1) *Currency. Denomination. Form.* **[**Security *Right.***]**

[This Series of **[**notes**][**certificates**]** (the "**Securities**") of Morgan Stanley & Co. International plc (the "**Issuer**") is issued in an aggregate principal amount of **[*currency*]**[35] (the "**Currency**" or "**[abbreviation of currency]**") **[*amount*]**[36] (in words: **[*principal amount in words*]**)**]** on **[*issue date*]**[37] (the "**Issue Date**") and is divided in denominations of **[*denominations*]**[38] (the "**Specified Denomination**").**]**

[This Series of **[**warrants**] [**certificates**]** (the "**Securities**") of Morgan Stanley & Co. International plc (the "**Issuer**") is issued in **[[*number of units*]**[39] units quoted in **[*currency*]**[40] (the "**Currency**" or "**[abbreviation of currency]**") with no par

ALLGEMEINE OPTION I:

ALLGEMEINE EMISSIONSBEDINGUNGEN VON MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC

§1
(Währung. Stückelung. Form. [Wertpapierrecht.] Clearing Systeme)

(1) *Währung. Stückelung. Form*. **[***Wertpapierrecht*.**]**

[Diese Serie von **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikaten**]** (die "**Wertpapiere**") der Morgan Stanley & Co. International plc (die "**Emittentin**") wird in **[*Währung*]**[35] (die "**Währung**" oder "**[*Kürzel der Währung*]**") im Gesamtnennbetrag von **[*Kürzel der Währung*] [*Gesamtnennbetrag*]**[36] (in Worten: **[*Gesamtnennbetrag in Worten*]**) am **[*Begebungstag*]**[37] (der "**Begebungstag**") begeben und ist eingeteilt in Stückelungen von **[*festgelegte Stückelungen*]**[38] (der "**Nennbetrag**").**]**

[Diese Serie von **[**Optionsscheinen**][**Zertifikaten**]** (die "**Wertpapiere**") der Morgan Stanley & Co. International plc (die "**Emittentin**") wird in **[[*Anzahl der Stücke*]**[39] in **[*Währung*]**[40] (die "**Währung**" oder "**[*Kürzel der Währung*]**")

---

[35] In the case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant Currency for each Series of Securities may be inserted.
Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle einfügt werden, die die maßgebliche Währung für jede Serie von Wertpapieren beinhaltet.

[36] In the case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant aggregate principal amount for each Series of Securities may be inserted.
Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden, die den maßgeblichen Gesamtnennbetrag für jede Serie von Wertpapieren beinhaltet.

[37] In the case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant Issue Date for each Series of Securities may be inserted.
Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden, die den maßgeblichen Begebungstag für jede Serie von Wertpapieren beinhaltet.

[38] In the case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant Specified Denomination for each Series of Securities may be inserted.
Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden, die die maßgebliche festgelegte Stückelung für jede Serie von Wertpapieren beinhaltet.

[39] In case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant number of units for each Series of Securities may be inserted.
Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden, die die Anzahl der Stücke für jede Serie von Wertpapieren beinhaltet.

[40] In case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant Currency for each Series of Securities may be inserted.
Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden, die die maßgebliche Währung für jede Serie von Wertpapieren beinhaltet.

value **[*in the case of call warrants, insert*:** in the form of call options**] [*in the case of put warrants, insert*:** in the form of put options**]][**a number of units as specified in the Table in **[**Euro**][●]** (the "**Currency**" or "**[EUR][●]**") with no par value**].]**

ohne Nennbetrag **[[*Im Falle von Call Optionsscheinen, einfügen*:** in der Form von Kaufoptionen**] [*Im Falle von Put Optionsscheinen, einfügen*:** in der Form von Verkaufsoptionen**]]** begeben**] [**einer in der Tabelle beschriebenen Anzahl von Stücken in **[**Euro**][●]** (die "**Währung**" oder "**[EUR][●]**") ohne Nennbetrag begeben**].]**

[*In the case of Securities issued with a specified denomination below Euro 1,000 or the equivalent in another currency, and which are not listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange insert:* In accordance with these Terms and Conditions, Holders have the right to demand from the Issuer**[**, within **[*insert number of days*]** Business Days after the **[**Maturity Date (as defined below)**] [*insert other day if applicable*]]** payment of the Index Linked Redemption Amount (as defined in § 4a). Subject to early termination in accordance with §4 and §8, the aforementioned right of Holders will be deemed to be automatically exercised on **[*insert exercise date*]** without the requirement of an exercise notice or the performance of other qualifications.**] *[In the case of Securities to be listed in Italy e.g. on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange or on the EuroTLX, insert:*** In accordance with these Terms and Conditions, Holders have the right to demand from the Issuer payment of the Index Linked Redemption Amount (as defined in §4a). The aforementioned right of the Holder will be deemed to be automatically exercised at maturity **[**on the Expiry Date**]** without the requirement of an exercise notice (the "**Automatic Exercise**") if the Securities are in the money at such date**[.][**, unless the Holder provided the Fiscal Agent with the Waiver of Automatic Exercise (as defined below). The Waiver of Automatic Exercise may only be delivered to the Fiscal Agent and having effect in the case the Index Linked Redemption Amount represents a negative amount.

[*Im Fall von Wertpapieren mit einem Nennbetrag von weniger als Euro 1.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung, die nicht am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse oder am EuroTLX SIM S.p.A. gelistet werden, einfügen:* Der Gläubiger hat das Recht, von der Emittentin **[**innerhalb von **[*Anzahl der Tage einfügen*]** Geschäftstagen nach dem **[**Fälligkeitstag (wie nachstehend definiert)**] [*anderen Tag einfügen, sofern anwendbar*]]** nach Maßgabe dieser Bedingungen die Zahlung des Indexbezogenen Rückzahlungsbetrags (wie in § 4a definiert) zu verlangen. Das zuvor genannte Recht gilt, soweit die Wertpapiere nicht zuvor nach Maßgabe der §§4 und 8 vorzeitig zurückgezahlt wurden als am **[*Ausübungstag einfügen*]** ausgeübt, ohne dass es der Abgabe einer Ausübungserklärung oder der Erfüllung sonstiger Voraussetzungen bedarf.**] [*Im Falle von Wertpapieren, die in Italien z.B. am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse oder am EuroTLX gelistet werden, einfügen:*** Die Gläubiger sind nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen berechtigt, von der Emittentin die Zahlung des Indexbezogenen Rückzahlungsbetrags (wie in §4a definiert) zu verlangen. Das vorgenannte Recht des Gläubigers gilt bei Fälligkeit **[**am Ablaufdatum**]** als automatisch ausgeübt ohne dass es hierfür einer Kündigungserklärung bedarf (die "**Automatische Ausübung**") sofern die Wertpapiere an diesem Tag 'in the money' sind**[.][**, es sei denn der Gläubiger stellt der Hauptzahlstelle einen Verzicht auf Automatische Ausübung (wie nachstehend definiert) zur Verfügung. Der Verzicht auf Automatische Ausübung kann der Hauptzahlstelle nur dann wirksam zur Verfügung gestellt werden, wenn der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag einen negativen Betrag darstellt.

"**Waiver of Automatic Exercise**" means that the Holder may waive its automatic right of payment of the Index Linked Redemption Amount by delivering a waiver notice (the form of which is set out hereafter as **Annex 1**) (the "**Waiver Notice**") that must be received by the Fiscal Agent by the Notice Date. The

"**Verzicht auf Automatische Ausübung**" bedeutet, dass der Gläubiger auf sein Recht auf automatische Zahlung des Indexbezogenen Rückzahlungsbetrags verzichten kann, indem er der Hauptzahlstelle eine Verzichtserklärung (deren Form nachfolgend als **Anhang 1** abgedruckt wird)

Waiver Notice shall specify:

(i) the Series Number, the ISIN code and the number of Securities held by the Holder;

(ii) the number of Securities, equal at least to the Minimum Exercise Amount and multiples thereof, in respect of which Automatic Exercise is being waived by the Holder;

(iii) the number of the account of the Holder with the intermediary adhering to Monte Titoli S.p.A. or any other relevant Clearing System where the Securities that are the subject of the waiver are held;

(iv) name, address, telephone and fax number of the Holder.

Any Waiver Notice that has not been delivered in compliance with this paragraph and/or not received by the Fiscal Agent on or prior to the Notice Date shall be deemed invalid.

The Waiver Notice shall be sent via fax to the Fiscal Agent.

The Waiver Notice shall be deemed to have been received by the Fiscal Agent at the time indicated on the facsimile transmission report.

An incomplete Waiver Notice or a Waiver Notice which has not been timely sent shall be deemed to be void and ineffective. Any assessment relating to the validity, both from a substantial and a formal perspective, of the Waiver Notice will be performed by the Fiscal Agent and will be final and binding for both the Issuer and the Holder. Any Waiver Notice which, in accordance with the mentioned above, is deemed to be incomplete or not completed will be considered as void and ineffective.

In the event that such Waiver Notice is subsequently amended in such a way

(die "**Verzichtserklärung**") zukommen lässt, die diese zum Benachrichtigungstag empfangen haben muss. Die Verzichtserklärung soll enthalten:

(i) die Seriennummer, den ISIN Code und die Anzahl der Wertpapiere, die vom Gläubiger gehalten werden;

(ii) die Anzahl der Wertpapiere, bezüglich derer auf die Automatische Ausübung durch den Gläubiger verzichtet wird; diese Anzahl muss wenigstens dem Mindestausübungsbetrag oder einem ganzzahligen Vielfachen hiervon entsprechen;

(iii) die Kontonummer des Gläubigers bei dem Intermediär, der Monte Titoli S.p.A. oder jedem anderen maßgeblichen Clearing System bei dem die Wertpapiere, die Gegenstand des Verzichts sind, verwahrt werden, angeschlossen ist;

(iv) Name, Adresse, Telefon- und Faxnummer des Gläubigers.

Jede Verzichtserklärung, die nicht gemäß diesem Absatz am oder vor dem Benachrichtigungstag zugestellt und/oder nicht von der Hauptzahlstelle empfangen wurde gilt als unwirksam.

Die Verzichtserklärung ist per Fax an die Hauptzahlstelle zu senden.

Die Verzichtserklärung gilt als der Hauptzahlstelle zu dem Zeitpunkt zugegangen, der als Zeitpunkt auf dem Fax-Übertragungsbericht angezeigt wird.

Eine unvollständige Verzichtserklärung oder eine Verzichtserklärung, die nicht pünktlich gesendet wurde, ist nichtig und unwirksam. Jegliche Einschätzung zur Wirksamkeit der Verzichtserklärung, sowohl substantieller als auch formeller Art, wird durch die Hauptzahlstelle getroffen und ist endgültig und bindend für die Emittentin und die Gläubiger. Jede Verzichtserklärung, die wie vorstehend beschrieben für unvollständig oder nicht vollständig befunden wird, ist nichtig und unwirksam.

Für den Fall, dass eine solche Verzichtserklärung nachträglich in für die

that is satisfactory to the Fiscal Agent, such Waiver Notice, as amended, will be deemed as a new Waiver Notice filed at the time such amendments are received by the Fiscal Agent.

Hauptzahlstelle zufriedenstellender Weise geändert wird, wird diese Verzichtserklärung als neue Verzichtserklärung behandelt, die als zu dem Zeitpunkt eingegangen gilt, an dem die Änderungen der Hauptzahlstelle zugehen.

When the Fiscal Agent deems the Waiver Notice to be invalid or incomplete, such Fiscal Agent undertakes to notify such invalidity or incompleteness to the relevant Holder as soon as practicable.

Sollte die Hauptzahlstelle die Verzichtserklärung für unwirksam oder unvollständig befinden, wird die Hauptzahlstelle den betreffenden Gläubiger über die Unwirksamkeit oder Unvollständigkeit so schnell wie praktikabel in Kenntnis setzen.

Notification of the Waiver Notice: the Holder, by way of sending the Waiver Notice, irrevocably exercises the right to waive the Automatic Exercise of the relevant Security. Waiver Notices may not be withdrawn after their receipt by the Fiscal Agent. After a Waiver Notice is sent, the Security to which it refers may no longer be transferred.

Benachrichtigung über die Verzichtserklärung: Der Gläubiger, übt, indem er die Verzichtserklärung sendet, unwiderruflich sein Recht auf den Verzicht der Automatischen Ausübung des betreffenden Wertpapiers aus. Verzichtserklärungen können nicht widerrufen werden, nachdem die Hauptzahlstelle sie empfangen hat. Nachdem eine Verzichtserklärung gesendet wurde, kann das Wertpapier, auf das sie sich bezieht, nicht mehr übertragen werden.

Whereas:

Wobei:

["**Notice Date**" means 10:00 CET of the **[**Exchange**]** Business Day immediately following the **[**Final**] [**relevant**] [**Index**]** Valuation Date.**]**

["**Benachrichtigungstag**" bezeichnet 10:00 Uhr (CET) des **[**Börsen-**]** Geschäftstags, der unmittelbar auf den **[**Finalen**] [**maßgeblichen**] [**Index-**]**Bewertungstag folgt.**]**

["**Minimum Exercise Amount**" means **[●]**.**]**

["**Mindestausübungsbetrag**" bezeichnet **[●]**.**]**

["**Expiry Date**" means **[●][**the date on which the Securities expire in accordance with the Rules of the Italian Stock Exchange**]**.**]**

["**Ablaufdatum**" bezeichnet **[●][**das Datum an dem die Wertpapiere gemäß den Regeln der italienischen Wertpapierbörse ablaufen**]**.**]**

["**Record Date**" means **[●][**the date on which the Issuer determines who are the Holders entitled to receive the coupon**]**.**]]**

["**Stichtag**" bezeichnet **[●][**das Datum an dem die Emittentin die für den Erhalt der Zinsen berechtigten Gläubiger bestimmt**]**.**]]**

[*In the case of Non-Nordic Securities, insert:*

(2) *Global Note.* The Securities are represented by a global note (the "**Global Note**") without coupons which shall be signed manually by one or more authorised signatory/ies of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. The holders of the Securities (each a "**Holder**" and, together, the "**Holders**") will not have the

(2) *Globalurkunde*. Die Wertpapiere sind durch eine Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändige/n Unterschrift/en eines oder mehrerer ordnungsgemäß bevollmächtigten/er Vertreter/s der Emittentin trägt und von der Hauptzahlstelle mit einer Kontrollunterschrift versehen ist.

right to demand or to receive definitive securities under any circumstances.

(3) *Clearing System.* Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Securities have been satisfied. "**Clearing System**" means the following: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") or any successor in this capacity. The Holders have claims to co-ownership shares (*Miteigentumsanteile*) of the respective Global Note which may be transferred in accordance with the rules and regulations of the respective Clearing System.**]**

[*In the case of Nordic Securities, insert:*

(2) *Form of Securities*. The Securities are issued in uncertificated and dematerialised form and are registered in the book-entry system of **[**VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, 2300 Koebenhavn S, Denmark**]** **[**Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, Box 191, SE 10123, Stockholm, Sweden**]** (the "**Clearing System**") in accordance with the relevant regulations and operating procedures applicable to and/or issued by the Clearing System ("**[Danish][Swedish] CSD Rules**"). No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of the Securities. The Issuer shall be entitled to obtain from the Clearing System information based on the Clearing System's register regarding the Securities for the purpose of performing its obligations pursuant to these Terms and Conditions.

(3) *Holders*. "**Holder**" means the person in whose name a Security is registered with the Clearing System (including a person duly authorised to act as a nominee and who is registered as such for the relevant Security) or any other person acknowledged as the holder of the Security pursuant to the **[**Danish**][**Swedish**]** CSD Rules and, accordingly, where the relevant Securities are held through a duly authorised nominee, the nominee shall

Gläubiger der Wertpapiere (jeweils ein "**Gläubiger**" und zusammen die "**Gläubiger**") haben unter keinen Umständen das Recht, effektive Wertpapiere zu verlangen oder zu erhalten.

(3) *Clearing System*. Jede Globalurkunde wird so lange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt werden, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Wertpapieren erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet folgendes: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") oder jeder Rechtsnachfolger. Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile an der jeweiligen Globalurkunde zu, die gemäß den Regelungen und Bestimmungen des jeweiligen Clearing Systems übertragen werden können.

be the Holder. The Holder shall, for all purposes, be treated by the Issuer as the person entitled to such Securities and the person entitled to receive the benefits of the rights represented by such Securities.

Title to the Securities will pass by transfer between accountholders at the Clearing System perfected in accordance with the relevant **[**Danish**][**Swedish**]** CSD Rules.**]**

§2
(Status)

The obligations under the Securities constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, save for such obligations as may be preferred by mandatory provisions of law.

§3
(Interest)

[insert Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] [VII] [VIII] [IX] of the Issue Specific Terms and Conditions]

§4
(Redemption)

[insert Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] [VII] [VIII] [IX] of the Issue Specific Terms and Conditions]

§5
(Payments)

[(1) The Issuer undertakes to pay the Redemption Amount **[**or the**] [**Stop Loss Amount**][**Minimum Amount**] [**within **[**three**][**five**] [*insert other*]] [**on the**] [*insert*] [**the Maturity Date specified in the Table**] [**Business Day**[**s**]** following the Valuation Date **[**or the**] [**Stop Loss Valuation Date**] [**Knock Out Event**] [**Reset Event Termination**][**exercise of a Reset Event Call by the Issuer**]]** (the "**Maturity Date**") **[*in the case of Nordic Securities, insert:*** in accordance with the relevant **[**Danish**][**Swedish**]** CSD Rules**]**.

The amounts mentioned in this paragraph (1) and all further amounts payable under these Terms and Conditions shall be rounded

§2
(Status)

Die Verpflichtungen aus den Wertpapieren begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, vorbehaltlich zwingender gesetzlicher Vorschriften, die den Verpflichtungen Vorrang einräumen.

§3
(Zinsen)

[Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] [VII] [VIII] [IX] der Emissionspezifischen Emissionsbedingungen einfügen]

§4
(Rückzahlung)

[Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] [VII] [VIII] [IX] der Emissionspezifischen Emissionsbedingungen einfügen]

§5
(Zahlungen)

[(1) Die Emittentin verpflichtet sich, den Rückzahlungsbetrag **[**oder den**] [**Stop Loss Betrag**][**Mindestbetrag**] [**innerhalb von **[**drei**][**fünf**] [*andere einfügen*]] [**am**] [*einfügen*] [**der in der Tabelle angegebene Fälligkeitstag**] [**Geschäftstag**[**en**]** nach dem Bewertungstag **[**oder**] [**dem Stop Loss Bewertungstag**] [**dem Knock Out Ereignis**] [**der Reset Ereignis Beendigung**][**der Ausübung einer Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin**]]** (der "**Fälligkeitstag**") zu zahlen.

Die in diesem Absatz (1) genannten Beträge sowie alle weiteren gemäß diesen Emissionsbedingungen geschuldeten Beträge werden

[*if the Currency is Euro, insert*: up or down to the nearest **[**0.01**][●]** Euro, with **[**0.005**][●]** Euro being rounded **[[**always**]** upwards**] [**always downwards**][.]]**

[*if the Currency is not Euro, either insert*: up or down to the smallest unit of the Currency, with **[**0.5**][●]** of such unit being rounded **[**always upwards**] [**always downwards**][.]]**

[*or insert:* up or down to the nearest **[**0.01**][●] [*insert Currency*]**, with **[**0.005**][●] [*insert Currency*]** being rounded **[[**always**]** upwards**] [**always downwards**]][.][*for Mini Future Warrants insert*,** except for the Stop Loss Amount, where any amount below **[**0.25**][●] [*insert Currency*]** will be rounded up or down to the nearest **[**0.001**][●] [*insert Currency*]**, with **[**0.0005**][●] [*insert Currency*]** being rounded **[[**always**]** upwards**] [**always downwards**].]**

[The conversion of the amounts payable in **[**Euro**] [*insert other*]** is effected **[*insert*].]]**

[*In the case of Non-Nordic Securities, insert:*

(**[●]**) *Payment of Principal and Interest, if any*. Payment of principal and interest, if any, in respect of Securities shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States.**]**

(**[●]**) *Business Day*. If the date for payment of any amount in respect of any Security is not a Business Day

[*In the case of Following Business Day Convention, insert:* then the Holder shall not be entitled to payment until the next Business Day.**]**

[*In the case of Modified Following*

[*falls die Währung der Euro ist, einfügen*: auf den nächsten **[**0,01**][●]** Euro auf- oder abgerundet, wobei **[**0,005**][●]** Euro **[[**stets**]** aufgerundet**] [**stets abgerundet**]** werden.**]**

[*falls die Währung nicht der Euro ist, einfügen*: auf die kleinste Einheit der Währung auf- oder abgerundet, wobei **[**0,5**][●]** einer solchen Einheit **[**stets aufgerundet**] [**stets abgerundet**]** werden.**]**

[*oder einfügen*: auf den nächsten **[**0,01**][●] [*Währung einfügen*]** auf- oder abgerundet, wobei **[**0,005**][●] [*Währung einfügen*] [[**stets**]** aufgerundet**] [**stets abgerundet**]** werden**[**,**][**.**] [*bei Mini Future Optionsscheinen einfügen:*** mit Ausnahme des Stop Loss Betrags, bei dem jeder Betrag unter **[**0,25**][●] [*Währung einfügen*]** stets auf den nächsten **[**0,001**][●] [*Währung einfügen*]** aufgerundet oder abgerundet wird, wobei **[**0,0005**][●] [*Währung einfügen*] [[**stets**]** aufgerundet**] [**stets abgerundet**]** werden.**]]**

[Die Umrechnung der zahlbaren Beträge in **[**Euro**] [*andere einfügen*]** erfolgt **[*einfügen*].]]**

(**[●]**) *Zahlungen von Kapital und, soweit einschlägig, Zinsen*. Zahlungen von Kapital und, soweit einschlägig, Zinsen auf die Wertpapiere erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearingsystem gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.

(**[●]**) *Geschäftstag*. Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf ein Wertpapier auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist,

[*Falls die Geschäftstagekonvention "Folgende" anwendbar ist, einfügen:* hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag.**]**

[*Falls die Geschäftstagekonvention*

Business Day Convention, insert: then the Holder shall not be entitled to payment until the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event payment shall be made on the immediately preceding Business Day.**]**

"Modifiziert Folgende" anwendbar ist, einfügen: hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Geschäftstag, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall erfolgt die Zahlung am unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag.**]**

[*In the case of Preceding Business Day Convention, insert:* the Holder shall be entitled to payment on the immediately preceding Business Day.**]**

[*Falls die Geschäftstagekonvention "Vorangegangen" anwendbar ist, einfügen:* hat der Gläubiger Anspruch auf Zahlung am unmittelbar vorangegangenen Geschäftstag.**]**

[*If no adjustment occurs, insert:* If the payment of any amount shall be adjusted as described above, the relevant amount payable shall not be adjusted respectively.**]**

[*Falls keine Anpassung erfolgt, einfügen:* Falls eine Zahlung wie oben beschrieben verschoben wird, erfolgt keine Anpassung des zu zahlenden Betrags.**]**

[*If an adjustment occurs, insert:* If the payment of any amount shall be adjusted as described above, the relevant amount payable and the relevant Interest Payment Date shall be adjusted respectively.**]**

[*Falls eine Anpassung erfolgt, einfügen:* Falls eine Zahlung wie oben beschrieben verschoben wird, erfolgt eine entsprechende Anpassung des zu zahlenden Zinsbetrags sowie des jeweiligen Zinszahlungstags.**]**

"**Business Day**" means a day on which (other than Saturday and Sunday) banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[*enter all relevant business centres*]**[41] **[*If Securities denominated in Euro, insert*:** and all relevant parts of the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 or any successor system thereto ("**TARGET**") are operating to effect payments in Euro**]**.

"**Geschäftstag**" ist jeder Tag (außer einem Samstag und einem Sonntag), an dem die Banken in **[*alle maßgeblichen Finanzzentren*]**[41] für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind **[*Falls Wertpapiere in Euro begeben wurden, einfügen:*** und alle für die Abwicklung von Zahlungen in Euro wesentlichen Teile des *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer Systems 2* oder eines Nachfolgesystems ("**TARGET**") in Betrieb sind**]**.

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

(**[●]**) *Vereinigte Staaten*. "**Vereinigte Staaten**" sind die Vereinigten Staaten von Amerika, einschließlich deren Bundesstaaten und des Districts of Columbia und deren Besitztümer (einschließlich Puerto Rico, die U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und die Northern Mariana Islands).

(**[●]**) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order

(**[●]**) *Erfüllung*. Die Emittentin wird durch Zahlung an oder an die Order des

[41] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant financial centres for each Series of Securities.
Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die die maßgebliche Finanzzentren für jede Serie von Wertpapieren beinhaltet.

of, the Clearing System.

Clearing Systems von ihren Zahlungsverpflichtungen befreit.

(**[●]**) *References to Principal and, if applicable, Interest.* References to "principal" shall be deemed to include, as applicable the **[*In the case the Securities are redeemable at their Index Linked Redemption Amount, insert:*** Index Linked Redemption Amount**][*In the case the Securities are redeemable at their Final Redemption Amount, insert:*** Final Redemption Amount**] [*In the case the Securities are redeemable at their Redemption Amount, insert:*** Redemption Amount**] [*In the case the Securities are redeemable at their Stop Loss Amount, insert:***; the Stop Loss Amount**] [*In the case the Securities are redeemable at their Stop Loss Amount, insert:***; the Minimum Amount**]**; the Early Redemption Amount**[*In the case the Securities are redeemable at their Final Redemption Amount, insert:***; the Optional Redemption Amount**] [*In the case of an Automatic Early Redemption, insert:***; the Automatic Early Redemption Amount**] [*If call redemption amount applies, insert*:**; the Call Redemption Amount**] [*Insert in the case of Combined Fixed Interest Securities):***; the Partial Redemption Amount**]** and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Securities. References to "interest" shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under §6.

(**[●]**) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinse*n. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" schließen, soweit anwendbar, den **[*Im Falle der Rückzahlung zum Indexbezogenen Rückzahlungsbetrag einfügen:*** Indexbezogenen Rückzahlungsbetrag**] [*Im Falle der Rückzahlung zum Rückzahlungsbetrag einfügen:*** Rückzahlungsbetrag**] [*Im Falle der Rückzahlung zum Stop Loss Betrag einfügen:***, den Stop Loss Betrag**] [*Im Falle der Rückzahlung zum Mindestbetrag einfügen:***, den Mindestbetrag**]**, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag**[**, den Wahlrückzahlungsbetrag**] [*Bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung einfügen:***, den Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag**] [*Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen*:**, den Rückzahlungsbetrag (*Call*)**] [*Im Fall von Kombi-Festzins Wertpapieren einfügen***:**, den Teilrückzahlungsbetrag**]** sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Wertpapiere zahlbaren Beträge ein. Bezugnahmen auf "Zinsen" schließen, soweit anwendbar, alle nach §6 zahlbaren zusätzlichen Beträge mit ein.

§6
(Tax Gross-up)

All payments of principal and/or interest, if any, made by the Issuer in respect of the Securities to the Holders shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or within any Taxing Jurisdiction, unless such withholding or deduction is required by law. In that event the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall result in receipt by the Holders of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required, except that no Additional Amounts shall be payable with respect to any Security:

§6
(Steuer Gross-up)

Alle in Bezug auf die Wertpapiere von der Emittentin an die Gläubiger zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge, soweit einschlägig, werden ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder Gebühren bzw. Veranlagungen gleich welcher Art gezahlt, die von einer Steuerjurisdiktion im Wege des Einbehalts oder des Abzugs auferlegt, einbehalten oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge ("**Zusätzliche Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen, soweit einschlägig,

entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern erhalten worden wären; jedoch sind solche Zusätzlichen Beträge nicht zu zahlen:

(a) as far as German *Kapitalertragsteuer* (including *Abgeltungsteuer,* as well as including church tax, if any) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative and the German Solidarity Surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or any other tax which may substitute the German *Kapitalertragsteuer* or *Solidaritäts-zuschlag*, as the case may be, is concerned; or

(a) in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der Abgeltungsteuer sowie einschließlich Kirchensteuer, soweit anwendbar), die nach dem deutschen Einkommen-steuergesetz abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Stellvertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen sollte; oder

(b) to, or to a third party on behalf of, a Holder where such Holder (or a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of such Holder, if such Holder is an estate, a trust, a partnership or a corporation) is liable to such withholding or deduction by reason of having some present or former connection with any Taxing Jurisdiction, including, without limitation, such Holder (or such fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder) being or having been a citizen or resident thereof or being or having been engaged in a trade or business or present therein or having, or having had, a permanent establishment therein, other than by reason only of the holding of such Security or the receipt of the relevant payment in respect thereof; or

(b) an einen Gläubiger oder an einen Dritten für einen Gläubiger, falls dieser Gläubiger (oder ein Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigter, Teilhaber oder Aktionär eines solchen Gläubigers, falls es sich bei diesem um ein Nachlassvermögen, ein Treuhandvermögen oder eine Personengesellschaft handelt) auf Grund irgendeiner über die bloße Inhaberschaft der Wertpapiere oder den Erhalt der unter diesen zu leistenden Zahlungen hinausgehenden früheren oder gegen-wärtigen Verbindungen zu irgendeiner Steuerjurisdiktion (einschließlich solcher Gläubiger (bzw. Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigte, Teilhaber oder Aktionäre), welche Staatsbürger dieses Landes waren oder sind oder in diesem Land Handel oder Geschäfte betrieben haben oder betreiben oder in diesem einen Geschäfts- oder Wohnsitz hatten oder haben) einem solchen Einbehalt oder Abzug unterliegt und sich diese Verbindung nicht nur darauf beschränkt, dass er die Wertpapiere hält oder die unter diesen jeweils zu leistenden Zahlungen erhält; oder

(c) to, or to a third party on behalf of, a Holder where no such withholding or deduction would have been required to be withheld or deducted if the Securities were credited at the time of payment to a securities deposit account with a bank outside any Taxing Jurisdiction; or

(c) an den Gläubiger oder an einen Dritten für den Gläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug erfolgen müsste, wenn die Wertpapiere zum Zeitpunkt der fraglichen Zahlung einem Depotkonto bei einer nicht in einer Steuerjurisdiktion ansässigen Bank gutgeschrieben gewesen wären; oder

(d) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual

(d) falls der Einbehalt oder Abzug bei Zahlungen an eine Privatperson

and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC, any other income tax directive or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to such directive or any arrangements entered into between a EU member state and certain other countries and territories in connection with such directive; or

vorgenommen wird und die Verpflichtung dazu durch die Richtlinie des Rates der Europäischen Union 2003/48/EC, durch eine andere Einkommensteuer-Richtlinie oder durch ein diese Richtlinie umsetzendes oder sie befolgendes oder zu ihrer Befolgung erlassenes Gesetz oder durch ein anderes Abkommen zwischen einem EU-Mitgliedsstaat und bestimmten anderen Ländern und Territorien im Zusammenhang mit einer solchen Richtlinie begründet wird; oder

(e) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully avoid (but has not so avoided) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or

(e) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßigerweise hätte vermeiden können (aber nicht vermieden hat), dass er Vorschriften beachtet, oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun, welche die Abgabe einer Nichtansässigkeits-erklärung oder eines ähnlichen Antrags auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörden vorsehen; oder

(f) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by effecting a payment via another Paying Agent in a Member State of the European Union, not obliged to withhold or deduct tax; or

(f) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermeiden können; oder

(g) to the extent such withholding tax or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any Security for payment on a date more than 30 days after the date on which such payment became due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later; or

(g) soweit der Einbehalt oder Abzug für einen Gläubiger oder dessen Rechnung zahlbar ist, der Wertpapiere mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem eine Zahlung unter den Wertpapieren fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß vorgenommen wurde, vorgelegt hat; oder

(h) any combination of items (a)-(g);

(h) jegliche Kombination der Absätze (a)-(g).

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Security to a Holder who is a fiduciary or partnership or who is other than the sole beneficial owner of such payment to the extent such payment would be required by the laws of the Taxing Jurisdiction to be included in the income, for tax purposes, of a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner who would not have been

Zudem werden keine Zahlungen Zusätzlicher Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Wertpapiere an einen Gläubiger vorgenommen, welcher als Treuhänder oder Personengesellschaft oder ein anderer als der wirtschaftliche Eigentümer fungiert, soweit nach den Gesetzen einer Steuerjurisdiktion eine solche Zahlung für Steuerzwecke dem Einkommen des Begünstigten bzw. Gründers eines Treuhandvermögens zugerechnet würde

entitled to such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder of the Security.

im Hinblick auf einen solchen Treuhänder oder einen Teilhaber einer solchen Personengesellschaft oder wirtschaftlichen Eigentümer, welcher selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn dieser Begünstigte, Gründer eines Treuhandvermögens, Teilhaber oder wirtschaftliche Eigentümer unmittelbarer Gläubiger der Wertpapiere wäre.

Notwithstanding anything to the contrary in this section 6, the Issuer, any paying agent or any other person shall be entitled to withhold or deduct from any payment of principal and/or interest on the Securities, and shall not be required to pay any additional amounts with respect to any such withholding or deduction, any withholding tax (i) imposed on or in respect of any Security pursuant to FATCA, the laws of the Federal Republic of Germany, the United Kingdom, or any jurisdiction in which payments on the Securities are made implementing FATCA, or any agreement between the Issuer and any such jurisdiction, the United States or any authority of any of the foregoing entered into for FATCA purposes, or (ii) imposed on or with respect to any "dividend equivalent" payment made pursuant to section 871 or 881 of the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended.

Ungeachtet gegenteiliger Angaben in diesem § 6 sind die Emittentin, irgendeine Zahlstelle oder sonstige Person ermächtigt, Einbehalte oder Abzüge von Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen in Bezug auf die Wertpapiere vorzunehmen und nicht zur Zahlung zusätzlicher Beträge in Bezug auf jegliche solche Einbehalte oder Abzüge verpflichtet, die (i) von oder in Bezug auf jegliche Wertpapiere gemäß FATCA, gemäß den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland oder des Vereinigten Königreichs oder einer anderen Jurisdiktion, in der Zahlungen unter den Wertpapieren vorgenommen werden, zur Umsetzung von FATCA oder gemäß jeglichem Vertrag zwischen der Emittentin und einer anderen solchen Jurisdiktion, den Vereinigten Staaten oder einer Behörde der Vereinigten Staaten oder (ii) von oder in Bezug auf jegliche "dividendenäquivalente" Zahlung gemäß den Abschnitten 871 oder 881 des *United States Internal Revenue Code of 1986,* in der jeweils geltenden Fassung, gemacht werden.

§7
(Prescription)

The presentation period provided in §801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Securities.

§7
(Verjährung)

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

§8
(Events of Default)

If any of the following events (each an "**Event of Default**") occurs, the holder of any Security may by notice in text form to the Issuer at the specified office of the Fiscal Agent declare such Security to be forthwith due and payable, whereupon the Early Redemption Amount of such Security **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with accrued interest to the date of payment in accordance with the Day Count Fraction**]** shall become immediately due and payable, unless such Event of Default shall have been remedied prior to the receipt of such notice by the Issuer:

(a) any principal **[**, or interest, if any, on

§8
(Kündigungsgründe)

Wenn einer der folgenden Kündigungsgründe (jeweils ein "**Kündigungsgrund**") eintritt, ist jeder Gläubiger berechtigt, sein Wertpapier durch Erklärung in Textform an die Emittentin, die in der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle zugehen muss, mit sofortiger Wirkung zu kündigen, woraufhin für dieses Wertpapier der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zusammen mit etwaigen im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum tatsächlichen Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen**]** sofort fällig und zahlbar ist, es sei denn, der Kündigungsgrund ist vor Erhalt der Erklärung durch die Emittentin weggefallen:

(a) das Kapital ist nicht **[**oder die Zinsen,

such Securities**]** has not been paid within 30 days, following the due date for payment. The Issuer shall not, however, be in default if such sums were not paid in order to comply with a mandatory law, regulation or order of any court of competent jurisdiction. Where there is doubt as to the validity or applicability of any such law, regulation or order, the Issuer will not be in default if it acts on the advice given to it during such 30 day period by independent legal advisers; or

soweit einschlägig, in Bezug auf solche Wertpapiere sind nicht**]** innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag gezahlt worden, es sei denn, die Nichtzahlung erfolgte im Einklang mit zwingenden Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder der Entscheidung eines zuständigen Gerichtes. Sofern Zweifel an der Wirksamkeit oder Anwendbarkeit solcher Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder einer solchen Entscheidung besteht, gerät die Emittentin nicht in Verzug, wenn sie sich innerhalb der 30 Tage bei der Nichtzahlung auf den Rat unabhängiger Rechtsberater stützt; oder

(b) except for reason of insolvency, the Issuer breaches any provision of such Securities that is materially prejudicial to the interests of the Holders and that breach has not been remedied within 60 days after the Issuer has received notice demanding redemption from Holders of not less than 25 per cent. in the aggregate principal amount or number of units, as the case may be, of the Securities; or

(b) die Emittentin unterlässt – ausgenommen aufgrund von Insolvenz – die ordnungsgemäße Erfüllung oder Beachtung einer Verpflichtung aus den Wertpapieren, diese Unterlassung stellt einen wesentlichen Nachteil für die Gläubiger dar und dauert länger als 60 Tage fort, nachdem der Emittentin von Gläubigern, die nicht weniger als 25% des Gesamtnennbetrages oder der Anzahl der Stücke halten, hierüber eine Benachrichtigung zugegangen ist, mit der sie zur Rückzahlung aufgefordert wird; oder

(c) German insolvency proceedings (*Insolvenzverfahren*) or similar proceedings in other jurisdictions are commenced by a court in the relevant place of jurisdiction or the Issuer itself institutes such proceedings, or offers or makes an arrangement for the benefit of creditors generally (otherwise than in connection with a scheme of reconstruction, merger or amalgamation the terms of which have previously been approved by the Holders); or

(c) gegen die Emittentin ist von einem Gericht ein Insolvenzverfahren eröffnet worden oder ein dem Insolvenzverfahren vergleichbares Verfahren in einer anderen Rechtsordnung ist eröffnet worden oder die Emittentin beantragt von sich aus ein solches Verfahren oder bietet einen Vergleich mit Gläubigern an (außer zum Zweck einer Restrukturierung oder Verschmelzung, deren Bedingungen zuvor durch eine Versammlung der Gläubiger genehmigt wurde); oder

(d) the Issuer ceases all or substantially all of its business operations or sells or disposes of its assets or the substantial part thereof and thus (i) diminishes considerably the value of its assets and (ii) for this reason it becomes likely that the Issuer may not fulfil its payment obligations against the Holders under the Securities.

(d) die Emittentin stellt ihre Geschäftstätigkeit ganz oder überwiegend ein, veräußert oder gibt ihr gesamtes Vermögen oder den wesentlichen Teil ihres Vermögens anderweitig ab und (i) vermindert dadurch den Wert ihres Vermögens wesentlich und (ii) es wird dadurch wahrscheinlich, dass die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Gläubigern nicht mehr erfüllen kann.

§9
(Agents)

(1) *Appointment*. The Fiscal Agent, the Paying Agent, the Determination Agent and, if a Calculation Agent has been appointed, the Calculation Agent (each an "**Agent**" and, together, the "**Agents**") and their offices (which can be substituted with other offices in the same city) are:

Fiscal Agent: **[**Citigroup Global Markets Europe AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany**]**

[Morgan Stanley Bank AG
Junghofstrasse 13-15
60311 Frankfurt am Main
Germany**]**

[other/additional Fiscal Agents and specified offices]

Paying Agent: **[**Citigroup Global Markets Europe AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany**]**

[Morgan Stanley Bank AG
Junghofstrasse 13-15
60311 Frankfurt am Main
Germany**]**

[other/additional Paying Agents and specified offices]

Determination Agent: **[**Morgan Stanley & Co. International plc
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
United Kingdom**]**

[other/additional Determination Agent and specified offices]

§9
(Beauftragte Stellen)

(1) *Bestellung*. Die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle, die Festlegungsstelle und, soweit eine Berechnungsstelle ernannt wurde, die Berechnungsstelle (jede eine "**beauftragte Stelle**" und zusammen die "**beauftragten Stellen**") und ihre Geschäftsstellen (die durch Geschäftsstellen innerhalb derselben Stadt ersetzt werden können) lauten:

Hauptzahlstelle: **[**Citigroup Global Markets Europe AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Deutschland**]**

[Morgan Stanley Bank AG
Junghofstraße 13-15
60311 Frankfurt am Main
Deutschland**]**

[andere/weitere Hauptzahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstellen]

Zahlstelle[n]: **[**Citigroup Global Markets Europe AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Deutschland**]**

[Morgan Stanley Bank AG
Junghofstraße 13-15
60311 Frankfurt am Main
Deutschland**]**

[andere/weitere Zahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstellen]

Festlegungsstelle: **[**Morgan Stanley & Co. International plc
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
Vereinigtes Königreich**]**

[andere/weitere Festlegungsstelle und bezeichnete Geschäftsstellen]

[Calculation Agent: **[**Citigroup Global Markets Europe AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany**]**

[Morgan Stanley & Co. International plc
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
United Kingdom**]**

[other/additional Calculation Agent and specified offices]]

In case the Securities denominate in U.S. dollar and payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in U.S. dollar, the Issuer shall at all times maintain a Paying Agent with a specified office in New York City.

(2) *Variation or Termination of Appointment*. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent and to appoint another Agent or (an) additional Agent(s) provided that the Issuer shall at all times (i) maintain a Fiscal Agent, (ii) so long as the Securities are listed on a regulated market of a stock exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange, (iii) a Determination Agent and a Calculation Agent (if any) with a specified office located in such place as required by the rules of any stock exchange or other applicable rules (if any) and (iv) if a Directive of the European Union regarding the taxation of interest income or any law implementing such Directive is introduced, ensure that it maintains a Paying Agent in a Member State of the European Union that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to any such Directive or law, to the extent this is possible in a Member State of the European Union. Any variation, termination, appointment or change shall

[Berechnungsstelle: **[**Citigroup Global Markets Europe AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Deutschland**]**

[Morgan Stanley & Co. International plc
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
Vereinigtes Königreich**]**

[andere/weitere Berechnungsstelle]]

Falls die Wertpapiere in U.S. Dollar denominieren und falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S. Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, wird die Emittentin zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung*. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer beauftragten Stelle zu ändern oder zu beenden und eine andere beauftragte Stelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Hauptzahlstelle unterhalten, (ii) solange die Wertpapiere an einer Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem Ort unterhalten, den die Regeln dieser Börse verlangen, (iii) eine Festlegungsstelle und eine Berechnungsstelle (soweit vorhanden) mit Geschäftsstelle an demjenigen Ort unterhalten, der durch die Regeln irgendeiner Börse oder sonstigen anwendbaren Regeln vorgeschrieben ist, und (iv) falls eine Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung von Zinseinkünften oder irgendein Gesetz zur Umsetzung dieser Richtlinie eingeführt wird, sicherstellen, dass sie eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterhält, die nicht zum Abzug oder Einbehalt von Steuern gemäß dieser

only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with §12.

Richtlinie oder eines solchen Gesetzes verpflichtet ist, soweit dies in irgendeinem Mitgliedsstaat der Europäischen Union möglich ist. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß §12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Agent of the Issuer*. Any Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

(3) *Beauftragte der Emittentin*. Jede beauftragte Stelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.

(4) *Determinations and Calculations Binding*. All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of these Terms and Conditions by the Determination Agent and by the Calculation Agent (if any) shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agent(s) and the Holders and shall be made in accordance with §317 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

(4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen und Berechnungen*. Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Festlegungsstelle und der Berechnungsstelle (soweit vorhanden) für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle(n) und die Gläubiger bindend und sind in Übereinstimmung mit §317 BGB zu treffen.

(5) None of the Agents shall have any responsibility in respect of any error or omission or subsequent correcting made in the calculation or publication of any amount in relation to the Securities, whether caused by negligence or otherwise (other than gross negligence or wilful misconduct).

(5) Keine der beauftragten Stellen übernimmt irgendeine Haftung für irgendeinen Irrtum oder eine Unterlassung oder irgendeine darauf beruhende nachträgliche Korrektur in der Berechnung oder Veröffentlichung irgendeines Betrags zu den Wertpapieren, sei es auf Grund von Fahrlässigkeit oder aus sonstigen Gründen (mit Ausnahme von grober Fahrlässigkeit und Vorsatz).

§10
(Substitution of the Issuer)

(1) The Issuer (reference to which shall always include any previous substitute debtor) may, without the consent of the Holders, substitute any company (incorporated in any country in the world) (not necessarily a Morgan Stanley Group Company, a "**Morgan Stanley Group**

§10
(Ersetzung der Emittentin)

(1) Die Emittentin (dieser Begriff umfasst jeweils jede frühere Ersatzschuldnerin) kann ohne die Zustimmung der Gläubiger jedes Unternehmen (mit Sitz in jedem Land der Welt) (nicht notwendigerweise ein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe, wobei

Company" being a consolidated subsidiary of Morgan Stanley as set out in the most recent available audited annual report) for the Issuer as the principal debtor in respect of the Securities or undertake its obligations in respect of the Securities through any such company (any such company, the "**Substitute Debtor**"), provided that:

[*In the case of Securities to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange or on the EuroTLX, insert:*

(a) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees the payment of all amounts payable by the Substitute Debtor in respect of the Securities.**]**

[[(a)**]** (i) if the Substitute Debtor is a Morgan Stanley Group Company, Morgan Stanley irrevocably and unconditionally guarantees the payment of all amounts payable by the Substitute Debtor in respect of the Securities (unless Morgan Stanley is the Substitute Debtor) and (ii) if the Substitute Debtor is not a Morgan Stanley Group Company, the Substitute Debtor is, on the date of such substitution, of at least the equivalent creditworthiness as the Issuer (which will be deemed to be the case where the Substitute Debtor has a long term credit rating from at least one rating agency of standard application on the international capital markets (including but not limited to S&P Global Ratings, Moody's Investors Service and Fitch Ratings) which is at least as high as the credit rating of the Issuer);**]**

(b) such documents shall be executed by the Substitute Debtor and the Issuer as may be necessary to give full effect to the substitution (together the "**Documents**") and pursuant to which the Substitute Debtor shall undertake in favour of each Holder to be bound by these

"**Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe**" eine konsolidierte Tochtergesellschaft von Morgan Stanley auf Basis des aktuellsten verfügbaren geprüften Jahresabschlusses bezeichnet) anstelle der Emittentin als Hauptschuldnerin im Rahmen der Wertpapiere einsetzen oder ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren über ein solches Unternehmen eingehen (ein solches Unternehmen wird jeweils als "**Ersatzschuldnerin**" bezeichnet), vorausgesetzt:

[*Im Falle von Wertpapieren, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse oder am EuroTLX gelistet werden, einfügen:*

(a) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt die Zahlung sämtlicher durch die Nachfolgeschuldnerin unter den Wertpapieren zahlbaren Beträge garantiert.**]**

[[(a)**]** (i) dass falls die Ersatzschuldnerin ein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe ist, Morgan Stanley unwiderruflich und unbedingt die Zahlung sämtlicher durch die Nachfolgeschuldnerin unter den Wertpapieren zahlbaren Beträge garantiert (es sei denn Morgan Stanley ist die Ersatzschuldnerin) und (ii) falls die Ersatzschuldnerin kein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe ist, die Ersatzschuldnerin zum Datum einer solchen Ersetzung mindestens die gleiche Kreditqualität wie die Emittentin hat (dies wird angenommen, wenn die Ersatzschuldnerin ein langfristiges Credit Rating hat, dass durch mindestens eine im internationalen Kapitalmarkt anerkannte Ratingagentur (einschließlich, aber nicht darauf beschränkt, S&P Global Ratings, Moody's Investors Service und Fitch Ratings) festgestellt wurde, dass mindestens so hoch ist wie das Credit Rating der Emittentin);**]**

(b) von der Ersatzschuldnerin und der Emittentin werden die Dokumente ausgefertigt, die etwa erforderlich sind, damit die Ersetzung vollständig wirksam wird (zusammen die "**Dokumente**"), und nach deren Maßgabe die Ersatzschuldnerin sich zugunsten

Terms and Conditions and the provisions of the agency agreement concluded by the Issuer and the Agents (the "**Agency Agreement**") as fully as if the Substitute Debtor had been named in the Securities and the Agency Agreement as the principal debtor in respect of the Securities in place of the Issuer;

jedes Inhabers diesen Emissionsbedingungen sowie den Bestimmungen des zwischen der Emittentin und den Emissionsstellen abgeschlossenen Emissionsstellenvertrags (der "**Emissionsstellenvertrag**") in vollem Umfang so unterwirft, als sei die Ersatzschuldnerin anstelle der Emittentin in den Wertpapieren und im Emissionsstellenvertrag als Hauptschuldnerin aus den Wertpapieren benannt;

(c) the Documents shall contain a warranty and representation by the Substitute Debtor and the Issuer that the obligations assumed by the Substitute Debtor are valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder and that, in the case of the Substitute Debtor undertaking its obligations with respect to the Securities through a branch, the Securities remain the valid and binding obligations of such Substitute Debtor; **[**and**]**

(c) die Dokumente enthalten eine Gewährleistung und Zusicherung der Ersatzschuldnerin und der Emittentin, dass die von der Ersatzschuldnerin übernommenen Verpflichtungen nach Maßgabe ihrer entsprechenden Bedingungen gültig und bindend und für jeden Inhaber durchsetzbar sind und dass die Wertpapiere, falls die Ersatzschuldnerin ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren über eine Niederlassung eingeht, gültige und verbindliche Verpflichtungen dieser Ersatzschuldnerin bleiben; **[**und**]**

(d) each stock exchange or listing authority on which the Securities are listed shall have confirmed that, following the proposed substitution of the Substitute Debtor, the Securities would continue to be listed on such stock exchange**[.][**; and**]**

(d) jede Wertpapierbörse oder Zulassungsbehörde, bei der die Wertpapiere zugelassen sind, hat bestätigt, dass die Wertpapiere nach der vorgesehenen Ersetzung der Ersatzschuldnerin weiterhin an dieser Wertpapierbörse zugelassen sein werden**[.][**; und**]**

**[*In the case of Nordic Securities, insert:*

(e) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations as well as consents, where necessary, of the Clearing System**[.][**; and**]]**

[[(e)**][**(f)**]** §8 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under the said Condition if the Substitution Guarantee shall cease to be valid or binding on or enforceable against the Issuer.**]**

[(e) §8 soll als dahingehend geändert gelten, dass es nach der genannten Bestimmung ebenfalls einen Kündigungsgrund darstellt, wenn die Ersatzgarantie nicht mehr gültig oder für die Emittentin bindend oder gegen sie durchsetzbar ist.**]**

(2) Upon the Documents becoming valid and binding obligations of the Substitute Debtor and the Issuer and subject to

(2) Sobald die Dokumente gültige und verbindliche Verpflichtungen der Ersatzschuldnerin und der Emittentin

notice having been given in accordance with sub-paragraph (4) below, the Substitute Debtor shall be deemed to be named in the Securities as the principal debtor in place of the Issuer as issuer and the Securities shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution including that the relevant jurisdiction in §6 shall be the jurisdiction of incorporation of the Substitute Debtor. The execution of the Documents together with the notice referred to in sub-paragraph (4) below shall, in the case of the substitution of any other company as principal debtor, operate to release the Issuer as issuer from all of its obligations as principal debtor in respect of the Securities.

geworden sind und unter der Voraussetzung, dass die Mitteilung gemäß nachstehendem Absatz (4) erfolgt ist, gilt die Ersatzschuldnerin als in den Wertpapieren anstelle der Emittentin als Emittentin und Hauptschuldnerin benannt, und die Wertpapiere sind daraufhin als dahingehend geändert anzusehen, dass die Ersetzung wirksam wird; dies beinhaltet auch, dass die maßgebliche Jurisdiktion in §6 die ist, in dem die Ersatzschuldnerin ihren Sitz hat. Die Ausfertigung der Dokumente zusammen mit der Mitteilung gemäß nachstehendem Absatz (4) bewirkt im Falle der Einsetzung eines anderen Unternehmens als Hauptschuldnerin eine Freistellung der Emittentin von allen ihren Verpflichtungen als Emittentin und Hauptschuldnerin der Wertpapiere.

(3) The Documents shall be deposited with and held by the Fiscal Agent for so long as any Securities remain outstanding and for so long as any claim made against the Substitute Debtor or the Issuer by any Holder in relation to the Securities or the Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substitute Debtor and the Issuer acknowledge the right of every Holder to the production of the Documents for the enforcement of any of the Securities or the Documents.

(3) Die Dokumente werden bei der Zahlstelle hinterlegt und von ihr gehalten, solange Wertpapiere ausstehen und gegen die Ersatzschuldnerin oder die Emittentin durch einen Inhaber in Bezug auf die Wertpapiere oder die Dokumente geltend gemachte Ansprüche noch nicht rechtskräftig festgestellt, befriedigt oder erfüllt wurden. Die Ersatzschuldnerin und die Emittentin bestätigen das Recht jedes Inhabers auf Vorlage der Dokumente zwecks Durchsetzung der Wertpapiere oder der Dokumente.

(4) No later than 15 Business Days after the execution of the Documents, the Substitute Debtor shall give notice thereof to the Holders and, if any Securities are listed on any stock exchange, to such stock exchange in accordance with §12 and to any other person or authority as required by applicable laws or regulations. A supplement to the Base Prospectus relating to the Securities concerning the substitution of the Issuer shall be prepared by the Issuer.

(4) Spätestens 15 Geschäftstage nach Ausfertigung der Dokumente erfolgt eine entsprechende Mitteilung durch die Ersatzschuldnerin an die Inhaber und, soweit Wertpapiere an einer Börse notiert sind, an die betreffende Börse gemäß § 12 sowie an alle anderen Personen oder Behörden nach Maßgabe der anwendbaren Gesetze oder Vorschriften. Die Emittentin erstellt bezüglich der Ersetzung der Emittentin einen Nachtrag zum Basisprospekt für die Wertpapiere.

§11
(Further Issues of Securities and Purchases and Cancellation)

(1) *Further Issues*. The Issuer may from time to time without the consent of the Holders create and issue further securities having the same terms and conditions as the Securities (except for the issue price, the Issue Date, the Interest Commencement

§11
(Begebung weiterer Wertpapiere und Ankauf und Entwertung)

(1) *Begebung weiterer Wertpapiere*. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Wertpapiere mit gleicher Ausstattung (ggf. mit Ausnahme des Emissionspreises, des Begebungstags,

Date and the first Interest Payment Date (as applicable)) and so that the same shall be consolidated and form a single Series with such Securities, and references to "Securities" shall be construed accordingly.

des Verzinsungsbeginns und des ersten Zinszahlungstags (soweit einschlägig)) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Wertpapieren eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "Wertpapiere" entsprechend auszulegen ist.

(2) *Purchases*. The Issuer and any of its subsidiaries may at any time purchase Securities at any price in the open market or otherwise. If purchases are made by tender, tenders must be available to all Holders alike. Such Securities may be held, reissued, resold or cancelled, all at the option of the Issuer.

(2) *Ankauf*. Die Emittentin und jedes ihrer Tochterunternehmen sind berechtigt, Wertpapiere im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gegenüber erfolgen. Die von der Emittentin erworbenen Wertpapiere können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.

(3) *Cancellation*. All Securities redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

(3) *Entwertung*. Sämtliche vollständig zurückgezahlten Wertpapiere sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§12
(Notices)

(1) *Publication*. All notices concerning the Securities shall be published on the internet on website **[**www.sp.morganstanley.com/EU**]** **[**www.sp.morganstanley.com/DE**]** **[**www.morganstanley.com/etp/de**]** **[*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). **[*In the case of Securities to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange, insert:*** All notices concerning the Securities shall be published in the Italian language on the Internet on the website **[**www.sp.morganstanley.com**]** **[**www.morganstanley.com/etp/de**]** **[●]**. **[**All notices to the Holders, in particular such regarding relevant events, shall be published and/or sent in accordance with the rules of the **[**Italian Stock Exchange**][●]** as amended from time to time.**]]**

§12
(Mitteilungen)

(1) *Bekanntmachung*. Alle die Wertpapiere betreffenden Mitteilungen sind im Internet auf der Webseite **[**www.sp.morganstanley.com/EU**]** **[**www.sp.morganstanley.com/DE**]** **[**www.morganstanley.com/etp/de**]** **[*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. **[*Im Falle von Wertpapieren, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden, einfügen:*** Alle die Wertpapiere betreffenden Mitteilungen sind in der italienischen Sprache im Internet auf der Webseite **[**www.sp.morganstanley.com**]** **[**www.morganstanley.com/etp/de**][●]** zu veröffentlichen. **[**Sämtliche Mitteilungen an die Gläubiger, insbesondere solche bezüglich maßgeblicher Ereignisse, sollen in Übereinstimmung mit den Regeln der **[**italienischen Wertpapierbörse**][●]**, in der jeweils geltenden Fassung, veröffentlicht und/oder übermittelt werden.**]]**

(2) *Notification to Clearing System*. The Issuer may, instead, or in addition, of a

(2) *Mitteilungen an das Clearing System*. Die Emittentin ist berechtigt, eine

publication pursuant to subparagraph (1) above, deliver the 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.

Veröffentlichung nach dem vorstehenden Absatz 1 durch eine Mitteilung an das 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
(Governing Law and Jurisdiction)

(1) *Governing Law*. The Securities are governed by German law**[.] [*In the case of Nordic Securities, insert:***, except for §1 (2) which is governed by and shall be construed in accordance with the laws of **[**Denmark**][**Sweden**]**.

(2) *Jurisdiction*. The exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Securities ("**Proceedings**") shall be Frankfurt am Main. The Holders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts referred to in this subparagraph.

(3) *Appointment of Process Agent*. For any Proceedings before German courts, the Issuer appoints Morgan Stanley Bank AG, Junghofstraße 13-15, 60311 Frankfurt am Main as its authorised agent for service of process in Germany.

(4) *Enforcement*. Any Holder may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Securities on the *basis* of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Securities (a) stating the full name and address of the Holder**[**,**][**and**]** (b) specifying the aggregate principal amount or the number of units, as the case may be, of Securities credited to such securities account on the date of such statement ***[In the case of Non-Nordic Securities,***

§13
(Anwendbares Recht und Gerichtsstand)

(1) *Anwendbares Recht*. Die Wertpapiere unterliegen deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand*. Ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Wertpapieren entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt/Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich den in diesem Absatz bestimmten Gerichten.

(3) *Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten*. Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin Morgan Stanley Bank AG, Junghofstraße 13-15, 60311 Frankfurt am Main zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung*. Jeder Gläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Wertpapieren im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu stützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Wertpapiere ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag oder die Anzahl der Stücke der Wertpapiere bezeichnet, die

insert: and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the security in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Securities**]**. "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Securities and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Securities also in any other manner permitted in the country of the proceedings.

unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Wertpapiere verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original durch eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt wurde, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Wertpapiere verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, die/das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Wertpapiere unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Jeder Gläubiger kann, ungeachtet der vorstehenden Bestimmungen, seine Rechte unter diesen Wertpapieren auch auf jede andere im Land der Geltendmachung zulässige Methode geltend machen.

§14
(Language)

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

§14
(Sprache)

Diese Emissionsbedingungen sind in **[**deutscher**]** **[**englischer**]** Sprache abgefasst. **[**Eine Übersetzung in die **[**englische**]** **[**deutsche**]** Sprache ist beigefügt. Der **[**deutsche**]** **[**englische**]** Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die **[**englische**]** **[**deutsche**]** Sprache ist unverbindlich.**]**

[In the case of Securities to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange, insert:

Annex 1

Form of Waiver Notice
(on letterhead)

To: **[*Fiscal Agent*]**
Fax No: **[●]**
Tel. No: **[●]**
Email: **[●]**

c/o
Morgan Stanley B.V.
Fax No: **[●]**
Tel. No: **[●]**
Email: **[●]**

Securities dated **[●]** issued by Morgan Stanley B.V. under the EUR 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities
The undersigned hereby waives its automatic right of early termination due to the occurrence of an Event of Default as set out in §8 of the terms and conditions of the following Securities:

- Series Number of the Securities held by the Holder: **[*insert Series number*]**
- ISIN code of the Securities held by the Holder: **[*insert ISIN code*]**
- number of Securities, equal at least to the Minimum Exercise Amount or multiples thereof, in respect of which Automatic Exercise is being waived by the Holder: **[*insert number*]**
- name, address, telephone and fax number of the Holder: **[insert details]**

The undersigned acknowledges that this waiver notice is null and void if it is not in compliance with the terms and conditions of the Securities.
Place, date

Signature of the of the Holder**]**

[*Im Falle von Wertpapieren, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden, einfügen:*

Anhang 1

Formular Verzichtserklärung
(auf Briefkopf)

An: **[*Hauptzahlstelle*]**
Fax Nr.: **[●]**
Tel Nr.: **[●]**
Email: **[●]**

c/o
Morgan Stanley B.V.
Fax Nr.: **[●]**
Tel Nr.: **[●]**
Email: **[●]**

Wertpapiere vom **[●]** begeben von Morgan Stanley B.V. unter dem *EUR 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities*
Der Unterzeichner verzichtet hiermit auf sein Recht auf automatische vorzeitige Kündigung bei Eintritt eines Kündigungsgrundes, wie in §8 der Emissionsbedingungen der folgenden Wertpapiere bestimmt,

- Seriennummer der vom Gläubiger gehaltenen Wertpapiere: **[*Seriennummer einfügen*]**
- ISIN Code der vom Gläubiger gehaltenen Wertpapiere: **[*ISIN Code einfügen*]**
- Anzahl von Wertpapieren, mindestens entsprechend dem Mindestausübungsbetrag oder einem ganzzahligen Vielfachen davon, bezüglich derer der Gläubiger auf die Automatische Ausübung verzichtet: **[*Anzahl einfügen*]**
- Name, Adresse, Telefon- und Faxnummer des Gläubigers: **[*Angaben einfügen*]**

Der Unterzeichner erklärt, dass diese Verzichtserklärung unwirksam ist, sofern sie nicht in Übereinstimmung mit den Emissionsbedingungen der Wertpapiere ist.
Ort, Datum

Unterschrift des Gläubigers**]**

GENERAL OPTION II:
GENERAL TERMS AND CONDITIONS OF MORGAN STANLEY B.V.

§1
(Currency. Denomination. Form. [Security Right.] Clearing System)

(1) *Currency. Denomination. Form*. **[**Security *Right.***]** This Series of **[**notes**][**certificates**]** (the "**Securities**") of Morgan Stanley B.V. (the "**Issuer**") is issued in an aggregate principal amount of **[*currency*]**[42] (the "**Currency**" or "**[abbreviation of currency]**") **[*amount*]**[43] (in words: **[*principal amount in words*]**)**]** on **[*issue date*]**[44] (the "**Issue Date**") and is divided in denominations of **[*denominations*]**[45] (the "**Specified Denomination**") **]**.

[This Series of **[**notes**]** **[**certificates**]** (the "**Securities**") of Morgan Stanley B.V. (the "**Issuer**") is issued in **[[*number of units*]**[46] units quoted in **[*currency*]**[47] (the "**Currency**" or "**[abbreviation of currency]**") with no par value**][**a number of units as specified in the Table in **[**Euro**][●]** (the "**Currency**" or "**[EUR][●]**") with no par

ALLGEMEINE OPTION II:
ALLGEMEINEN EMISSIONSBEDINGUNGEN VON MORGAN STANLEY B.V.

§1
(Währung. Stückelung. Form. [Wertpapierrecht.] Clearing Systeme)

(1) *Währung. Stückelung. Form*. **[***Wertpapierrecht*.**]** Diese Serie von **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Zertifikaten**]** (die "**Wertpapiere** ") der Morgan Stanley B.V. (die "**Emittentin**") wird in **[*Währung*]**[42] (die "**Währung**" oder "**[*Kürzel der Währung*]**") im Gesamtnennbetrag von **[*Kürzel der Währung*]** **[*Gesamtnennbetrag*]**[43] (in Worten: **[*Gesamtnennbetrag in Worten*]**) am **[*Begebungstag*]**[44] (der "**Begebungstag**") begeben und ist eingeteilt in Stückelungen von **[*festgelegte Stückelungen*]**[45] (der "**Nennbetrag**")**]**.

[Diese Serie von **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** (die "**Wertpapiere**") der Morgan Stanley B.V. (die "**Emittentin**") wird in **[[*Anzahl der Stücke*]**[46] in **[*Währung*]**[47] (die "**Währung**" oder "**[*Kürzel der Währung*]**") ohne Nennbetrag begeben**]** **[**einer in der Tabelle beschriebenen Anzahl von Stücken in **[**Euro**][●]** (die

---

[42] In case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant Currency for each Series of Securities may be inserted.
Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden, die die maßgebliche Währung für jede Serie von Wertpapieren beinhaltet.

[43] In case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant aggregate principal amount for each Series of Securities may be inserted.
Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden, die den maßgeblichen Gesamtnennbetrag für jede Serie von Wertpapieren beinhaltet.

[44] In case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant Issue Date for each Series of Securities may be inserted.
Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden, die den maßgeblichen Begebungstag für jede Serie von Wertpapieren beinhaltet.

[45] In case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant Specified Denomination for each Series of Securities may be inserted.
Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden, die die maßgebliche festgelegte Stückelung für jede Serie von Wertpapieren beinhaltet.

[46] In case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant number of units for each Series of Securities may be inserted.
Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden, die die Anzahl der Stücke für jede Serie von Wertpapieren beinhaltet.

[47] In case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant Currency for each Series of Securities may be inserted.
Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden, die die maßgebliche Währung für jede Serie von Wertpapieren beinhaltet.

value**].]**[48]

"**Währung**" oder "**[EUR][●]**") ohne Nennbetrag begeben**].]**[48]

[*In the case of Securities issued with a specified denomination below Euro 1,000 or the equivalent in another currency, and which are not listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange insert:* In accordance with these Terms and Conditions, Holders have the right to demand from the Issuer**[**, within **[*insert number of days*]** Business Days after the **[**Maturity Date (as defined below)**]** **[*insert other day if applicable*]]** payment of the Index Linked Redemption Amount (as defined in §4a). Subject to early termination in accordance with §4 and § 8, the aforementioned right of Holders will be deemed to be automatically exercised on **[*insert exercise date*]** without the requirement of an exercise notice or the performance of other qualifications.**]** **[*In the case of Securities to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange or on the EuroTLX, insert*:** In accordance with these Terms and Conditions, Holders have the right to demand from the Issuer payment of the Index Linked Redemption Amount (as defined in §4a). The aforementioned right of the Holder will be deemed to be automatically exercised at maturity **[**on the Expiry Date**]** without the requirement of an exercise notice (the "**Automatic Exercise**") if the Securities are in the money at such date**[.][**, unless the Holder provided the Fiscal Agent with the Waiver of Automatic Exercise (as defined below). The Waiver of Automatic Exercise may only be delivered to the Fiscal Agent and having effect in the case the Index Linked Redemption Amount represents a negative amount.

[*Im Fall von Wertpapieren mit einem Nennbetrag von weniger als Euro 1.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung, die nicht am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse oder am EuroTLX SIM S.p.A. gelistet werden, einfügen:* Der Gläubiger hat das Recht, von der Emittentin **[**innerhalb von **[*Anzahl der Tage einfügen*]** Geschäftstagen nach dem **[**Fälligkeitstag (wie nachstehend definiert)**]** **[*anderen Tag einfügen, sofern anwendbar*]]** nach Maßgabe dieser Bedingungen die Zahlung des Indexbezogenen Rückzahlungsbetrags (wie in §4a definiert) zu verlangen. Das zuvor genannte Recht gilt, soweit die Wertpapiere nicht zuvor nach Maßgabe der §§4 und 8 vorzeitig zurückgezahlt wurden als am **[*Ausübungstag einfügen*]** ausgeübt, ohne dass es der Abgabe einer Ausübungserklärung oder der Erfüllung sonstiger Voraussetzungen bedarf.**]** **[*Im Falle von Wertpapieren, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse oder am EuroTLX gelistet werden, einfügen:*** Die Gläubiger sind nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen berechtigt, von der Emittentin die Zahlung des Indexbezogenen Rückzahlungsbetrags (wie in §4a definiert) zu verlangen. Das vorgenannte Recht des Gläubigers gilt bei Fälligkeit **[**am Ablaufdatum**]** als automatisch ausgeübt ohne dass es hierfür einer Kündigungserklärung bedarf (die "**Automatische Ausübung**") sofern die Wertpapiere an diesem Tag 'in the money' sind**[.][**, es sei denn der Gläubiger stellt der Hauptzahlstelle einen Verzicht auf Automatische Ausübung (wie nachstehend definiert) zur Verfügung. Der Verzicht auf Automatische Ausübung kann der Hauptzahlstelle nur dann wirksam zur Verfügung gestellt werden, wenn der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag einen negativen Betrag darstellt.

"**Waiver of Automatic Exercise**" means that the Holder may waive its automatic right of payment of the Index Linked Redemption Amount by delivering a waiver notice (the form of which is set out hereafter as **Annex 1**)

"**Verzicht auf Automatische Ausübung**" bedeutet, dass der Gläubiger auf sein Recht auf automatische Zahlung des Indexbezogenen Rückzahlungsbetrags verzichten kann, indem er der Hauptzahlstelle eine Verzichtserklärung

[48] In case of a unit style denomination without par value, only Securities with a fixed interest rate can be issued.
Im Fall einer nennwertlosen Stückelung können nur Wertpapiere mit einer festen Verzinsung begeben werden.

(the "**Waiver Notice**") that must be received by the Fiscal Agent by the Notice Date. The Waiver Notice shall specify:

(i) the Series Number, the ISIN code and the number of Securities held by the Holder;

(ii) the number of Securities, equal at least to the Minimum Exercise Amount and multiples thereof, in respect of which Automatic Exercise is being waived by the Holder;

(iii) the number of the account of the Holder with the intermediary adhering to Monte Titoli S.p.A. or any other relevant Clearing System where the Securities that are the subject of the waiver are held;

(iv) name, address, telephone and fax number of the Holder.

Any Waiver Notice that has not been delivered in compliance with this paragraph and/or not received by the Fiscal Agent on or prior to the Notice Date shall be deemed invalid.

The Waiver Notice shall be sent via fax to the Fiscal Agent.

The Waiver Notice shall be deemed to have been received by the Fiscal Agent at the time indicated on the facsimile transmission report.

An incomplete Waiver Notice or a Waiver Notice which has not been timely sent shall be deemed to be void and ineffective. Any assessment relating to the validity, both from a substantial and a formal perspective, of the Waiver Notice will be performed by the Fiscal Agent and will be final and binding for both the Issuer and the Holder. Any Waiver Notice which, in accordance with the mentioned above, is deemed to be incomplete or not completed will be considered as void and ineffective.

In the event that such Waiver Notice is

(deren Form nachfolgend als **Anhang 1** abgedruckt wird) (die "**Verzichtserklärung**") zukommen lässt, die diese zum Benachrichtigungstag empfangen haben muss. Die Verzichtserklärung soll enthalten:

(i) die Seriennummer, den ISIN Code und die Anzahl der Wertpapiere, die vom Gläubiger gehalten werden;

(ii) die Anzahl der Wertpapiere, bezüglich derer auf die Automatische Ausübung durch den Gläubiger verzichtet wird; diese Anzahl muss wenigstens dem Mindestausübungsbetrag oder einem ganzzahligen Vielfachen hiervon entsprechen;

(iii) die Kontonummer des Gläubigers bei dem Intermediär, der Monte Titoli S.p.A. oder jedem anderen maßgeblichen Clearing System bei dem die Wertpapiere, die Gegenstand des Verzichts sind, verwahrt werden, angeschlossen ist;

(iv) Name, Adresse, Telefon- und Faxnummer des Gläubigers.

Jede Verzichtserklärung, die nicht gemäß diesem Absatz am oder vor dem Benachrichtigungstag zugestellt und/oder nicht von der Hauptzahlstelle empfangen wurde gilt als unwirksam.

Die Verzichtserklärung ist per Fax an die Hauptzahlstelle zu senden.

Die Verzichtserklärung gilt als der Hauptzahlstelle zu dem Zeitpunkt zugegangen, der als Zeitpunkt auf dem Fax-Übertragungsbericht angezeigt wird.

Eine unvollständige Verzichtserklärung oder eine Verzichtserklärung, die nicht pünktlich gesendet wurde, ist nichtig und unwirksam. Jegliche Einschätzung zur Wirksamkeit der Verzichtserklärung, sowohl substantieller als auch formeller Art, wird durch die Hauptzahlstelle getroffen und ist endgültig und bindend für die Emittentin und die Gläubiger. Jede Verzichtserklärung, die wie vorstehend beschrieben für unvollständig oder nicht vollständig befunden wird, ist nichtig und unwirksam.

Für den Fall, dass eine solche

subsequently amended in such a way that is satisfactory to the Fiscal Agent, such Waiver Notice, as amended, will be deemed as a new Waiver Notice filed at the time such amendments are received by the Fiscal Agent.

Verzichtserklärung nachträglich in für die Hauptzahlstelle zufriedenstellender Weise geändert wird, wird diese Verzichtserklärung als neue Verzichtserklärung behandelt, die als zu dem Zeitpunkt eingegangen gilt, an dem die Änderungen der Hauptzahlstelle zugehen.

When the Fiscal Agent deems the Waiver Notice to be invalid or incomplete, such Fiscal Agent undertakes to notify such invalidity or incompleteness to the relevant Holder as soon as practicable.

Sollte die Hauptzahlstelle die Verzichtserklärung für unwirksam oder unvollständig befinden, wird die Hauptzahlstelle den betreffenden Gläubiger über die Unwirksamkeit oder Unvollständigkeit so schnell wie praktikabel in Kenntnis setzen.

Notification of the Waiver Notice: the Holder, by way of sending the Waiver Notice, irrevocably exercises the right to waive the Automatic Exercise of the relevant Security. Waiver Notices may not be withdrawn after their receipt by the Fiscal Agent. After a Waiver Notice is sent, the Security to which it refers may no longer be transferred.**]**

Benachrichtigung über die Verzichtserklärung: Der Gläubiger, übt, indem er die Verzichtserklärung sendet, unwiderruflich sein Recht auf den Verzicht der Automatischen Ausübung des betreffenden Wertpapiers aus. Verzichtserklärungen können nicht widerrufen werden, nachdem die Hauptzahlstelle sie empfangen hat. Nachdem eine Verzichtserklärung gesendet wurde, kann das Wertpapier, auf das sie sich bezieht, nicht mehr übertragen werden.**]**

Whereas:

Wobei:

["**Notice Date**" means 10:00 CET of the **[**Exchange**]** Business Day immediately following the **[**Final**] [**relevant**] [**Index**]** Valuation Date.**]**

["**Benachrichtigungstag**" bezeichnet 10:00 Uhr (CET) des **[**Börsen-**]** Geschäftstags, der unmittelbar auf den **[**Finalen**] [**maßgeblichen**] [**Index-**]**Bewertungstag folgt.**]**

["**Minimum Exercise Amount**" means **[●]**.**]**

["**Mindestausübungsbetrag**" bezeichnet **[●]**.**]**

["**Expiry Date**" means **[●][**the date on which the Securities expire in accordance with the Rules of the Italian Stock Exchange**]**.**]**

["**Ablaufdatum**" bezeichnet **[●][**das Datum an dem die Wertpapiere gemäß den Regeln der italienischen Wertpapierbörse ablaufen**]**.**]**

["**Record Date**" means **[●][**the date on which the Issuer determines who are the Holders entitled to receive the coupon**]**.**]]**

["**Stichtag**" bezeichnet **[●][**das Datum an dem die Emittentin die für den Erhalt der Zinsen berechtigten Gläubiger bestimmt**]**.**]]**

(2) *Global Note.* The Securities are represented by a global note (the "**Global Note**") without coupons which shall be signed manually by one or more authorised signatory/ies of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. The holders of the Securities (each a "**Holder**" and, together, the "**Holders**") will not have the right to demand or to

(2) *Globalurkunde*. Die Wertpapiere sind durch eine Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändige/n Unterschrift/en eines oder mehrerer ordnungsgemäß bevollmächtigten/er Vertreter/s der Emittentin trägt und von der Hauptzahlstelle mit einer Kontrollunterschrift versehen ist. Gläubiger der Wertpapiere (jeweils ein "**Gläubiger**"

receive definitive securities under any circumstances.

(3) *Clearing System*. Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Securities have been satisfied. "**Clearing System**" means the following: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") or any successor in this capacity. The Holders have claims to co-ownership shares of the respective Global Note which may be transferred in accordance with the rules and regulations of the respective Clearing System.

§2
(Status. Guarantee)

(1) *Status*. The obligations under the Securities constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, save for such obligations as may be preferred by mandatory provisions of law.

(2) *Guarantee*. Morgan Stanley (the "**Guarantor**") has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the due payment of principal of, and interest on, and any other amounts expressed to be payable under the Securities. Under the Guarantee, upon non-payment by the Issuer, each Holder may require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and enforce the Guarantee directly against the Guarantor. The Guarantee constitutes a direct, unconditional and unsecured obligation of the Guarantor and ranks without preference among themselves and *pari passu* with all other outstanding unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor, present and future, but, in the event of insolvency, only to the extent permitted by laws affecting creditors' rights. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the office of the Fiscal Agent set forth in §9.

und zusammen die "**Gläubiger**") haben unter keinen Umständen das Recht, effektive Wertpapiere zu verlangen oder zu erhalten.

(3) *Clearing System*. Jede Globalurkunde wird so lange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt werden, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Wertpapieren erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet folgendes: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") oder jeder Rechtsnachfolger. Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile an der jeweiligen Globalurkunde zu, die gemäß den Regelungen und Bestimmungen des jeweiligen Clearing Systems übertragen werden können.

§2
(Status. Garantie)

(1) *Status*. Die Verpflichtungen aus den Wertpapieren begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, vorbehaltlich zwingender gesetzlicher Vorschriften, die den Verpflichtungen Vorrang einräumen.

(2) *Garantie*. Morgan Stanley (die "**Garantin**") hat eine unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") für die vertragsgemäße Zahlung von Kapital und Zinsen sowie sonstiger auf die Wertpapiere zahlbarer Beträge übernommen. Aufgrund der Garantie kann jeder Gläubiger nach der Nichtzahlung durch die Emittentin die Erfüllung der Garantie direkt von der Garantin verlangen und die Garantie direkt gegen die Garantin durchsetzen. Die Garantie stellt eine direkte, unbedingte, unbedingte ohne Präferenz untereinander und mit allen anderen ausstehenden unbesicherten und nicht-nachrangigen gegenwärtigen und künftigen Verbindlichkeiten der Garantin, jedoch im Falle der Insolvenz nur in dem Umfang wie nach Gläubigerschutzgesetzen gestattet. Kopien der Garantie sind kostenlos bei der in §9 bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich.

§3
(Interest)

[insert Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] of the Issue Specific Terms and Conditions]

§4
(Redemption)

[insert Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] of the Issue Specific Terms and Conditions]

§5
(Payments)

(1) *Payment of Principal and Interest, if any*. Payment of principal and interest, if any, in respect of Securities shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States.

(2) *Business Day*. If the date for payment of any amount in respect of any Security is not a Business Day

[*In the case of Following Business Day Convention, insert:* then the Holder shall not be entitled to payment until the next Business Day.**]**

[*In the case of Modified Following Business Day Convention, insert:* then the Holder shall not be entitled to payment until the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event payment shall be made on the immediately preceding Business Day.**]**

[*In the case of Preceding Business Day Convention, insert:* the Holder shall be entitled to payment on the immediately preceding Business Day.**]**

[*If no adjustment occurs, insert:* If the payment of any amount shall be adjusted as described above, the relevant amount payable shall not be adjusted respectively.**]**

§3
(Zinsen)

[Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] der Emissionspezifischen Emissionsbedingungen einfügen]

§4
(Rückzahlung)

[Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] der Emissionspezifischen Emissionsbedingungen einfügen]

§5
(Zahlungen)

(1) *Zahlungen von Kapital und, soweit einschlägig, Zinsen*. Zahlungen von Kapital und, soweit einschlägig, Zinsen auf die Wertpapiere erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearingsystem gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.

(2) *Geschäftstag*. Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf ein Wertpapier auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist,

[*Falls die Geschäftstagekonvention "Folgende" anwendbar ist, einfügen:* hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag.**]**

[*Falls die Geschäftstagekonvention "Modifiziert Folgende" anwendbar ist, einfügen:* hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Geschäftstag, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall erfolgt die Zahlung am unmittelbar vorhergehenden Geschäfts-tag.**]**

[*Falls die Geschäftstagekonvention "Vorangegangen" anwendbar ist, einfügen:* hat der Gläubiger Anspruch auf Zahlung am unmittelbar vorangegangenen Geschäftstag.**]**

[*Falls keine Anpassung erfolgt, einfügen:* Falls eine Zahlung wie oben beschrieben verschoben wird, erfolgt keine Anpassung des zu zahlenden Betrags.**]**

[*If an adjustment occurs, insert:* If the payment of any amount shall be adjusted as described above, the relevant amount payable and the relevant Interest Payment Date shall be adjusted respectively.**]**

"**Business Day**" means a day on which (other than Saturday and Sunday) banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[*enter all relevant business centres*]**[49] **[*If Securities denominated in Euro, insert*:** and all relevant parts of the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 or any successor system thereto ("**TARGET**") are operating to effect payments in Euro**]**.

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

(4) *Discharge.* The Issuer or, as the case may be, the Guarantor, shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *References to Principal and, if applicable, Interest.* References to "principal" shall be deemed to include, as applicable the **[*In the case the Securities are redeemable at their Index Linked Redemption Amount, insert:*** Index Linked Redemption Amount**][*In the case the Securities are redeemable at their Final Redemption Amount, insert:*** Final Redemption Amount**]**; the Early Redemption Amount**[*In the case the Securities are redeemable at their Final Redemption Amount, insert:*:**; the Optional Redemption Amount**][*In the case of an Automatic Early Redemption, insert:*:**; the Automatic Early Redemption Amount**] [*If call redemption amount applies, insert*:** ; the Call Redemption Amount**] [*Insert***

[*Falls eine Anpassung erfolgt, einfügen:* Falls eine Zahlung wie oben beschrieben verschoben wird, erfolgt eine entsprechende Anpassung des zu zahlenden Zinsbetrags sowie des jeweiligen Zinszahlungstags.**]**

"**Geschäftstag**" ist jeder Tag (außer einem Samstag und einem Sonntag), an dem die Banken in **[*alle maßgeblichen Finanzzentren*]**[49] für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind **[*Falls Wertpapiere in Euro begeben wurden, einfügen:*** und alle für die Abwicklung von Zahlungen in Euro wesentlichen Teile des *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer Systems 2* oder eines Nachfolgesystems ("**TARGET**") in Betrieb sind**]**.

(3) *Vereinigte Staaten*. "**Vereinigte Staaten**" sind die Vereinigten Staaten von Amerika, einschließlich deren Bundesstaaten und des Districts of Columbia und deren Besitztümer (einschließlich Puerto Rico, die U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und die Northern Mariana Islands).

(4) *Erfüllung*. Die Emittentin bzw. die Garantin wird durch Zahlung an oder an die Order des Clearing Systems von ihren Zahlungsverpflichtungen befreit.

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinse*n. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" schließen, soweit anwendbar, den **[*Im Falle der Rückzahlung zum Indexbezogenen Rückzahlungsbetrag einfügen:*** Indexbezogenen Rückzahlungsbetrag**]** **[*Im Falle der Rückzahlung zum Rückzahlungsbetrag einfügen:*** Rückzahlungsbetrag**]**, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag**[**, den Wahlrückzahlungsbetrag**]** **[*Bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung einfügen:***, den Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag**]** **[*Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen*:** , den Rückzahlungsbetrag (*Call*)**]** **[*Im Fall von Kombi-Festzins Wertpapieren einfügen*:**, den Teilrückzahlungsbetrag**]** sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in

[49] In case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant financial centres for each Series of Securities may be inserted.
Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt, die die maßgebliche Finanzzentren für jede Serie von Wertpapieren beinhaltet.

in the case of Combined Fixed Interest Securities):; the Partial Redemption Amount**]** and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Securities. References to "interest" shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under §6.

Bezug auf die Wertpapiere zahlbaren Beträge ein. Bezugnahmen auf "Zinsen" schließen, soweit anwendbar, alle nach §6 zahlbaren zusätzlichen Beträge mit ein.

§6
(Tax Gross-up)

All payments of principal and/or interest, if any, made by the Issuer in respect of the Securities to the Holders shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or within any Taxing Jurisdiction, unless such withholding or deduction is required by law. In that event the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall result in receipt by the Holders of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required, except that no Additional Amounts shall be payable with respect to any Security:

(a) as far as German *Kapitalertragsteuer* (including *Abgeltungsteuer,* as well as including church tax, if any) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative and the German Solidarity Surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or any other tax which may substitute the German *Kapitalertragsteuer* or *Solidaritätszuschlag*, as the case may be, is concerned; or

(b) to, or to a third party on behalf of, a Holder where such Holder (or a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of such Holder, if such Holder is an estate, a trust, a partnership or a corporation) is liable to such withholding or deduction by reason of having some present or former connection with any Taxing Jurisdiction, including, without

§6
(Steuer Gross-up)

Alle in Bezug auf die Wertpapiere von der Emittentin an die Gläubiger zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge, soweit einschlägig, werden ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder Gebühren bzw. Veranlagungen gleich welcher Art gezahlt, die von einer Steuerjurisdiktion im Wege des Einbehalts oder des Abzugs auferlegt, einbehalten oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge ("**Zusätzliche Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen, soweit einschlägig, entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern erhalten worden wären; jedoch sind solche Zusätzlichen Beträge nicht zu zahlen:

(a) in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der Abgeltungsteuer sowie einschließlich Kirchensteuer, soweit anwendbar), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Stellvertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen sollte; oder

(b) an einen Gläubiger oder an einen Dritten für einen Gläubiger, falls dieser Gläubiger (oder ein Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigter, Teilhaber oder Aktionär eines solchen Gläubigers, falls es sich bei diesem um ein Nachlassvermögen, ein Treuhandvermögen oder eine Personengesellschaft handelt) auf Grund irgendeiner über die bloße Inhaberschaft der Wertpapiere oder

limitation, such Holder (or such fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder) being or having been a citizen or resident thereof or being or having been engaged in a trade or business or present therein or having, or having had, a permanent establishment therein, other than by reason only of the holding of such Security or the receipt of the relevant payment in respect thereof; or

den Erhalt der unter diesen zu leistenden Zahlungen hinausgehenden früheren oder gegenwärtigen Verbindungen zu irgend-einer Steuerjurisdiktion (einschließlich solcher Gläubiger (bzw. Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigte, Teilhaber oder Aktionäre), welche Staatsbürger dieses Landes waren oder sind oder in diesem Land Handel oder Geschäfte betrieben haben oder betreiben oder in diesem einen Geschäfts- oder Wohnsitz hatten oder haben) einem solchen Einbehalt oder Abzug unterliegt und sich diese Verbindung nicht nur darauf beschränkt, dass er die Wertpapiere hält oder die unter diesen jeweils zu leistenden Zahlungen erhält; oder

(c) to, or to a third party on behalf of, a Holder where no such withholding or deduction would have been required to be withheld or deducted if the Securities were credited at the time of payment to a securities deposit account with a bank outside any Taxing Jurisdiction; or

(c) an den Gläubiger oder an einen Dritten für den Gläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug erfolgen müsste, wenn die Wertpapiere zum Zeitpunkt der fraglichen Zahlung einem Depotkonto bei einer nicht in einer Steuerjurisdiktion ansässigen Bank gutgeschrieben gewesen wären; oder

(d) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC, any other income tax directive or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to such directive or any arrangements entered into between a EU member state and certain other countries and territories in connection with such directive; or

(d) falls der Einbehalt oder Abzug bei Zahlungen an eine Privatperson vorgenommen wird und die Verpflichtung dazu durch die Richtlinie des Rates der Europäischen Union 2003/48/EC, durch eine andere Einkommensteuer-Richtlinie oder durch ein diese Richtlinie umsetzendes oder sie befolgendes oder zu ihrer Befolgung erlassenes Gesetz oder durch ein anderes Abkommen zwischen einem EU-Mitgliedsstaat und bestimmten anderen Ländern und Territorien im Zusammenhang mit einer solchen Richtlinie begründet wird; oder

(e) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully avoid (but has not so avoided) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or

(e) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßigerweise hätte vermeiden können (aber nicht vermieden hat), dass er Vorschriften beachtet, oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun, welche die Abgabe einer Nichtansässigkeitserklärung oder eines ähnlichen Antrags auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörden vorsehen; oder

(f) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who would have been able to avoid such withholding or deduction

(f) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung

by effecting a payment via another Paying Agent in a Member State of the European Union, not obliged to withhold or deduct tax; or

einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermeiden können; oder

(g) to the extent such withholding tax or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any Security for payment on a date more than 30 days after the date on which such payment became due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later; or

(g) soweit der Einbehalt oder Abzug für einen Gläubiger oder dessen Rechnung zahlbar ist, der Wertpapiere mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem eine Zahlung unter den Wertpapieren fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß vorgenommen wurde, vorgelegt hat; oder

(h) any combination of items (a)-(g);

(h) jegliche Kombination der Absätze (a)-(g).

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Security to a Holder who is a fiduciary or partnership or who is other than the sole beneficial owner of such payment to the extent such payment would be required by the laws of the Taxing Jurisdiction to be included in the income, for tax purposes, of a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner who would not have been entitled to such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder of the Security.

zudem werden keine Zahlungen Zusätzlicher Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Wertpapiere an einen Gläubiger vorgenommen, welcher als Treuhänder oder Personengesellschaft oder ein anderer als der wirtschaftliche Eigentümer fungiert, soweit nach den Gesetzen einer Steuerjurisdiktion eine solche Zahlung für Steuerzwecke dem Einkommen des Begünstigten bzw. Gründers eines Treuhandvermögens zugerechnet würde im Hinblick auf einen solchen Treuhänder oder einen Teilhaber einer solchen Personengesellschaft oder wirtschaftlichen Eigentümer, welcher selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn dieser Begünstigte, Gründer eines Treuhandvermögens, Teilhaber oder wirtschaftliche Eigentümer unmittelbarer Gläubiger der Wertpapiere wäre.

Notwithstanding anything to the contrary in this section 6, the Issuer, the Guarantor, any paying agent or any other person shall be entitled to withhold or deduct from any payment of principal and/or interest on the Securities, and shall not be required to pay any additional amounts with respect to any such withholding or deduction, any withholding tax (i) imposed on or in respect of any Security pursuant to FATCA, the laws of the Federal Republic of Germany, the Netherlands or any jurisdiction in which payments on the Securities are made implementing FATCA, or any agreement between the Issuer and any such jurisdiction, the United States or any authority of any of the foregoing entered into for FATCA purposes, or (ii) imposed on or with respect to any "dividend equivalent" payment made pursuant to section 871 or 881 of the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended.

Ungeachtet gegenteiliger Angaben in diesem § 6 sind die Emittentin, die Garantin, irgendeine Zahlstelle oder sonstige Person ermächtigt, Einbehalte oder Abzüge von Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen in Bezug auf die Wertpapiere vorzunehmen und nicht zur Zahlung zusätzlicher Beträge in Bezug auf jegliche solche Einbehalte oder Abzüge verpflichtet, die (i) von oder in Bezug auf jegliche Wertpapiere gemäß FATCA, gemäß den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland oder der Niederlande oder einer anderen Jurisdiktion, in der Zahlungen unter den Wertpapieren vorgenommen werden, zur Umsetzung von FATCA oder gemäß jeglichem Vertrag zwischen der Emittentin und den Vereinigten Staaten oder einer Behörde der Vereinigten Staaten oder (ii) von oder in Bezug auf jegliche "dividendenäquivalente" Zahlung gemäß den Abschnitten 871 oder 881 des *United States Internal Revenue Code of 1986, as amended* gemacht werden.

§7
(Prescription)

The presentation period provided in §801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Securities.

§8
(Events of Default)

If any of the following events (each an "**Event of Default**") occurs, the holder of any Security may by notice in text form to the Issuer at the specified office of the Fiscal Agent declare such Security to be forthwith due and payable, whereupon the Early Redemption Amount of such Security **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with accrued interest to the date of payment in accordance with the Day Count Fraction**]** shall become immediately due and payable, unless such Event of Default shall have been remedied prior to the receipt of such notice by the Issuer:

(a) any principal **[**, or interest, if any, on such Securities**]** has not been paid within 30 days, following the due date for payment. The Issuer shall not, however, be in default if such sums were not paid in order to comply with a mandatory law, regulation or order of any court of competent jurisdiction. Where there is doubt as to the validity or applicability of any such law, regulation or order, the Issuer will not be in default if it acts on the advice given to it during such 30 day period by independent legal advisers; or

(b) except for reason of insolvency, the Issuer breaches any provision of such Securities that is materially prejudicial to the interests of the Holders and that breach has not been remedied within 60 days after the Issuer has received notice demanding redemption from Holders of not less than 25 per cent. in the aggregate principal amount or number of units, as the case may be, of the Securities; or

(c) German insolvency proceedings (*Insolvenzverfahren*) or similar

§7
(Verjährung)

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

§8
(Kündigungsgründe)

Wenn einer der folgenden Kündigungsgründe (jeweils ein "**Kündigungsgrund**") eintritt, ist jeder Gläubiger berechtigt, sein Wertpapier durch Erklärung in Textform an die Emittentin, die in der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle zugehen muss, mit sofortiger Wirkung zu kündigen, woraufhin für dieses Wertpapier der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zusammen mit etwaigen im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum tatsächlichen Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen**]** sofort fällig und zahlbar ist, es sei denn, der Kündigungsgrund ist vor Erhalt der Erklärung durch die Emittentin weggefallen:

(a) das Kapital ist nicht **[**oder die Zinsen, soweit einschlägig, in Bezug auf solche Wertpapiere sind nicht**]** innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag gezahlt worden, es sei denn, die Nichtzahlung erfolgte im Einklang mit zwingenden Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder der Entscheidung eines zuständigen Gerichtes. Sofern Zweifel an der Wirksamkeit oder Anwendbarkeit solcher Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder einer solchen Entscheidung besteht, gerät die Emittentin nicht in Verzug, wenn sie sich innerhalb der 30 Tage bei der Nichtzahlung auf den Rat unabhängiger Rechtsberater stützt; oder

(b) die Emittentin unterlässt – ausgenommen aufgrund von Insolvenz – die ordnungsgemäße Erfüllung oder Beachtung einer Verpflichtung aus den Wertpapieren, diese Unterlassung stellt einen wesentlichen Nachteil für die Gläubiger dar und dauert länger als 60 Tage fort, nachdem der Emittentin von Gläubigern, die nicht weniger als 25% des Gesamtnennbetrages oder der Anzahl der Stücke halten, hierüber eine Benachrichtigung zugegangen ist, mit der sie zur Rückzahlung aufgefordert wird; oder

(c) gegen die Emittentin ist von einem Gericht ein Insolvenzverfahren eröffnet worden

proceedings in other jurisdictions are commenced by a court in the relevant place of jurisdiction or the Issuer itself institutes such proceedings, or offers or makes an arrangement for the benefit of creditors generally (otherwise than in connection with a scheme of reconstruction, merger or amalgamation the terms of which have previously been approved by the Holders); or

(d) the Issuer ceases all or substantially all of its business operations or sells or disposes of its assets or the substantial part thereof and thus (i) diminishes considerably the value of its assets and (ii) for this reason it becomes likely that the Issuer may not fulfil its payment obligations against the Holders under the Securities.

Nothing herein contained shall be deemed to authorise any Holder to exercise any remedy against the Issuer or the Guarantor solely as a result of, or because it is related directly or indirectly to, the insolvency of the Guarantor or the commencement of any proceedings relative to the Guarantor under Title 11 of the United States Code, or the appointment of a receiver for the Guarantor under Title II of the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act of 2010 or the commencement of any other applicable federal or state bankruptcy, insolvency, resolution or other similar law, or solely as a result of, or because it is related directly or indirectly to, a receiver, assignee or trustee in bankruptcy or reorganization, liquidator, sequestrator or similar official having been appointed for or having taken possession of the Guarantor or its property, or solely as a result of, or because it is related directly or indirectly to, the institution of any other comparable judicial or regulatory proceedings relative to the Guarantor, or to the creditors or property of the Guarantor. Notwithstanding the foregoing, Holders are authorised to exercise any remedy against the Issuer as a result of an Event of Default described in Section 8(c).

§9
(Agents)

(1) *Appointment*. The Fiscal Agent, the

oder ein dem Insolvenzverfahren vergleichbares Verfahren in einer anderen Rechtsordnung ist eröffnet worden oder die Emittentin beantragt von sich aus ein solches Verfahren oder bietet einen Vergleich mit Gläubigern an (außer zum Zweck einer Restrukturierung oder Verschmelzung, deren Bedingungen zuvor durch eine Versammlung der Gläubiger genehmigt wurde); oder

(d) die Emittentin stellt ihre Geschäftstätigkeit ganz oder überwiegend ein, veräußert oder gibt ihr gesamtes Vermögen oder den wesentlichen Teil ihres Vermögens anderweitig ab und (i) vermindert dadurch den Wert ihres Vermögens wesentlich und (ii) es wird dadurch wahrscheinlich, dass die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Gläubigern nicht mehr erfüllen kann.

Keine in diesen Emissionsbedingungen enthaltenen Bestimmungen dürfen in einer Weise verstanden werden, die es Gläubigern ermöglichen würde, gegen die Emittentin oder die Garantin allein deshalb von Rechtsmitteln Gebrauch zu machen, weil sie mit der Insolvenz der Garantin, etwaigen in Bezug auf die Garantin erfolgenden Verfahren unter Titel 11 des United States Code, der Bestellung eines Insolvenzverwalters unter Titel II des Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protections Acts von 2010, der Einleitung etwaiger anderweitig anwendbarer bundes- oder landesrechtlicher Konkurs-, Insolvenz- oder Abwicklungsgesetze oder sonstiger Gesetze direkt oder indirekt verbunden ist; oder, allein allein auf Grund der Tatsache, dass sie direkt oder indirekt mit einem Insolvenz-, oder Restrukturierungsverwalter, Abwicklungs-verwalter, Zwangsverwalter oder ähnlichen behördlich zur Inbesitznahme der Garantin oder deren Eigentum bestellten Personen verbunden ist; oder allein aufgrund der Tatsache, dass sie direkt oder indirekt mit der Eröffnung eines jedweden vergleichbaren richterlichen oder regulatorischen Verfahrens in Bezug zur Garantin oder bezüglich der Gläubiger oder des Eigentums der Garantin verbunden ist. Ungeachtet des Vorstehenden, sind die Gläubiger berechtigt von jeglichen Rechtsmitteln gegen die Emittentin Gebrauch zu machen, die sich aus dem in § 8 (c) bezeichneten Kündigungsgrund ergeben.

§9
(Beauftragte Stellen)

(1) *Bestellung*. Die Hauptzahlstelle, die

Paying Agent, the Determination Agent, and if a Calculation Agent has been appointed, the Calculation Agent (each an "**Agent**" and, together, the "**Agents**") and their offices (which can be substituted with other offices in the same city) are:

Fiscal Agent: **[**Citigroup Global Markets Europe AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany**]**

[Morgan Stanley Bank AG
Junghofstrasse 13-15
60311 Frankfurt am Main
Germany**]**

[other/additional Fiscal Agents and specified offices]

Paying Agent: **[**Citigroup Global Markets Europe AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany**]**

[Morgan Stanley Bank AG
Junghofstrasse 13-15
60311 Frankfurt am Main
Germany**]**

[other/additional Paying Agents and specified offices]

Determination Agent: **[**Morgan Stanley & Co. International plc
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
United Kingdom**]**

[other/additional Determination Agent and specified offices]

[Calculation Agent: **[**Citigroup Global Markets Europe AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany**]**

[Morgan Stanley & Co.

Zahlstelle, die Festlegungsstelle und, soweit eine Berechnungsstelle ernannt wurde, die Berechnungsstelle (jede eine "**beauftragte Stelle**" und zusammen die "**beauftragten Stellen**") und ihre Geschäftsstellen (die durch Geschäftsstellen innerhalb derselben Stadt ersetzt werden können) lauten:

Hauptzahlstelle: **[**Citigroup Global Markets Europe AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Deutschland**]**

[Morgan Stanley Bank AG
Junghofstraße 13-15
60311 Frankfurt am Main
Deutschland**]**

[andere/weitere Hauptzahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstellen]

Zahlstelle[n]: **[**Citigroup Global Markets Europe AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Deutschland**]**

[Morgan Stanley Bank AG
Junghofstraße 13-15
60311 Frankfurt am Main
Deutschland**]**

[andere/weitere Zahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstellen]

Festlegungsstelle: **[**Morgan Stanley & Co. International plc
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
Vereinigtes Königreich**]**

[andere/weitere Festlegungsstelle und bezeichnete Geschäftsstellen]

[Berechnungsstelle: **[**Citigroup Global Markets Europe AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Deutschland**]**

[Morgan Stanley & Co. International

International plc
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
United Kingdom**]**

[other/additional Calculation Agent and specified offices]]

In case the Securities denominate in U.S. dollar and payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in U.S. dollar, the Issuer shall at all times maintain a Paying Agent with a specified office in New York City.

(2) *Variation or Termination of Appointment*. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent and to appoint another Agent or (an) additional Agent(s) provided that the Issuer shall at all times (i) maintain a Fiscal Agent, (ii) so long as the Securities are listed on a regulated market of a stock exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange, (iii) a Determination Agent and a Calculation Agent (if any) with a specified office located in such place as required by the rules of any stock exchange or other applicable rules (if any) and (iv) if a Directive of the European Union regarding the taxation of interest income or any law implementing such Directive is introduced, ensure that it maintains a Paying Agent in a Member State of the European Union that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to any such Directive or law, to the extent this is possible in a Member State of the European Union. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with §12.

plc
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
Vereinigtes Königreich**]**

[andere/weitere Berechnungsstelle]]

Falls die Wertpapiere in U.S. Dollar denominieren und falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S. Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, wird die Emittentin zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung*. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer beauftragten Stelle zu ändern oder zu beenden und eine andere beauftragte Stelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Hauptzahlstelle unterhalten, (ii) solange die Wertpapiere an einer Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem Ort unterhalten, den die Regeln dieser Börse verlangen, (iii) eine Festlegungsstelle (soweit vorhanden) und eine Berechnungsstelle (soweit vorhanden) mit Geschäftsstelle an demjenigen Ort unterhalten, der durch die Regeln irgendeiner Börse oder sonstigen anwendbaren Regeln vorgeschrieben ist, und (iv) falls eine Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung von Zinseinkünften oder irgendein Gesetz zur Umsetzung dieser Richtlinie eingeführt wird, sicherstellen, dass sie eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterhält, die nicht zum Abzug oder Einbehalt von Steuern gemäß dieser Richtlinie oder eines solchen Gesetzes verpflichtet ist, soweit dies in irgendeinem Mitgliedsstaat der Europäischen Union möglich ist. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß §12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30

(3) *Agent of the Issuer*. Any Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

(4) *Determinations and Calculations Binding*. All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of these Terms and Conditions by the Determination Agent and by the Calculation Agent (if any) shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Guarantor, the Fiscal Agent, the Paying Agent(s) and the Holders and shall be made in accordance with §317 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

(5) None of the Agents shall have any responsibility in respect of any error or omission or subsequent correcting made in the calculation or publication of any amount in relation to the Securities, whether caused by negligence or otherwise (other than gross negligence or wilful misconduct).

§10
(Substitution of the Issuer)

(1) The Issuer (reference to which shall always include any previous substitute debtor) may, without the consent of the Holders, substitute any company (incorporated in any country in the world) (not necessarily a Morgan Stanley Group Company, a "**Morgan Stanley Group Company**" being a consolidated subsidiary of Morgan Stanley as set out in the most recent available audited annual report) for the Issuer as the principal debtor or the Guarantor in respect of the Securities or undertake its obligations in respect of the Securities through any such company (any such company, the "**Substitute Debtor**"), provided that:

und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin*. Jede beauftragte Stelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.

(4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen und Berechnungen*. Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Festlegungsstelle und der Berechnungsstelle (soweit vorhanden) für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Garantin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle(n) und die Gläubiger bindend und sind in Übereinstimmung mit §317 BGB zu treffen.

(5) Keine der beauftragten Stellen übernimmt irgendeine Haftung für irgendeinen Irrtum oder eine Unterlassung oder irgendeine darauf beruhende nachträgliche Korrektur in der Berechnung oder Veröffentlichung irgendeines Betrags zu den Wertpapieren, sei es auf Grund von Fahrlässigkeit oder aus sonstigen Gründen (mit Ausnahme von grober Fahrlässigkeit und Vorsatz).

§10
(Ersetzung der Emittentin)

(1) Die Emittentin (dieser Begriff umfasst jeweils jede frühere Ersatzschuldnerin) kann ohne die Zustimmung der Gläubiger jedes Unternehmen (mit Sitz in jedem Land der Welt) (nicht notwendigerweise ein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe, wobei "**Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe**" eine konsolidierte Tochtergesellschaft von Morgan Stanley auf Basis des aktuellsten verfügbaren geprüften Jahresabschlusses bezeichnet) anstelle der Emittentin als Hauptschuldnerin oder die Garantin im Rahmen der Wertpapiere einsetzen oder ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren über ein solches Unternehmen eingehen (ein solches Unternehmen wird jeweils als "**Ersatzschuldnerin**" bezeichnet), vorausgesetzt:

[*In the case of Securities to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange, insert:*

(a) the Issuer and/or the Guarantor (except in the case that the Guarantor itself is the Substitute Debtor) irrevocably and unconditionally guarantee the payment of all amounts payable by the Substitute Debtor in respect of the Securities;**]**

[[(a)**]** (i) if the Substitute Debtor is a Morgan Stanley Group Company, Morgan Stanley irrevocably and unconditionally guarantees the payment of all amounts payable by the Substitute Debtor in respect of the Securities (unless Morgan Stanley is the Substitute Debtor) and (ii) if the Substitute Debtor is not a Morgan Stanley Group Company the Substitute Debtor is, on the date of such substitution, of at least the equivalent creditworthiness as the Guarantor (which will be deemed to be the case where the Substitute Debtor has a long term credit rating from at least one rating agency of standard application on the international capital markets (including but not limited to S&P Global Ratings, Moody's Investors Service and Fitch Ratings) which is at least as high as the credit rating of the Guarantor).**]**

(b) such documents shall be executed by the Substitute Debtor and the Issuer as may be necessary to give full effect to the substitution (together the "**Documents**") and pursuant to which the Substitute Debtor shall undertake in favour of each Holder to be bound by these Terms and Conditions and the provisions of the agency agreement concluded by the Issuer and the Agents (the "**Agency Agreement**") as fully as if the Substitute Debtor had been named in the Securities and the Agency Agreement as the principal debtor in respect of the

[*Im Falle von Wertpapieren, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden, einfügen:*

(a) die Emittentin und/oder die Garantin (es sei denn, die Garantin selbst ist die Nachfolgeschuldnerin) unwiderruflich und unbedingt die Zahlung sämtlicher durch die Nachfolgeschuldnerin unter den Wertpapieren zahlbaren Beträge garantiert/garantieren.**]**

[[(a)**]** (i) dass falls die Ersatzschuldnerin ein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe ist, Morgan Stanley unwiderruflich und unbedingt die Zahlung sämtlicher durch die Nachfolgeschuldnerin unter den Wertpapieren zahlbaren Beträge garantiert (es sei denn Morgan Stanley ist die Ersatzschuldnerin) und (ii) falls die Ersatzschuldnerin kein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe ist, die Ersatzschuldnerin hat zum Datum einer solchen Ersetzung mindestens die gleiche Kreditqualität wie die Garantin (dies wird angenommen, wenn die Ersatzschuldnerin ein langfristiges Credit Rating hat, dass durch mindestens eine im internationalen Kapitalmarkt anerkannte Ratingagentur (einschließlich, aber nicht darauf beschränkt, S&P Global Ratings, Moody's Investors Service und Fitch Ratings) festgestellt wurde, dass mindestens so hoch ist wie das Credit Rating der Garantin).**]**

(b) von der Ersatzschuldnerin und der Emittentin werden die Dokumente ausgefertigt, die etwa erforderlich sind, damit die Ersetzung vollständig wirksam wird (zusammen die "**Dokumente**"), und nach deren Maßgabe die Ersatzschuldnerin sich zugunsten jedes Inhabers diesen Emissionsbedingungen sowie den Bestimmungen des zwischen der Emittentin und den Emissionsstellen abgeschlossenen Emissionsstellenvertrags (der "**Emissionsstellenvertrag**") in vollem Umfang so unterwirft, als sei die Ersatzschuldnerin anstelle der Emittentin in den Wertpapieren und

Securities in place of the Issuer;

(c) the Documents shall contain a warranty and representation by the Substitute Debtor and the Issuer that the obligations assumed by the Substitute Debtor are valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder and that, in the case of the Substitute Debtor undertaking its obligations with respect to the Securities through a branch, the Securities remain the valid and binding obligations of such Substitute Debtor; and

(d) each stock exchange or listing authority on which the Securities are listed shall have confirmed that, following the proposed substitution of the Substitute Debtor, the Securities would continue to be listed on such stock exchange**[.][**; and**]**

[(e) §8 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under the said Condition if the Substitution Guarantee shall cease to be valid or binding on or enforceable against the Issuer.**]**

(2) Upon the Documents becoming valid and binding obligations of the Substitute Debtor and the Issuer and subject to notice having been given in accordance with sub-paragraph (4) below, the Substitute Debtor shall be deemed to be named in the Securities as the principal debtor in place of the Issuer as issuer and the Securities shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution including that the relevant jurisdiction in §6 shall be the jurisdiction of incorporation of the Substitute Debtor. The execution of the Documents together with the notice referred to in sub-paragraph (4) below shall, in the case of the substitution of any other company as principal debtor, operate to release the Issuer as issuer from all of its obligations as principal debtor in respect of the Securities.

im Emissionsstellenvertrag als Hauptschuldnerin aus den Wertpapieren benannt;

(c) die Dokumente enthalten eine Gewährleistung und Zusicherung der Ersatzschuldnerin und der Emittentin, dass die von der Ersatzschuldnerin übernommenen Verpflichtungen nach Maßgabe ihrer entsprechenden Bedingungen gültig und bindend und für jeden Inhaber durchsetzbar sind und dass die Wertpapiere, falls die Ersatzschuldnerin ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren über eine Niederlassung eingeht, gültige und verbindliche Verpflichtungen dieser Ersatzschuldnerin bleiben; und

(d) jede Wertpapierbörse oder Zulassungsbehörde, bei der die Wertpapiere zugelassen sind, hat bestätigt, dass die Wertpapiere nach der vorgesehenen Ersetzung der Ersatzschuldnerin weiterhin an dieser Wertpapierbörse zugelassen sein werden**[.][**; und**]**

[(e) §8 soll als dahingehend geändert gelten, dass es nach der genannten Bestimmung ebenfalls einen Kündigungsgrund darstellt, wenn die Ersatzgarantie nicht mehr gültig oder für die Emittentin bindend oder gegen sie durchsetzbar ist.**]**

(2) Sobald die Dokumente gültige und verbindliche Verpflichtungen der Ersatzschuldnerin und der Emittentin geworden sind und unter der Voraussetzung, dass die Mitteilung gemäß nachstehendem Absatz (4) erfolgt ist, gilt die Ersatzschuldnerin als in den Wertpapieren anstelle der Emittentin als Emittentin und Hauptschuldnerin benannt, und die Wertpapiere sind daraufhin als dahingehend geändert anzusehen, dass die Ersetzung wirksam wird; dies beinhaltet auch, dass die maßgebliche Jurisdiktion in §6 die ist, in dem die Ersatzschuldnerin ihren Sitz hat. Die Ausfertigung der Dokumente zusammen mit der Mitteilung gemäß nachstehendem Absatz (4) bewirkt im Falle der Einsetzung eines anderen Unternehmens als Hauptschuldnerin eine Freistellung der Emittentin von allen ihren Verpflichtungen als Emittentin und Hauptschuldnerin der

Wertpapiere.

(3) The Documents shall be deposited with and held by the Fiscal Agent for so long as any Securities remain outstanding and for so long as any claim made against the Substitute Debtor or the Issuer by any Holder in relation to the Securities or the Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substitute Debtor and the Issuer acknowledge the right of every Holder to the production of the Documents for the enforcement of any of the Securities or the Documents.

(3) Die Dokumente werden bei der Zahlstelle hinterlegt und von ihr gehalten, solange Wertpapiere ausstehen und gegen die Ersatzschuldnerin oder die Emittentin durch einen Inhaber in Bezug auf die Wertpapiere oder die Dokumente geltend gemachte Ansprüche noch nicht rechtskräftig festgestellt, befriedigt oder erfüllt wurden. Die Ersatzschuldnerin und die Emittentin bestätigen das Recht jedes Inhabers auf Vorlage der Dokumente zwecks Durchsetzung der Wertpapiere oder der Dokumente.

(4) No later than 15 Business Days after the execution of the Documents, the Substitute Debtor shall give notice thereof to the Holders and, if any Securities are listed on any stock exchange, to such stock exchange in accordance with §12 and to any other person or authority as required by applicable laws or regulations. A supplement to the Base Prospectus relating to the Securities concerning the substitution of the Issuer shall be prepared by the Issuer.

(4) Spätestens 15 Geschäftstage nach Ausfertigung der Dokumente erfolgt eine entsprechende Mitteilung durch die Ersatzschuldnerin an die Inhaber und, soweit Wertpapiere an einer Börse notiert sind, an die betreffende Börse gemäß § 12 sowie an alle anderen Personen oder Behörden nach Maßgabe der anwendbaren Gesetze oder Vorschriften. Die Emittentin erstellt bezüglich der Ersetzung der Emittentin einen Nachtrag zum Basisprospekt für die Wertpapiere.

§11
(Further Issues of Securities and Purchases and Cancellation)

(1) *Further Issues*. The Issuer may from time to time without the consent of the Holders create and issue further securities having the same terms and conditions as the Securities (except for the issue price, the Issue Date, the Interest Commencement Date and the first Interest Payment Date (as applicable)) and so that the same shall be consolidated and form a single Series with such Securities, and references to "Securities" shall be construed accordingly.

(2) *Purchases*. The Issuer and any of its subsidiaries may at any time purchase Securities at any price in the open market or otherwise. If purchases are made by tender, tenders must be available to all Holders alike. Such Securities may be held, reissued, resold or cancelled, all at the option of the Issuer.

(3) *Cancellation*. All Securities redeemed in full shall be cancelled forthwith and may

§11
(Begebung weiterer Wertpapiere und Ankauf und Entwertung)

(1) *Begebung weiterer* Wertpapiere. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Wertpapiere mit gleicher Ausstattung (ggf. mit Ausnahme des Emissionspreises, des Begebungstags, des Verzinsungsbeginns und des ersten Zinszahlungstags (soweit einschlägig)) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Wertpapieren eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "Wertpapiere" entsprechend auszulegen ist.

(2) *Ankauf*. Die Emittentin und jedes ihrer Tochterunternehmen sind berechtigt, Wertpapiere im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gegenüber erfolgen. Die von der Emittentin erworbenen Wertpapiere können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.

(3) *Entwertung*. Sämtliche vollständig zurückgezahlten Wertpapiere sind

not be reissued or resold.

unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§12
(Notices)

(1) *Publication*. All notices concerning the Securities shall be published on the internet on website [www.sp.morganstanley.com/EU] [www.sp.morganstanley.com/DE] [www.morganstanley.com/etp/de] [***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). [***In the case of Securities to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange, insert:*** All notices concerning the Securities shall be published in the Italian language on the Internet on the website [www.sp.morganstanley.com] [www.morganstanley.com/etp/de] [●]. [All notices to the Holders, in particular such regarding relevant events, shall be published and/or sent in accordance with the rules of the [Italian Stock Exchange][●] 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 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.

§12
(Mitteilungen)

(1) *Bekanntmachung*. Alle die Wertpapiere betreffenden Mitteilungen sind im Internet auf der Webseite [www.sp.morganstanley.com/EU] [www.sp.morganstanley.com/DE] [www.morganstanley.com/etp/de] [***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. [***Im Falle von Wertpapieren, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden, einfügen:*** Alle die Wertpapiere betreffenden Mitteilungen sind in der italienischen Sprache im Internet auf der Webseite [www.sp.morganstanley.com] [www.morganstanley.com/etp/de] [●] zu veröffentlichen. Sämtliche Mitteilungen an die Gläubiger, insbesondere solche bezüglich maßgeblicher Ereignisse, sollen in Übereinstimmung mit den Regeln der [italienischen Wertpapierbörse][●], in der jeweils geltenden Fassung, veröffentlicht und/oder übermittelt werden.]

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

(1) *Governing Law*. The Securities are governed by German law. The Guarantee shall be governed and

§13
(Anwendbares Recht und Gerichtsstand)

(1) *Anwendbares Recht*. Die Wertpapiere unterliegen deutschem Recht. Die Garantie unterliegt New Yorker Recht

construed in accordance with New York law, without regard to the conflict of laws principles.

(2) *Jurisdiction*. The exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Securities ("**Proceedings**") shall be Frankfurt am Main. The Holders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts referred to in this subparagraph.

(3) *Appointment of Process Agent*. For any Proceedings before German courts, the Issuer and the Guarantor**]** appoints Morgan Stanley Bank AG, Junghofstraße 13-15, 60311 Frankfurt am Main as their authorised agent for service of process in Germany.

(4) *Enforcement*. Any Holder may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Securities on the *basis* of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Securities (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount or the number of units, as the case may be, of Securities credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the security in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Securities. "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Securities and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Securities also in any other manner permitted in the country of the

ausschließlich den Vorschriften des Internationalen Privatrechts.

(2) *Gerichtsstand*. Ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Wertpapieren entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt/Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich den in diesem Absatz bestimmten Gerichten.

(3) *Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten*. Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellen die Emittentin und die Garantin Morgan Stanley Bank AG, Junghofstraße 13-15, 60311 Frankfurt am Main zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung*. Jeder Gläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Wertpapieren im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu stützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Wertpapiere ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag oder die Anzahl der Stücke der Wertpapiere bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Wertpapiere verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original durch eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt wurde, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Wertpapiere verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierver-

proceedings.

wahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Wertpapiere unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Jeder Gläubiger kann, ungeachtet der vorstehenden Bestimmungen, seine Rechte unter diesen Wertpapieren auch auf jede andere im Land der Geltendmachung zulässige Methode geltend machen.

§14
(Language)

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

§14
(Sprache)

Diese Emissionsbedingungen sind in **[**deutscher**]** **[**englischer**]** Sprache abgefasst. **[**Eine Übersetzung in die **[**englische**]** **[**deutsche**]** Sprache ist beigefügt. Der **[**deutsche**]** **[**englische**]** Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die **[**englische**]** **[**deutsche**]** Sprache ist unverbindlich.**]**

[***In the case of Securities to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange, insert:***

Annex 1

Form of Waiver Notice
(on letterhead)

To: [***Fiscal Agent***]
Fax No: **[●]**
Tel. No: **[●]**
Email: **[●]**

c/o
Morgan Stanley B.V.
Fax No: **[●]**
Tel. No: **[●]**
Email: **[●]**

Securities dated **[●]** issued by Morgan Stanley B.V. under the EUR 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities

The undersigned hereby waives its automatic right of early termination due to the occurrence of an Event of Default as set out in §8 of the terms and conditions of the following Securities:

- Series Number of the Securities held by the Holder: [***insert Series number***]
- ISIN code of the Securities held by the Holder: [***insert ISIN code***]
- number of Securities, equal at least to the Minimum Exercise Amount or multiples thereof, in respect of which Automatic Exercise is being waived by the Holder: [***insert number***]
- name, address, telephone and fax number of the Holder: **[insert details]**

The undersigned acknowledges that this waiver notice is null and void if it is not in compliance with the terms and conditions of the Securities.
Place, date

Signature of the of the Holder**]**

[***Im Falle von Wertpapieren, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden, einfügen:***

Anhang 1

Formular Verzichtserklärung
(auf Briefkopf)

An: [***Hauptzahlstelle***]
Fax Nr.: **[●]**
Tel Nr.: **[●]**
Email: **[●]**

c/o
Morgan Stanley B.V.
Fax Nr.: **[●]**
Tel Nr.: **[●]**
Email: **[●]**

Wertpapiere vom **[●]** begeben von Morgan Stanley B.V. unter dem *EUR 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities*
Der Unterzeichner verzichtet hiermit auf sein Recht auf automatische vorzeitige Kündigung bei Eintritt eines Kündigungsgrundes, wie in §8 der Emissionsbedingungen der folgenden Wertpapiere bestimmt,

- Seriennummer der vom Gläubiger gehaltenen Wertpapiere: [***Seriennummer einfügen***]
- ISIN Code der vom Gläubiger gehaltenen Wertpapiere: [***ISIN Code einfügen***]
- Anzahl von Wertpapieren, mindestens entsprechend dem Mindestausübungsbetrag oder einem ganzzahligen Vielfachen davon, bezüglich derer der Gläubiger auf die Automatische Ausübung verzichtet: [***Anzahl einfügen***]
- Name, Adresse, Telefon- und Faxnummer des Gläubigers: [***Angaben einfügen***]

Der Unterzeichner erklärt, dass diese Verzichtserklärung unwirksam ist, sofern sie nicht in Übereinstimmung mit den Emissionsbedingungen der Wertpapiere ist.
Ort, Datum

Unterschrift des Gläubigers**]**

III. ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS OF THE SECURITIES
III. EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN DER WERTPAPIERE

OPTION I:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR REVERSE CONVERTIBLE SECURITIES

§3
(Interest)

[*Insert in case of fixed rate Securities:*

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Securities shall bear interest on their principal amount from (and including) **[*Interest Commencement Date*]** (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in §4(1)) at the rate of **[*Rate of Interest*]** per cent. *per annum*.

Interest shall be payable in arrear on **[*fixed interest date or dates*]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"), subject to adjustment in accordance with §5(2). The first payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with §5(2), be made on **[*first Interest Payment Date*]** **[**the first Interest Payment Date**]** **[*In the case of a short/long first coupon, insert:*** and will amount to **[*initial broken amount per Specified Denomination*]** per Specified Denomination**]**. **[*In the case of a short/long last coupon insert:*** Interest in respect of the period from **[*fixed interest date preceding the Maturity Date*]** **[**the **[*number*]** Interest Payment Date**]** (including) to the Maturity Date (excluding) will amount to **[*final broken amount*]** per Specified Denomination.**]**

[*In the case of "clean" secondary market pricing, insert:* Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**]**

OPTION I:
EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR REVERSE CONVERTIBLE WERTPAPIERE

§3
(Zinsen)

[*Im Fall von festverzinslichen Wertpapieren einfügen*:

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom **[*Verzinsungsbeginn*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in §4(1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[*Zinssatz*]** %.

Die Zinsen sind nachträglich am **[*Festzinstermin(e)*]** eines jeden Jahres (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2), zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am **[*erster Zinszahlungstag*]** **[**ersten Zinszahlungstag**]** vorbehaltlich einer Anpassung gem. §5(2) **[*Im Fall eines ersten kurzen/langen Kupons einfügen:*** und beläuft sich auf **[*anfänglicher Bruchteilszinsbetrag je Nennbetrag*]** je Nennbetrag**]**. **[*Im Fall eines letzten kurzen/langen Kupons einfügen:*** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[*letzter, dem Fälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag*]** **[[*Zahl*]** Zinszahlungstag**]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[*abschließender Bruchteilszinsbetrag je Nennbetrag*]** je Nennbetrag.**]**

[*Im Fall einer bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**]**

[*In the case of "dirty" secondary market pricing, insert:* There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.**]**

[*If Actual/Actual (ICMA), insert:* The number of interest determination dates per calendar year is **[*number of regular interest payment dates per calendar year*]** (each a "**Determination Date**").**]**

(2) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

(3) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

["***Actual/Actual (ICMA)***":

(a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and

(b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.**]**

[*Im Fall einer nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.**]**

[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:* Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr*]** (jeweils ein "**Feststellungstermin**").**]**

(2) *Unterjährige Berechnung der Zinsen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(3) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[*"Actual/Actual (ICMA)":*

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welche er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.

(b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in

einem Jahr.**]**

[**"*30/360*"**:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).**]**

[**"*30/360":***

Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).**]**

[**"*30E/360*"** or **"*Eurobond Basis*"**:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

[**"*30E/360" oder "Eurobond Basis":***

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).**]**

[**"*Actual/365*"** or **"*Actual/Actual (ISDA)*"**:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

[**"*Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":***

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

[**"*Actual/365 (Fixed)*"**:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

[**"*Actual/365 (Fixed)":***

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[**"*Actual/360*"**:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

[**"*Actual/360":***

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert

(4) 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.**]**

[*Insert in case of floating rate Securities:*

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Securities bear interest on their principal amount from **[*Interest Commencement Date*]** (inclusive) (the "**Interest Commencement Date**") to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Securities shall be payable on each Interest Payment Date.

(b) "**Interest Payment Date**" means, subject to adjustment in accordance with §5(2),

[In the case of specified Interest Payment Dates without a first long/short coupon, insert:

each **[*specified Interest Payment Dates*]** of each calendar year **[**and the Maturity Date**].]**

[*In the case of specified Interest Payment Dates with a first long/short coupon, insert:*

the **[*first Interest Payment Date*]** and thereafter **[**each**][**the**]** **[*specified Interest Payment Date(s)*]** of each calendar year.**]**

[*If Actual/Actual (ICMA), insert:* The number of interest determination dates per calendar year is **[*number of regular interest payment dates per calendar year*]** (each a "**Determination Date**").**]**

durch 360.**]**

(4) 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 Verzugszins verzinst.**]**

[*Im Fall von variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen*:

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrags ab dem **[*Verzinsungsbeginn*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Wertpapiere sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Zinszahlungstag**" bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2),

[*Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ohne ersten langen/kurzen Kupon einfügen:*

jeden **[*festgelegte Zinszahlungstage*]** eines jeden Kalenderjahres **[**sowie den Fälligkeitstag**].]**

[*Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen mit einem ersten langen/kurzen Kupon einfügen:*

den **[*erster Zinszahlungstag*]** und danach **[**jeden**][**den**]** **[*festgelegte(r) Zinszahlungstag(e)*]** eines jeden Kalenderjahres.**]**

[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:* Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr*]** (jeweils ein "**ICMA Feststellungstermin**").**]**

[*In the case of* "*clean*" *secondary market pricing, insert:* Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**]**

[*In the case of* "*dirty*" *secondary market pricing, insert:* There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.**]**

(2) Rate of Interest.

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the Reference Rate ***[In the case of Factor, insert:,*** multiplied by **[*factor*]] [*In the case of Margin, insert:***, **[**plus**]** **[**minus**]** the Margin (as defined below)**].]**

[*In the case of Margin, insert:* "**Margin**" means **[*number*]** per cent. *per annum*.**]**

[*In the case of Securities other than Constant Maturity Swap ("CMS") floating rate Securities, insert:*

The "**Reference Rate**" means either,

(a) the **[●]** month **[**EURIBOR®**]** **[**LIBOR®**]** **[*other Reference Rate*]** offered quotation (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)); or

(b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:** thousandth of a percentage point, with 0.0005**]** **[*If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert*:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005**]** **[*If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR®, insert relevant rounding provisions*]** being rounded upwards) of the

[*Im Fall von bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**]**

[*Im Fall von nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.**]**

(2) *Zinssatz.*

Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Referenzzinssatz **[*Im Fall eines Faktors einfügen:***, multipliziert mit **[*Faktor*]] [*Im Fall einer Marge einfügen:***, **[**zuzüglich**]** **[**abzüglich**]** der Marge (wie nachstehend definiert)**].]**

[*Im Fall einer Marge einfügen:* Die "**Marge**" beträgt **[*Zahl*]** % *per annum*.**]**

[*Im Fall von Wertpapieren, die nicht CMS variabel verzinsliche Wertpapiere sind, einfügen*:

"**Referenzsatz**" bezeichnet, entweder

(a) den **[●]**-Monats-**[**EURIBOR®-**]** **[**LIBOR®-**]** **[*anderen Referenzsatz*]** Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder

(b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen*:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**]** **[*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen*:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005**]** **[*Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR® ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]** aufgerundet

offered quotations,

(expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of **[*insert time*]** (**[**Brussels**]** **[**London**]** **[*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Determination Agent.

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Determination Agent for the purposes of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this subparagraph (2).**]**

[*In the case of CMS floating rate Securities, insert*:

"**Reference Rate**" means

the **[*relevant number of years*]** year **[**Euro**][*other currency*]** swap rate expressed as a rate *per annum* (the "**[*relevant number of years*] Year Swap Rate**") which appears on the Screen Page as of **[*insert time*]** (**[**Frankfurt**]** **[*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) all as determined by the Determination Agent.**]**

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

"**Interest Determination Date**" means the **[**second**]** **[*other applicable number of days*]** **[**TARGET**]** **[**London**]** **[*other relevant location*]** Business Day prior to the **[**commencement**]** **[**expiry**]** of the relevant Interest Period. **[*In the case of a*

wird) der Angebotssätze,

(ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[*Zeit einfügen*]** Uhr (**[**Brüsseler**]** **[**Londoner**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) angezeigt werden, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Festlegungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2).**]**

[*Im Fall von CMS variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen*:

"**Referenzsatz**" bezeichnet,

den als Jahressatz ausgedrückte**[**n**]** **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-**[**Euro/**[*andere Währung*]]**-Swapsatz**[**es**]** (der "**[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]-Jahres-Swapsatz**"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** Uhr (**[**Frankfurter**]** **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.**]**

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

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den **[**zweiten**]** **[*zutreffende andere Zahl von Tagen*]** **[**TARGET-**]** **[**Londoner**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Geschäftstag vor **[**Beginn**]** **[**Ablauf**]** der jeweiligen Zinsperiode. **[*Im Fall eines***

***TARGET Business Day, insert*:** "**TARGET Business Day**" means a day on which TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2) is operating.**]** **[*In the case of a non-TARGET Business Day, insert*:** "**[London] [*other relevant location*] Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in **[**London**] [*other relevant location*]**.

"**Screen Page**" means **[*relevant Screen Page*]**.

[*If the determination of the Reference Rate in case of disruptions occurs other than in good faith of the Determination Agent, insert*:

[*In the case of Securities other than CMS Floating Rate Securities, insert*:

If the Screen Page is not available or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, in each case as at such time, the Determination Agent shall request the principal **[**Euro-Zone**] [**London**] [*other relevant location*]** office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the **[**London**] [*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** at approximately **[*insert time*]** (**[**Brussels**] [**London**] [*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered quotations, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:** thousandth of a percentage point, with 0.0005**] [*If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert*:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005**] [*If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR®, insert relevant rounding provisions*]** being rounded upwards) of

***TARGET-Geschäftstages einfügen*:** "**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem TARGET (*Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2*) betriebsbereit ist.**] [*Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages einfügen*:** "**[Londoner] [*zutreffenden anderen Ort*] Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[**London**] [*zutreffender anderer Ort*]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

"**Bildschirmseite**" bedeutet **[*Bildschirmseite*]**.

[*Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen anders als im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen*:

[*Im Fall von Wertpapieren, die nicht CMS variabel verzinsliche Wertpapiere sind, einfügen*:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt (dort jeweils zur genannten Zeit), wird die Festlegungsstelle von den **[**Londoner**] [*zutreffender anderer Ort*]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) **[**in der Euro-Zone**]** deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im **[**Londoner**] [*zutreffender anderer Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** Uhr (**[**Londoner**] [**Brüsseler**] [*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen*:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**] [*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen*:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005**] [*Falls der Referenzsatz***

such offered quotations, all as determined by the Determination Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:** thousandth of a percentage point, with 0.0005**] [*If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert*:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005**] [*If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR®, insert relevant rounding provisions*]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[*insert time*]** a.m. (**[**Brussels**] [**London**] [*other relevant location*]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the **[**London**] [*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the **[**London**] [*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the

***weder EURIBOR® noch LIBOR® ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]** aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen*:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**] [*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen*:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005**] [*Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR® ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]** aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** Uhr (**[**Brüsseler**] [**Londoner**] [*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im **[**Londoner**] [*zutreffenden anderen Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am **[**Londoner**] [*zutreffenden anderen Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** nennen (bzw. den diese Banken

offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered.

gegenüber der Festlegungsstelle nennen). Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden.

[*If the Reference Rate is LIBOR®, insert*:

If LIBOR® has been permanently discontinued, the **[**Calculation Agent**] [●]** will use, as a substitute for LIBOR® and for each future Interest Determination Date, the alternative reference rate selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction of the applicable index currency that is consistent with accepted market practice (the "**Alternative Rate**"). As part of such substitution, the **[**Calculation Agent**] [●]** will, after consultation with Morgan Stanley, make such adjustments to the Alternative Rate or the spread thereon, as well as the business day convention, Interest Determination Dates and related provisions and definitions, in each case that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as such notes. **[●]]**

[*Falls der Referenzsatz LIBOR® ist:*

Wenn der LIBOR® endgültig eingestellt wurde, wird **[**die Berechnungsstelle**] [●]** als Ersatz für den LIBOR® und für jeden zukünftigen Zinsfeststellungstag, den von der Zentralbank, der Reservebank, der Währungsbehörde oder einer vergleichbaren Institution (einschließlich eines Ausschusses oder einer Arbeitsgruppe hiervon) ausgewählten alternativen Referenzsatz, in der Jurisdiktion der anzuwendenden Indexwährung, der der gängigen Marktpraxis entspricht (der "**Alternative Referenzsatz**"), anwenden. Im Rahmen einer solchen Ersetzung wird **[**die Berechnungsstelle] [●], nach Rücksprache mit Morgan Stanley, solche Anpassungen des Alternativen Referenzsatzes oder der Spanne darauf, einschließlich der Geschäftstagekonvention, des Zinsfestlegungstages und damit in Zusammenhang stehender Bestimmungen und Definitionen, vornehmen, die jeweils mit der anerkannten Marktpraxis für die Verwendung eines solchen Alternativen Referenzsatzes für Fremdverbindlichkeiten, wie die Schuldverschreibungen es sind, übereinstimmen. **[●]]**

[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:

If EURIBOR® has been permanently discontinued, the **[**Calculation Agent**] [●]** will use, as a substitute for EURIBOR® and for each future Interest Determination Date, the alternative reference rate selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction of the applicable index currency that is consistent with accepted

[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist:*

Wenn der EURIBOR® endgültig eingestellt wurde, wird **[**die Berechnungsstelle**] [●]** als Ersatz für den EURIBOR® und für jeden zukünftigen Zinsfeststellungstag, den von der Zentralbank, der Reservebank, der Währungsbehörde oder einer vergleichbaren Institution (einschließlich eines Ausschusses oder einer Arbeitsgruppe hiervon), aus der Jurisdiktion der anzuwendenden

market practice (the "**Alternative Rate**"). As part of such substitution, the **[**Calculation Agent**] [●]** will, after consultation with Morgan Stanley, make such adjustments to the Alternative Rate or the spread thereon, as well as the business day convention, Interest Determination Dates and related provisions and definitions, in each case that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as such notes. If, however, the **[**Calculation Agent**] [●]** determines, after consultation with Morgan Stanley, that no such Alternative Rate exists on the relevant date, it shall make a determination, after consultation with Morgan Stanley, of an alternative rate as a substitute for EURIBOR® for debt obligations such as such notes, as well as the spread thereon, the business day convention and the Interest Determination Dates, that is consistent with accepted market practice. **[●]]**

Indexwährung, ausgewählten alternativen Referenzsatz, der der gängigen Marktpraxis entspricht (der "**Alternative Referenzsatz**"), anwenden. Im Rahmen einer solchen Ersetzung wird **[**die Berechnungsstelle**] [●]**, nach Rücksprache mit Morgan Stanley, solche Anpassungen des Alternativen Referenzsatzes oder der Spanne darauf, sowie der Geschäftstagekonvention, des Zinsfestlegungstages und damit in Zusammenhang stehender Bestimmungen und Definitionen, vornehmen, die jeweils mit der anerkannten Marktpraxis für die Verwendung eines solchen Alternativen Referenzsatzes für Fremdverbindlichkeiten, wie die Schuldverschreibungen es sind, übereinstimmen. Stellt **[**die Berechnungsstelle**] [●]** jedoch fest, nach Rücksprache mit Morgan Stanley, dass zum relevanten Datum kein solcher alternativer Referenzsatz existiert, wird sie, nach Rücksprache mit Morgan Stanley, einen alternativen Referenzsatz als Ersatz für den EURIBOR® oder der Spanne darauf sowie der Geschäftstagekonvention und des Zinsfestlegungstages, bestimmen, der mit der anerkannten Marktpraxis im Einklang steht. **[●]]**

As used herein, "**Reference Banks**" means **[*If no other Reference Banks are specified, insert:***, in the case of (a) above, those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of (b) above, those banks whose offered quotations last appeared on the Screen Page when no fewer than three such offered quotations appeared**] [*If other Reference Banks are specified, insert:* [other Reference Banks]**.**]**

"**Referenzbanken**" bezeichnen **[*Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen*:** im vorstehenden Fall (a) diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden**] [*Falls andere Referenzbanken bestimmt werden einfügen*: [andere Referenzbanken]**.**]**

[*In the case of CMS Floating Rate Securities, insert:*

If at such time the Screen Page is not available or if no **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate appears, the Determination Agent shall request each

[*Im Fall von CMS variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen*:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz

of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates to leading banks in the interbank swapmarket in the Euro-Zone at approximately **[*insert time*]** a.m. (**[**Frankfurt**]** **[*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such **[*relevant number of years*]** Year Swap, all as determined by the Determination Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[*insert time*]** a.m. (**[**Frankfurt**]** **[*other relevant location*]** time) on the relevant Interest Determination Date by leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates, the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank

angezeigt, wird die Festlegungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze gegenüber führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone (gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** Uhr (**[**Frankfurter**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** Uhr (**[**Frankfurter**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag von führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone angeboten werden,; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennen, dann soll der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck

swap market in the Euro-Zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate or the arithmetic mean of the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates were offered.

geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen. Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem die **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze angezeigt wurden.

[*If the Reference Rate is LIBOR®, insert*:

If LIBOR® has been permanently discontinued, the **[**Calculation Agent**] [●]** will use, as a substitute for LIBOR® and for each future Interest Determination Date, the alternative reference rate selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction of the applicable index currency that is consistent with accepted market practice (the "**Alternative Rate**"). As part of such substitution, the **[**Calculation Agent**] [●]** will, after consultation with Morgan Stanley, make such adjustments to the Alternative Rate or the spread thereon, as well as the business day convention, Interest Determination Dates and related provisions and definitions, in each case that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as such notes. **[●]]**

[*Falls der Referenzsatz LIBOR® ist:*

Wenn der LIBOR® endgültig eingestellt wurde, wird **[**die Berechnungsstelle**] [●]** als Ersatz für den LIBOR® und für jeden zukünftigen Zinsfeststellungstag, den von der Zentralbank, der Reservebank, der Währungsbehörde oder einer vergleichbaren Institution (einschließlich eines Ausschusses oder einer Arbeitsgruppe hiervon) ausgewählten alternativen Referenzsatz, in der Jurisdiktion der anzuwendenden Indexwährung, der der gängigen Marktpraxis entspricht (der "**Alternative Referenzsatz**"), anwenden. Im Rahmen einer solchen Ersetzung wird **[**die Berechnungsstelle] [●], nach Rücksprache mit Morgan Stanley, solche Anpassungen des Alternativen Referenzsatzes oder der Spanne darauf, einschließlich der Geschäftstagekonvention, des Zinsfestlegungstages und damit in Zusammenhang stehender Bestimmungen und Definitionen, vornehmen, die jeweils mit der anerkannten Marktpraxis für die Verwendung eines solchen Alternativen Referenzsatzes für Fremdverbindlichkeiten, wie die Schuldverschreibungen es sind, übereinstimmen. **[●]]**

[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:

If EURIBOR® has been permanently discontinued, the **[**Calculation Agent**] [●]**

[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist:*

Wenn der EURIBOR® endgültig eingestellt wurde, wird **[**die

will use, as a substitute for EURIBOR® and for each future Interest Determination Date, the alternative reference rate selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction of the applicable index currency that is consistent with accepted market practice (the "**Alternative Rate**"). As part of such substitution, the **[**Calculation Agent**] [●]** will, after consultation with Morgan Stanley, make such adjustments to the Alternative Rate or the spread thereon, as well as the business day convention, Interest Determination Dates and related provisions and definitions, in each case that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as such notes. If, however, the **[**Calculation Agent**] [●]** determines, after consultation with Morgan Stanley, that no such Alternative Rate exists on the relevant date, it shall make a determination, after consultation with Morgan Stanley, of an alternative rate as a substitute for EURIBOR® for debt obligations such as such notes, as well as the spread thereon, the business day convention and the Interest Determination Dates, that is consistent with accepted market practice. **[●]]**

Berechnungsstelle**] [●]** als Ersatz für den EURIBOR® und für jeden zukünftigen Zinsfeststellungstag, den von der Zentralbank, der Reservebank, der Währungsbehörde oder einer vergleichbaren Institution (einschließlich eines Ausschusses oder einer Arbeitsgruppe hiervon), aus der Jurisdiktion der anzuwendenden Indexwährung, ausgewählten alternativen Referenzsatz, der der gängigen Marktpraxis entspricht (der "**Alternative Referenzsatz**"), anwenden. Im Rahmen einer solchen Ersetzung wird **[**die Berechnungsstelle**] [●]**, nach Rücksprache mit Morgan Stanley, solche Anpassungen des Alternativen Referenzsatzes oder der Spanne darauf, sowie der Geschäftstagekonvention, des Zinsfestlegungstages und damit in Zusammenhang stehender Bestimmungen und Definitionen, vornehmen, die jeweils mit der anerkannten Marktpraxis für die Verwendung eines solchen Alternativen Referenzsatzes für Fremdverbindlichkeiten, wie die Schuldverschreibungen es sind, übereinstimmen. Stellt **[**die Berechnungsstelle**] [●]** jedoch fest, nach Rücksprache mit Morgan Stanley, dass zum relevanten Datum kein solcher alternativer Referenzsatz existiert, wird sie, nach Rücksprache mit Morgan Stanley, einen alternativen Referenzsatz als Ersatz für den EURIBOR® oder der Spanne darauf sowie der Geschäftstagekonvention und des Zinsfestlegungstages, bestimmen, der mit der anerkannten Marktpraxis im Einklang steht. **[●]]**

As used herein, "**Reference Banks**" means, those offices of at least four of such banks in the swap market whose **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates were used to determine such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates when such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate last appeared on the Screen Page.**]**

"**Referenzbanken**" bezeichnen diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken im Swapmarkt, deren **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze zur Ermittlung des maßgeblichen **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde.**]**

[*In the case of the Interbank market in the Euro-Zone, insert*:

"**Euro-Zone**" means the region comprised of those member states of the

[*Im Fall des Interbanken-Marktes in der Euro-Zone einfügen*:

"**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der

European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency introduced at the start of the third stage of the European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No. 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the euro.**]]**

Europäischen Union, die die einheitliche Währung zu Beginn der Dritten Phase der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion eingeführt haben oder jeweils einführen werden, die in Artikel 2 der Verordnung (EG) Nr. 974/98 des Rates vom 3. Mai 1998 über die Einführung des Euro in ihrer aktuellsten Fassung definiert ist.**]]**

[*If the determination of the Reference Rate in case of disruptions occurs in good faith of the Determination Agent, insert*:

If the Determination Agent determines in good faith that the Reference Rate on the Screen Page is unavailable or is manifestly incorrect or differs materially from any other source selected by the Determination Agent and which is accepted as a reliable source in capital markets, the Determination Agent will determine the Reference Rate in accordance with common market practice by using publicly available information on the Reference Rate and by acting in good faith.**]**

[*Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen*:

Falls die Festlegungsstelle in gutem Glauben feststellt, dass der Referenzsatz auf der Bildschirmseite nicht verfügbar ist oder nachhaltig falsch ist oder wesentlich von einem Wert abweicht, der durch eine andere Quelle veröffentlicht wurde, die von der Festlegungsstelle ausgesucht wurde und die generell als verlässliche Quelle im Bereich des Kapitalmarktes anerkannt ist, wird die Festlegungsstelle den Referenzsatz in Übereinstimmung mit anerkannten Marktpraktiken unter Berücksichtigung von öffentlich verfügbaren Informationen zum Referenzsatz in gutem Glauben festlegen.**]**

[*If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies, insert*:

(3) **[***Minimum***]** **[***and***]** **[***Maximum***]** *Rate of Interest*.

[*If a Minimum Rate of Interest applies, insert*: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[*Minimum Rate of Interest*]** per cent. *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[*Minimum Rate of Interest*]** per cent. *per annum*.**]**

[*In the case of Securities other than Reverse Floating Rate Securities and if a Maximum Rate of Interest applies, insert*: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Rate of Interest]** per cent. *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Maximum Rate of Interest]** per cent. *per annum*.**]]**

[*Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen*:

(3) **[***Mindest-***]** **[***und***]** **[***Höchst-***]** *Zinssatz*.

[*Falls ein Mindestzinssatz gilt einfügen*: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[*Mindestzinssatz*]** % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[*Mindestzinssatz*]** % *per annum*.**]**

[*Im Falle von Wertpapieren, die keine Reverse Floating Wertpapiere sind und falls ein Höchstzinssatz anwendbar ist einfügen*: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[*Höchstzinssatz*]** % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[*Höchstzinssatz*]** % *per annum*.**]]**

[(3)**][**(4)**]** *Interest Amount.* The Calculation

[(3)**][**(4)**]** *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle

Agent will, on or as soon as practicable after each date at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Securities in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each Specified Denomination and rounding the resulting figure **[*If the Currency is Euro, insert*:** to the nearest Euro 0.01, Euro 0.005 being rounded upwards**] [*If the Currency is not Euro, insert*:** to the nearest minimum unit of the Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards**]**.

[(4)**][**(5)**]** *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer **[*In the case of Securities issued by MSBV, insert*:**, to the Guarantor**]** and to the Holders in accordance with §12 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[*If Calculation Agent is required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert*:** Business Day which is a Business Day at the place of the specified office of the Calculation Agent**] [*If Calculation Agent is not required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert*:** **[**TARGET-**] [**London**]** Business Day**]** thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Securities are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Securities are then listed and to the Holders in accordance with §12.

wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Wertpapiere zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jeden Nennbetrag (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jeden Nennbetrag angewendet werden, wobei der resultierende Betrag **[*Falls die Währung Euro ist einfügen*:** auf den nächsten Euro 0,01 auf- oder abgerundet wird, wobei Euro 0,005 aufgerundet werden**] [*Falls die Währung nicht Euro ist einfügen*:** auf die kleinste Einheit der Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden**]**.

[(4)**][**(5)**]** *Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin **[*Im Fall von Wertpapieren, die von MSBV begeben werden, einfügen*:**, der Garantin**]** und den Gläubigern gemäß §12 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[*Falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat einfügen*:** Geschäftstag, der ein Geschäftstag am Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Berechnungsstelle ist,**] [*Falls die Berechnungsstelle keine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat einfügen*:** **[**TARGET-**] [**Londoner**]** Geschäftstag**]** und jeder Börse, an der die betreffenden Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß §12 mitgeteilt.

([5][6]) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

["***Actual/Actual (ICMA)***":

(a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and

(b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.**]**

["***30/360***":

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).**]**

([5][6]) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

["***Actual/Actual (ICMA)*":**

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welche er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.

(b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.**]**

["***30/360*":**

Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu

["***30E/360***" *or* "***Eurobond Basis***":

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

["***Actual/365***" *or* "***Actual/Actual (ISDA)***":

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

["***Actual/365 (Fixed)***":

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

["***Actual/360***":

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

(**[**6**][**7)**]**) 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.**]**

[*Insert in the case of Combined Fixed Interest Securities):*

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Securities shall bear interest as follows:

(a) from (and including) **[*Interest Commencement Date*]** (the "***Interest Commencement Date***") to (but excluding) the Partial Redemption Date (as defined in

behandeln ist)).**]**

["***30E/360*** **oder** "***Eurobond Basis***":

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).**]**

["***Actual/365*** **oder** "***Actual/Actual (ISDA)***":

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

["***Actual/365 (Fixed)***":

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

["***Actual/360***":

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

(**[**6**][**7)**]**) 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 Verzugszins verzinst.**]**

[*Im Fall von Kombi-Festzins Wertpapieren einfügen*:

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Wertpapiere werden wie folgt verzinst:

(a) vom **[*Verzinsungsbeginn*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Teilrückzahlungstag (wie in § 4 (1) definiert) (ausschließlich) mit

§ 4(1) below) at the rate of **[*Rate of Interest*]** per cent. *per annum* based on their **[**Specified Denomination**]** **[**Partial Redemption Amount (as defined in § 4(1) below)**]** and

(b) from (and including) the Partial Redemption Amount to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 4(1) below) at the rate of **[*Rate of Interest*]** per cent. *per annum* based on their Reduced Specified Denomination (as defined in § 4a below).

Interest shall be payable in arrear on **[*fixed interest date or dates*]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"), subject to adjustment in accordance with §5(2). The first payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with §5(2), be made on **[*first Interest Payment Date*]** **[**the first Interest Payment Date**]** **[*In the case of a short/long first coupon, insert:*** and will amount to **[*initial broken amount per Specified Denomination*]** per Specified Denomination**]**. **[*In the case of a short/long last coupon insert:*** Interest in respect of the period from **[*fixed interest date preceding the Maturity Date*]** **[**the **[*number*]** Interest Payment Date**]** (including) to the Maturity Date (excluding) will amount to **[*final broken amount*]** per Reduced Specified Denomination.**]**

[*In the case of "clean" secondary market pricing, insert:* Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**]**

[*In the case of "dirty" secondary market pricing, insert:* There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.**]**

[*If Actual/Actual (ICMA), insert:*

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

jährlich **[*Zinssatz*]** % p.a. bezogen auf den **[**Nennbetrag**]** **[**Teilrückzahlungsbetrag (wie in § 4 (1) definiert)**]** und

(b) vom Teilrückzahlungstag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 4 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[*Zinssatz*]** % p.a. bezogen auf den Reduzierten Nennbetrag (wie in § 4a definiert).

Die Zinsen sind nachträglich am **[*Festzinstermin(e)*]** eines jeden Jahres (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 5 (2), zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am **[*erster Zinszahlungstag*]** **[**ersten Zinszahlungstag**]** vorbehaltlich einer Anpassung gem. § 5 (2) **[*Im Fall eines ersten kurzen/langen Kupons einfügen:*** und beläuft sich auf **[*anfänglicher Bruchteilszinsbetrag je Nennbetrag*]** Nennbetrag**]**. **[*Im Fall eines letzten kurzen/langen Kupons einfügen:*** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[*letzter, dem Fälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag*]** **[[*Zahl*]** Zinszahlungstag**]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[*abschließender Bruchteilszinsbetrag*]** je Reduziertem Nennbetrag.**]**

[*Im Fall einer bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**]**

[*Im Fall einer nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.**]**

[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:*

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

(and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date respectively.

The number of interest determination dates per calendar year is **[*number of regular interest payment dates per calendar year*]** (each a "**Determination Date**").**]**

(2) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

(3) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

["*Actual/Actual (ICMA)*":

(a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and

(b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.**]**

["*30/360*":

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of

von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr*]** (jeweils ein "**Feststellungstermin**").**]**

(2) *Unterjährige Berechnung der Zinsen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(3) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

["*Actual/Actual (ICMA)*":

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welche er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.

(b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.**]**

["*30/360*":

Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch

days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).**]**

360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).**]**

[*"30E/360"* or "***Eurobond Basis"***:

[*"30E/360" oder "Eurobond Basis":***

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).**]**

[*"Actual/365"* or *"Actual/Actual (ISDA)"*:

["***Actual/365***" oder "***Actual/Actual (ISDA)":***

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahre fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

["***Actual/365 (Fixed)***":

["***Actual/365 (Fixed)":***

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

["***Actual/360***":

["***Actual/360":***

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

(4) 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

(4) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag

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.**]**

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

§4
(Redemption[. Extraordinary Event])

§4
(Rückzahlung[. Außerordentliches Ereignis])

[*Insert in the case of Securities other than Combined Fixed Interest Securities):*

(1) *Redemption*. Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to §4b, the Securities shall be redeemed on **[*insert maturity date*]** (the "**Maturity Date**") at the Index Linked Redemption Amount. The Index Linked Redemption Amount in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined.**]**

[*Im Fall von Wertpapieren, die nicht Kombi-Festzins Wertpapiere sind, einfügen*:

(1) *Rückzahlung*. Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b am **[*Fälligkeitsdatum einfügen*]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt, und zwar zum Indexbezogenen Rückzahlungsbetrag. Der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach dessen Feststellung mitgeteilt.**]**

[*Insert in the case of Combined Fixed Interest Securities):*

(1) *Redemption*. The Securities shall be redeemed in accordance with the following provisions:

(a) On **[*Partial Redemption Date*]** (the "**Partial Redemption Date**"), the Securities will be redeemed at **[*Partial Redemption Amount*]** (the "**Partial Redemption Amount**") per Specified Denomination.

(b) Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to §4b, the Securities shall be redeemed on **[*insert maturity date*]** (the "**Maturity Date**") at the Index Linked Redemption Amount. The Index Linked Redemption Amount in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with §12 by

[*Im Fall von Kombi-Festzins Wertpapieren einfügen*:

(1) *Rückzahlung*. Die Wertpapiere werden gemäß den folgenden Bestimmungen zurückgezahlt:

(a) Am **[*Teilrückzahlungstag*]** (der "**Teilrückzahlungstag**") werden die Wertpapiere zu **[*Teilrückzahlungsbetrag*]** je Nennbetrag (der "**Teilrückzahlungsbetrag**") zurückgezahlt.

(b) vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b werden die Wertpapiere am **[*Fälligkeitsdatum einfügen*]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt, und zwar zum Indexbezogenen Rückzahlungsbetrag. Der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird

the Determination Agent immediately after being determined.**]**

[*If* "*Cancellation and Payment*" *is specified in the Final Terms, insert:*

(2) *Extraordinary Event*. In the event of an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the Securities then outstanding at the Early Redemption Amount **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]** upon the Issuer having given not less than **[**5**] [*specify*] [**Business Days**] [**days**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*specify*] [**Business Days**] [**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

(**[**2**][**3**]**) *Tax Call*. Each Security shall be redeemed at the Early Redemption Amount **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]** 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 **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** 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 **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** and where the Guarantor 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

den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach dessen Feststellung mitgeteilt.**]**

[*Im Fall, dass* "*Kündigung und Zahlung*" *in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist, einfügen:*

(2) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen**]** zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle).**]**

(**[**2**][**3**]**) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen**]** 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 **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** 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 **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen*:** und die Garantin**]** ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben)

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 Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** 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 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 **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.**]**

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 Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder der Garantin**]** 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 **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.**]**

[*In the case of a call right, insert:*

[*Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin einfügen:*

(**[**2**][**3**][**4**]**) *Issuer's Call*. The Issuer may redeem all or some only of the Securities then outstanding on **[*Call Redemption Dates*]** (each a "**Call Redemption Date**") at the Call Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Call Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction**]** upon having given not less than 5 days' notice to the Holders in accordance with §12 (which notice shall be irrevocable and shall specify the Call

(**[**2**][**3**][**4**]**) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*. Die Emittentin hat das Recht, an einem **[*Rückzahlungstage (Call)*]** (jeweils ein "**Rückzahlungstag (*Call*)**") die Wertpapiere vollständig oder teilweise zum Rückzahlungsbetrag (*Call*) (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (*Call*) aufgelaufener Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten**]** zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich

Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption can be exercised on **[*Call Exercise Dates*]** (each an "**Call Exercise Date**").**]**

[*In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging*, *insert:*

([3]**[**4]**[**5]**)** *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 prior to the Maturity Date 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 and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the Maturity Date (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]** 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.

Whereby:

["Change in Law" means that, on or after the Issue Date of the Securities (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the

ist und den für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[*Ausübungstag (Call)*]** (jeweils ein "**Ausübungstag (*Call*)**") ausgeübt werden.**]**

[*Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten einfügen:*

([3]**[**4]**[**5]**)** *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen* **[***einer Rechtsänderung***][**,**]** **[***und/oder***]** **[***einer Hedging-Störung***][**,**]** **[***und/oder***]** **[***Gestiegener Hedging Kosten***]**. Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen **[**einer Rechtsänderung**]** **[**und/oder**]** **[**einer Hedging-Störung**]** **[**und/oder**]** **[**Gestiegener Hedging Kosten**]** vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen**]** 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.

Wobei:

["Rechtsänderung" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von

promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it (x) has become illegal to conclude a contract providing exposure to the Index or Indices (as the case may be), or (y) will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Securities (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position)**][;][.] [**and**]**

gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass (x) der Abschluss eines Vertrags, der sich auf ein Investment in den Index bzw. die Indizes bezieht, rechtswidrig geworden ist, oder (y) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden**][;] [.] [**und**]**

["Hedging Disruption" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s)**][;][.] [**and**]**

["Hedging-Störung" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten**][;] [.] [**und**]**

["Increased Cost of Hedging" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging**].]**

["Gestiegene Hedging Kosten" bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene

([3][4][5]) *Redemption Amount*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

[***If call redemption amount applies, insert:***

The "**Call Redemption Amount**" in respect of each Security shall be **[*Call Redemption Amount(s)*].]**

The "**Early Redemption Amount**" in respect of each Security is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Securities), to be the amount per **[**Specified Denomination**]** **[**Specified Denomination, if a redemption occurs prior to the Partial Redemption Date, otherwise per Reduced Specified Denomination**]** that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Securities per **[**Specified Denomination**]** **[**Specified Denomination, if a redemption occurs prior to the Partial Redemption Date, otherwise per Reduced Specified Denomination**]** as if no **[**Tax Event (as defined in §4(**[**2**][**3**]**)) **[**,**][**and/or**]** **[**Change in Law**]** **[**,**][**and/or**]** **[**Hedging Disruption**][**,**][**and/or**]** **[**Increased Cost of Hedging**]** **[**,**]** **[**and/or**]** **[**Additional Disruption Event**]** **[**Extraordinary Event**]** with regard to such Security had occurred.

For the purposes of the above, "**Qualified Financial Institution**" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine the Early Redemption Amount, has outstanding securities with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding securities and such financial institution is rated either:

(1) A2 or higher by S&P Global Ratings or any successor, or any

Hedging Kosten angesehen werden.**]]**

([3][4][5]) *Rückzahlungsbetrag*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

[***Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen:***

Der "**Rückzahlungsbetrag (Call)**" jeder jedes Wertpapier ist **[*Rückzahlungsbetrag (Call)*].]**

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jedes Wertpapiers ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegt wurde) und der einem Betrag pro **[**Nennbetrag**]** **[**Nennbetrag, falls die Rückzahlung vor dem Teilrückzahlungstag erfolgt, andernfalls pro Reduziertem Nennbetrag**]** entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro **[**Nennbetrag**]** **[**Nennbetrag, falls die Rückzahlung vor dem Teilrückzahlungstag erfolgt, andernfalls pro Reduziertem Nennbetrag**]** übernehmen würden, wenn **[**kein Steuerereignis (wie in §4 (**[**2**][**3**]**) definiert)**]** **[**,**][**und/oder**]** **[**keine Rechtsänderung**]** **[**,**][**und/oder**]** **[**keine Hedging-Störung**]** **[**,**][**und/oder**]** **[**keine Gestiegenen Hedging Kosten**]** **[**,**][**und/oder**]** **[**kein Zusätzliches Störungsereignis**]** **[**,**][**und/oder**]** **[**kein Außerordentliches Ereignis**]** hinsichtlich dieser Wertpapiere **[**eingetreten**]** **[**gestellt worden**]** wäre.

Für die vorstehenden Zwecke bezeichnet "**Qualifiziertes Finanzinstitut**" ein Finanzinstitut, das unter einer Rechtsordnung der Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union oder dem Recht von Japan gegründet wurde und das zum Zeitpunkt, zu dem die Festlegungsstelle den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag festlegt, Wertpapiere mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Ausgabetag dieser Wertpapiere ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

(1) A2 oder besser von S&P Global Ratings oder einem Nachfolger

other comparable rating then used by that successor rating agency, or

(2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institution meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued security maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird oder

(2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen begebene Wertpapiere eine Fälligkeit haben, die, und dessen Ratingprofil am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

§4a
(Definitions)

["**Basket**" means a basket composed of **[*insert each Index specified in the Final Terms*] [**in the relative proportions of **[*specify proportion of each Index*]**.**]**

"**Disrupted Day**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** any Scheduled Trading Day on which a relevant Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.**] [*in the case of a multi exchange index or indices:*** any Scheduled Trading Day on which (i) the Index Sponsor fails to publish the level of the Index or (ii) the Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or (iii) on which a Market Disruption Event has occurred.**]**

"**Early Closure**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** the closure on any Exchange Business Day of the relevant Exchange or any Related Exchange(s) prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or Related Exchange(s) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) or Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the

§4a
(Definitionen)

["**Korb**" bedeutet einen Korb bestehend aus **[*den jeweiligen in den Endgültigen Bedingungen bestimmten Korb einfügen*] [**in der relativen Gewichtung von **[*Gewichtung jedes Index einfügen*]**.**]**

"**Störungstag**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen*:** einen Planmäßigen Handelstag, an dem eine betreffende Börse oder eine Verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet ist oder eine Marktstörung eingetreten ist.**] [*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen***: einen Planmäßigen Handelstag, an dem (i) der Index-Sponsor keinen Indexstand veröffentlicht oder (ii) eine Verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet ist oder (iii) eine Marktstörung eingetreten ist.**]**

"**Frühzeitige Schließung**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen*:** an einem Börsengeschäftstag die Schließung der betreffenden Börse oder der Verbundenen Börse vor dem Planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von dieser Börse oder Verbundenen Börse mindestens eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an dieser Börse oder Verbundenen Börse an diesem Börsengeschäftstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur

Valuation Time on such Exchange Business Day.**]** **[*in the case of a multi exchange index or indices:*** the closure on any Exchange Business Day of the Exchange in respect of any Index Component or the Related Exchange prior to its Scheduled Closing Time, unless such earlier closing is announced by such Exchange or Related Exchange (as the case may be) at least one hour prior to the earlier of: (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange or Related Exchange (as the case may be) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered in the Exchange or Related Exchange system for execution at the relevant Valuation Time on such Exchange Business Day.**]**

Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse oder Verbundenen Börse zur Ausführung zum Bewertungszeitpunkt an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.**]** **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen***: an einem Börsengeschäftstag die Schließung der Börse, an der Index-Komponenten gehandelt werden oder der Verbundenen Börse vor dem Planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von dieser Börse bzw. der Verbundenen Börse eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an dieser Börse bzw. der Verbundenen Börse an diesem Börsengeschäftstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse bzw. der Verbundenen Börse zur Ausführung zum Feststellungszeitpunkt an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.**]**

"**Exchange**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** each exchange or quotation system specified as such for the **[**Index**][**Index$_{(i)}$**]** any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the shares underlying the **[**Index**][**Index$_{(i)}$**]** has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the **[**share**[**s**]]** **[*insert other underlying(s)*]** underlying the **[**Index**][**Index$_{(i)}$**]** on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).**]** **[*in the case of a multi exchange index or indices:*** in respect of each "**Index Component**" the principal exchange or principal quotation system on which such Index Component is principally traded, as determined by the Determination Agent.**]**

"**Börse**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen***: jede Börse oder jedes Handelssystem, welche(s) als solche(s) für den **[**Index**][**Index$_{(i)}$**]** bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche(s) der Handel in den im **[**Index**][**Index$_{(i)}$**]** enthaltenen Aktien vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den im **[**Index**][**Index$_{(i)}$**]** enthaltene**[**n**]** Aktie**[**n**]** **[*andere*[*n*] *Basiswert*[*e*] *einfügen*]** vorhanden ist).**]** **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen***: in Bezug auf jede "**Index-Komponente**" die Hauptbörse oder das Haupt-Handelssystem, an der (dem) Index-Komponenten gehandelt werden (wie von der Festlegungsstelle bestimmt).**]**

"**Exchange Business Day**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** any Scheduled Trading Day on which each Exchange and Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.**]** **[*in the case of a multi exchange index or indices:*** any Scheduled Trading Day on which (i) the Index Sponsor publishes the level of the Index and (ii) the Related Exchange is open for

"**Börsengeschäftstag**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen***: jeden Planmäßige Handelstag, an dem die Börse und die Verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet sind, auch wenn diese Börse oder Verbundene Börse vor ihrem Planmäßigen Börsenschluss schließt.**]** **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen***: jeden planmäßigen

trading during its regular trading session, notwithstanding such Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.**]**

Handelstag, an dem (i) der Index-Sponsor den Indexstand veröffentlicht und (ii) die Verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet ist, auch wenn die Verbundene Börse vor ihrem Planmäßigen Börsenschluss schließt.**]**

"**Exchange Disruption**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Determination Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for securities on any relevant Exchange relating to securities that comprise 20 per cent. or more of the level of the Index, or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the Index on any relevant Related Exchange.**] [*in the case of a multi exchange index or indices:*** any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Determination Agent) the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for (i) any Index Component on the Exchange in respect of such Index Component or (ii) futures or options contracts relating to the Index on any Related Exchange.**]**

"**Börsenstörung**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen*:** ein Ereignis (außer der Frühzeitigen Schließung), welches (i) die Fähigkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an irgendeiner betreffenden Börse, an der Wertpapiere gehandelt werden, die mindestens 20% des Indexstands dieses Index' ausmachen, Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten, oder (ii) in auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an einer betreffenden Verbundenen Börse Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten.**] [*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen*:** jedes Ereignis (außer der Frühzeitigen Schließung) welches die Fähigkeit der Marktteilnehmer Transaktionen durchzuführen stört oder beeinträchtigt (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), oder, welches zur einer Störung oder Beeinträchtigung führt (i) für eine Index-Komponente einen Marktwert an der Börse für eine solche Index-Komponente zu erhalten oder (ii) Marktwerte für Futures- oder Optionskontrakte hinsichtlich des Index an einer Verbundenen Börse zu erhalten.**]**

["**Extraordinary Event**" means an Index Adjustment Event.**]**

["**Außerordentliches Ereignis**" ist eine Index-Anpassung.**]**

"**Final Index Valuation Date**" means **[*insert date*]**[50].

"**Finaler Index-Bewertungstag**" ist **[*Tag einfügen*]**[50].

"**Index Adjustment Event**" means an Index Modification, Index Cancellation or Index Disruption, all as defined in §4b(2) below.

"**Index-Anpassung**" bedeutet jede Veränderung des Index, Einstellung des Index oder Unterbrechung des Index, wie jeweils im Folgenden §4b(2) definiert.

["**Index Basket Level**" means an amount calculated by the Calculation Agent by multiplying the Index Level (as determined by the Determination Agent) for each Index contained in the Basket with the proportion (expressed as a percentage rate) specified for such Index (as determined by the Determination Agent).**]**

["**Stand des Index-Korbs**" ist ein Wert, der von der Berechnungsstelle durch Multiplikation des Index-Stands (wie von der Festlegungsstelle festgelegt) für jeden im Korb enthaltenen Index mit dem für diesen Index festgelegten (als Prozentsatz ausgedrückten) Anteil (wie von der Festlegungsstelle festgelegt) ermittelt wird.**]**

---

50 In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Final Index Valuation Date for each Series of Securities.
Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Finalen Index-Bewertungstag für jede Serie von Wertpapieren darstellt.

"**Index Business Day**" means any day that is (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been) a trading day on each Exchange and each Related Exchange, other than a day on which trading on any such Exchange or Related Exchange is scheduled to close prior to its regular weekday closing time.

"**Index Component**" means those securities, assets or reference values of which the Index is comprised from time to time.

"**Index Level**" means the level of the Index as determined by the Determination Agent at the relevant Valuation Time on each Index Valuation Date by reference to the level of the Index published by the Index Sponsor.

"**Index Linked Redemption Amount**" means an amount calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent on the Index Valuation Date at the Index Valuation Time in accordance with the following provisions:

[*Insert in case of Reverse Convertible with American barrier:*

(a) If the **[**official level of the Index at every time during the Observation Period (as continuously monitored on an intra-day basis)**] [**official closing level of the Index on each Scheduled Trading Day during the Observation Period**]** is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert Specified Denomination*] * 100%]

[[*insert Specified Denomination*] * [100 per cent. + Participation * MAX [0; Final Index Level / Initial Index Level – 1]]

[[*insert Specified Denomination*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation * MAX (0; Final Index Level / Initial Index Level – 1))]]

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

"**Index-Geschäftstag**" bezeichnet jeden Tag, der ein Handelstag an der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse ist (oder ohne den Eintritt einer Marktstörung gewesen wäre), außer einem Tag, an dem der Handelsschluss an einer solchen Börse oder Verbundenen Börse planmäßig vor dem regulären Handelsschluss an Wochentagen liegt.

"**Index-Komponente**" bezeichnet diejenigen Wertpapiere, Vermögenswerte oder Bezugswerte, aus denen der Index jeweils zusammengesetzt ist.

"**Index-Stand**" ist der Stand des Index, wie er von der Festlegungsstelle zum Bewertungszeitpunkt an jedem Index-Bewertungstag unter Bezugnahme auf den vom Index-Sponsor veröffentlichten Stand des Index festgestellt wird.

"**Indexbezogener Rückzahlungsbetrag**" ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle am Index-Bewertungstag zur Index-Bewertungszeit gemäß den folgenden Bestimmungen ermittelt wird:

[*Im Fall von Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der **[**offizielle Stand des Index zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung)**] [**offizielle Schlussstand des Index an jedem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode**]** über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag einfügen*] * 100%]

[[*Nennbetrag einfügen*] * [100% + Partizipation * MAX [0; Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand – 1]]

[[*Nennbetrag einfügen*] * [100%; + MIN (Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand – 1))]]

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

(b) If the **[**official level of the Index at any time during the Observation Period (as continuously monitored on an intra-day basis)**]** **[**the official closing level of the Index on at least one Scheduled Trading Day during the Observation Period**]** is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * MIN [100 per cent.; Final Index Level / Initial Index Level]

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

[*Insert in case of Reverse Convertible with European barrier:*

(a) If the Final Index Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert Specified Denomination*] * 100 per cent.]

[[*insert Specified Denomination*] * [100 per cent. + Participation * MAX [0; Final Index Level / Initial Index Level – 1]]

[[*insert Specified Denomination*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation * MAX (0; Final Index Level / Initial Index Level – 1))]]

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

(b) If the Final Index Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * MIN [100 per cent.;Final Index Level / Initial Index Level]

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

[*Insert in case of Reverse Convertible with European barrier and Airbag:*

(a) If the Final Index Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the

(b) Falls der **[**offizielle Stand des Index zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung)**]** **[**offizielle Schlussstand des Index an mindestens einem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode**]** unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [100%; Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand]

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

[*Im Fall von Reverse Convertible mit europäischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der Finale Index-Stand über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag einfügen*] * 100%]

[[*Nennbetrag einfügen*] * [100% + Partizipation * MAX [0; Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand – 1]]

[[*Nennbetrag einfügen*] * [100%; + MIN (Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand – 1))]]

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

(b) Falls der Finale Index-Stand unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [100%; Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand]

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

[*Im Fall von Reverse Convertible mit europäischer Barriere und Airbag einfügen:*

(a) Falls der Finale Index-Stand über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der

following formula:

[[*insert Specified Denomination*] * 100 per cent.]

[[*insert Specified Denomination*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation * MAX (0; Final Index Level / Initial Index Level – 1))]]

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

(b) If the Final Index Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * Final Index Level / Barrier

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

[*Insert in case of Worst-of Barrier Reverse Convertible with American barrier:*

(a) If the **[**official level of all Indices at every time during the Observation Period (as continuously monitored on an intra-day basis)**]** **[**official closing level of all Indices on each Scheduled Trading Day during the Observation Period**]** is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert Specified Denomination*] * 100 per cent.]

[*insert Specified Denomination*] * [100 per cent. + MIN [Cap; Participation * MAX (0; Final Index Level of the Worst Performing Index / Initial Index Level of the Worst Performing Index -1)]]

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

(b) If the **[**official level of at least one Index at any time during the Observation Period (as continuously monitored on an intra-day basis)**]** **[**the official closing level of at least one Index on any Scheduled Trading Day during the Observation Period**]** is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the

folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag einfügen*] * 100%]

[[*Nennbetrag einfügen*] * [100%; + MIN (Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand – 1))]]

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

(b) Falls der Finale Index-Stand unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * Finaler Index-Stand / Barriere

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

[*Im Fall von Worst-of Barrier Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der **[**offizielle Stand sämtlicher Indizes zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung)**]** **[**offizielle Schlussstand sämtlicher Indizes an jedem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode**]** über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag einfügen*] * 100%]

[[*Nennbetrag einfügen*] * [100% + MIN [Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler Index-Stand des Index mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Index-Stand des Index mit der schlechtesten Entwicklung – 1)]]

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

(b) Falls der **[**offizielle Stand von mindestens einem Index zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung)**]** **[**offizielle Schlussstand von zumindest einem Index an einem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode**]** unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag

following formula:

[*insert Specified Denomination*] * MIN [1 + Cap; Final Index Level of the Worst Performing Index / Initial Index Level of the Worst Performing Index]

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

[*Insert in case of Worst-of Reverse Convertible with European barrier:*

(a) If the Final Index Level of the all Indices is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert Specified Denomination*] * 100 per cent.]

[[*insert Specified Denomination*] * [100 per cent. + MIN [Cap; Participation * MAX (0; Final Index Level of the Worst Performing Index / Initial Index Level of the Worst Performing Index - 1)]]

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

(b) If the Final Index Level of at least one Index is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * MIN [1 + Cap; Final Index Level of the Worst Performing Index / Initial Index Level of the Worst Performing Index]

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

[*Insert in case of Best-of Barrier Reverse Convertible with American barrier:*

(a) If the **[**official level of at least one Index at every time during the Observation Period (as continuously monitored on an intra-day basis)**]** **[**official closing level of at least one Index on each Scheduled Trading Day during the Observation Period**]** is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount

gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [1 + Höchstbetrag; Finaler Index-Stand des Index mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Index-Stand des Index mit der schlechtesten Entwicklung]

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

[Im Fall von Worst-of Reverse Convertible mit europäischer Barriere einfügen:

(a) Falls der Finale Index-Stand aller Indizes über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag einfügen*] * 100%]

[[*Nennbetrag einfügen*] * [100%; + MIN [Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler Index-Stand des Index mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Index-Stand des Index mit der schlechtesten Entwicklung – 1)]]

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

(b) Falls der Finale Index-Stand von mindestens einem Index unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [1 + Höchstbetrag; Finaler Index-Stand des Index mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Index-Stand des Index mit der schlechtesten Entwicklung]

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

[Im Fall von Best-of Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere einfügen:

(a) Falls der **[**offizielle Stand von mindestens einem Index zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung)**]** **[**offizielle Schlussstand von mindestens einem Index an jedem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode**]** über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der

shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert Specified Denomination*] * 100 per cent.]

[[*insert Specified Denomination*] * [100 per cent. + MIN [Cap; Participation * MAX (0; Final Index Level of the Best Performing Index / Initial Index Level of the Best Performing Index - 1)]]

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

(b) If the **[**official level of all Indices at any time during the Observation Period (as continuously monitored on an intra-day basis)**]** **[**official closing level of all Indices on any Scheduled Trading Day during the Observation Period**]** is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * MIN [1 + Cap; Final Index Level of the Best Performing Index / Initial Index Level of the Best Performing Index]

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

[*Insert in case of Best-of Reverse Convertible with European barrier:*

(a) If the Final Index Level of the Best Performing Index is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert Specified Denomination*] * 100 per cent.]

[[*insert Specified Denomination*] * [100 per cent. + MIN [Cap; Participation * MAX (0; Final Index Level of the Best Performing Index / Initial Index Level of the Best Performing Index - 1)]]

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

(b) If the Final Index Level of the Best Performing Index is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be

Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag einfügen*] * 100%]

[[*Nennbetrag einfügen*] * [100% + MIN [Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung – 1)]]

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

(b) Falls der **[**offizielle Stand aller Indizes zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung)**]** **[**offizielle Schlussstand aller Indizes an einem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode**]** unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [1 + Höchstbetrag; Finaler Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung]

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

[*Im Fall von Best-of Reverse Convertible mit europäischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der Finale Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag einfügen*] * 100%]

[[*Nennbetrag einfügen*] * [100% + MIN [Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung – 1)]]

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

(b) Falls der Finale Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene

determined in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * MIN [1 + Cap; Final Index Level of the Best Performing Index / Initial Index Level of the Best Performing Index]

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

[*Insert in case of basket of indices with European barrier and redemption depends on final performance:*

(a) If the Final Performance is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert Specified Denomination*] * [100 per cent. + MAX ([*insert floor*]; MIN [[*insert percentage*]; Final Performance – 1)]]]

[[*insert Specified Denomination*] * [100 per cent. + MAX ([*insert percentage*]; Final Performance – 1)]]

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

(b) If the Final Performance is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert Specified Denomination*] * Final Performance]

[[*insert Specified Denomination*] * MAX ([insert percentage]; 100 % + (Final Performance – [insert Barrier]]

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

[*Insert in case of Combined Fixed Interest Securities and European barrier:*

(a) If the Final Index Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

Reduced Specified Denomination * 100 per cent.

corresponding to the Reduced

Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [1 + Höchstbetrag; Finaler Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung]

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

[*Im Fall eines Indexkorbes mit europäischer Barriere und die Rückzahlung hängt von der finalen Performance ab, einfügen:*

(a) Falls die Finale Performance über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [100% + MAX ([*Mindestbetrag einfügen*]; MIN [[*Prozentsatz einfügen*]; Finale Performance – 1)]]

[[*Nennbetrag einfügen*] * [100% + MAX ([*Prozentsatz einfügen*]; Finale Performance – 1)]]

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

(b) Falls die Finale Performance unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag einfügen*] * Finale Performance]

[[*Nennbetrag einfügen*] * MAX ([Prozentsatz einfügen]; 100 % + (Finale Performance – [Barriere einfügen]]

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

[*Im Fall von Kombi-Festzins Wertpapieren und europäischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der Finale Index-Stand über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

Reduzierter Nennbetrag * 100%

dies entspricht dem Reduzierten

Specified Denomination multiplied by one hundred per cent.

(b) If the Final Index Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

Reduced Specified Denomination * [Final Index Level / Initial Index Level]

corresponding to the Reduced Specified Denomination multiplied by quotient of the Final Index Level and the Initial Index Level.**]**

[*Insert in case of Combined Fixed Interest Securities and American barrier:*

(a) If the **[**official level of the Index at every time during the Observation Period (as continuously monitored on an intra-day basis)**] [**official closing level of the Index on each Scheduled Trading Day during the Observation Period**]** is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

Reduced Specified Denomination * 100 per cent.

corresponding to the Reduced Specified Denomination multiplied by one hundred per cent.

(b) If the **[**official level of the Index at any time during the Observation Period (as continuously monitored on an intra-day basis)**] [**the official closing level of the Index on at least one Scheduled Trading Day during the Observation Period**]** is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

Reduced Specified Denomination * [Final Index Level / Initial Index Level]

corresponding to the Reduced Specified Denomination multiplied by quotient of the Final Index Level and the Initial Index Level.**]**

Whereby:

"**Barrier**" means **[**a value of **[●]** per cent. of the Initial Index Level**][**a

Nennbetrag multipliziert mit einhundert Prozent.

(b) Falls der Finale Index-Stand unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

Reduzierter Nennbetrag * Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand]

dies entspricht dem Reduzierten Nennbetrag multipliziert mit dem Quotienten aus Finalem Index-Stand und Anfänglichem Index-Stand.**]**

[*Im Fall von Kombi-Festzins Wertpapieren und amerikanischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der **[**offizielle Stand des Index zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung)**] [**offizielle Schlussstand des Index an jedem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode**]** über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

Reduzierter Nennbetrag * 100%

dies entspricht dem Reduzierten Nennbetrag multipliziert mit einhundert Prozent.

(b) Falls der **[**offizielle Stand des Index zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung)**] [**offizielle Schlussstand des Index an mindestens einem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode**]** unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

Reduzierter Nennbetrag * Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand]

dies entspricht dem Reduzierten Nennbetrag multipliziert mit dem Quotienten aus Finalem Index-Stand und Anfänglichem Index-Stand.**]**

Wobei:

"**Barriere**" **[**einen Wert von **[●]** % des Anfänglichen Index-Standes**][**einen

percentage rate of the Initial Index Level in the range between **[●]** per cent. and **[●]** per cent. of the Initial Index Level which will be fixed on the Initial Index Valuation Date**][*insert amount*]**;

Prozentsatz des Anfänglichen Index-Standes im Bereich von **[●]** % und **[●]** % des Anfänglichen Index-Standes, der am Anfänglichen Index-Bewertungstag festgelegt wird,**][*Betrag einfügen*]** bezeichnet;

["Best Performing Index" means the Index $_{(i)}$ with the highest performance based on the following formula: Final Index Level$_{(i)}$/ Initial Index Level$_{(i)}$. If there is more than one Index$_{(i)}$ with the highest performance, the Determination Agent shall determine the Best Performing Index in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.**]**

"**Index mit der besten Entwicklung**" den Index$_{(i)}$ mit der besten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler Index-Stand$_{(i)}$ / Anfänglicher Index-Stand$_{(i)}$. Sofern es mehr als einen Index$_{(i)}$ mit der besten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben den Index mit der besten Entwicklung bestimmen.**]**

["Cap" means **[●]**;[51]**]**

["Höchstbetrag" [●] bezeichnet.[51]**]**

["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*]]**

["Beobachtungsperiode" jeden Planmäßigen Handelstag während dem Zeitraum vom **[**Anfänglichen Index-Bewertungstag**] [*Datum einfügen*]** (ausschließlich) bis zum **[**Finalen Index-Bewertungstag**] [*Datum einfügen*]** (einschließlich) bezeichnet.**]**

"**[Final Index Level"** means the official closing level of the Index on the Final Index Valuation Date**]**

["Finaler Index-Stand" den offiziellen Schlussstand des Index an dem Finalen Index-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["Final Index Level$_{(i)}$**"** means the official closing level of the Index$_{(i)}$ on the Final Index Valuation Date.**]**

["Finaler Index-Stand$_{(i)}$**"** den offiziellen Schlussstand des Index$_{(i)}$ an dem Finalen Index-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["Final Basket Level" means an amount equal to the following formula:

["Finaler Korb-Stand" einen Betrag bezeichnet, welcher nachfolgender Formel entspricht:

$$\sum_{i=1}^{2} \frac{1}{2} * \frac{Final\ Index\ Level_i}{Initial\ Index\ Level_i}$$

$$\sum_{i=1}^{2} \frac{1}{2} * \frac{Finaler\ Index - Stand_i}{Anfänglicher\ Index - Stand_i}$$

]

]

["Final Performance" means **[●]**.**]**

["Finale Performance" bezeichnet **[●]**.**]**

["Initial Index Level" means the official closing level of the Index on the Initial Index Valuation Date.**]**

["Anfänglicher Index-Stand" den offiziellen Schlussstand des Index an dem Anfänglichen Index-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["Initial Index Level$_{(i)}$**"** means the official closing level of the Index on the

["Anfänglicher Index-Stand$_{(i)}$**"** den offiziellen Schlussstand des Index$_{(i)}$ an

[51] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Cap for each Series of Securities. *Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Höchstbetrag für jede Serie von Wertpapieren darstellt.*

Initial Index Valuation Date.**]**

dem Anfänglichen Index-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["**Participation**" means **[●]**.**]**

["**Partizipation**" **[●]** bezeichnet.**]**

["**Reduced Specified Denomination**" means **[●]**.**]**

["**Reduzierter Nennbetrag**" **[●]** bezeichnet.**]**

["**Worst Performing Index**" means the $\text{Index}_{(i)}$ with the lowest performance based on the following formula: Final Index $\text{Level}_{(i)}$ / Initial Index $\text{Level}_{(i)}$. If there is more than one Index $_{(i)}$ with the lowest performance, the Determination Agent shall determine the Worst Performing Index in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.**]**

["**Index mit der schlechtesten Entwicklung**" den $\text{Index}_{(i)}$ mit der schlechtesten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler Index-$\text{Stand}_{(i)}$ / Anfänglicher Index-$\text{Stand}_{(i)}$. Sofern es mehr als einen $\text{Index}_{(i)}$ mit der schlechtesten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben den Index mit der schlechtesten Entwicklung bestimmen.**]**

"**Index**" or "**Indices**" means the index set out in the column *"Index"* within the following table:

["**Index**" oder "**Basiswert**" den Index bezeichnet, der in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "*Index*" dargestellt ist:

[No. of Series][52] ***[Serien-nummer]***[52]	**[i]** ***[i]***	**Index** ***Index***	**Bloomberg/Reuters** ***Bloomberg/Reuters***	**Exchange** ***Börse***	**Related Exchange** ***Verbundene Börse***
[●]	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**

"**Index Valuation Date**" means the Initial Index Valuation Date **[**and**] [**,**]** the Final Index Valuation Date **[**and each Scheduled Trading Day during the Observation Period**]**.

"**Index-Bewertungstag**" bedeutet den Anfänglichen Index-Bewertungstag **[**und**] [**,**]** den Finalen Index-Bewertungstag **[**und jeden Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode**]**.

"**Index Valuation Time**" means the Scheduled Closing Time on the Index Valuation Date.

"**Index-Bewertungszeit**" bedeutet den Planmäßigen Börsenschluss am Index-Bewertungstag.

"**Index Sponsor**" means **[*insert name of sponsor*]** which is the corporation or other entity that is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to the relevant Index and announces (directly or through an agent) the level of the relevant Index on a regular basis during each Scheduled Trading Day; where reference to the Index Sponsor shall include a

"**Index-Sponsor**" ist **[*Name des Sponsors einfügen*]**, welches die Gesellschaft oder Person ist, welche die Regelungen und Vorgehensweisen und Methoden der Berechnung des maßgeblichen Index und, soweit vorhanden, zu Anpassungen dieses Index aufstellt und überwacht, und welche regelmäßig an jedem Planmäßigen Handelstag den Stand des maßgeblichen Index (entweder unmittelbar oder durch eine beauftragte Stelle)

[52] Insert in case of multi-issuances.
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen.

reference to the "**Successor Index Sponsor**" defined in §4b(1) below.

veröffentlicht; dabei gilt jede Bezugnahme auf den 'Index-Sponsor' auch als Bezugnahme auf den "**Index-Sponsor-Nachfolger**" wie nachfolgend in §4b(1) definiert.

"**Initial Index Valuation Date**" means **[*insert date*]**[53].

"**Anfänglicher Index-Bewertungstag**" bedeutet **[*Datum einfügen*]**[53].

"**Market Disruption Event**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time, or (iii) an Early Closure. For the purposes of determining whether a Market Disruption Event in respect of an Index exists at any time, if a Market Disruption Event occurs in respect of a security included in the Index at any time, the relevant percentage contribution of that security to the level of the Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of the Index attributable to that security and (y) the overall level of the Index, in each case immediately before the occurrence of such Market Disruption Event.**] [*in the case of a multi exchange index or indices:*** the occurrence or existence in respect of any Index Component, of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant determination time in respect of an Exchange on which such Index Component is principally traded or (iii) an Early Closure and the aggregate of all Index Component in respect of which a Trading Disruption, an Exchange Disruption or an Early Closure occurs or exists comprises 20 per cent. or more of the level of the Index or the occurrence or existence, in respect of futures or options contracts relating to the Index of: (1) a Trading Disruption, (2) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant determination time in respect of the Related Exchange or (3) an Early Closure. For the purposes of determining whether a Market Disruption Event exists in respect of the Index at any time, if a Market Disruption event occurs in respect of an Index Component at that time, the relevant percentage contribution of that Index

"**Marktstörung**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen*:** das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Bewertungszeitpunkt oder (iii) eine Frühzeitige Schließung. Zum Zweck der Bestimmung des Bestehens einer Marktstörung im Hinblick auf den Index ist, im Fall des Auftretens einer Marktstörung bezüglich eines im Index enthaltenen Wertpapiers, der prozentuale Beitrag dieses Wertpapiers zum Indexstand anhand eines Vergleichs zwischen (x) dem diesem Wertpapier zurechenbaren prozentualen Anteil am Indexstand und (y) dem gesamten Indexstand jeweils unmittelbar vor dem Auftreten der Marktstörung zu bestimmen.**] [*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen*:** das Entstehen oder Bestehen bezogen auf jede Index-Komponente von (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Feststellungszeitpunkt bezogen auf eine Börse, an der eine solche Index-Komponente überwiegend gehandelt wird oder (iii) eine Frühzeitige Schließung und die Index-Komponenten insgesamt, auf die sich die Handelsaussetzung, die Börsenstörung oder die Frühzeitige Schließung bezieht, 20% oder mehr vom Indexstand ausmachen müssen **[**oder bei auf den entsprechenden Index bezogenen Futures- und Optionskontrakten das Entstehen oder Bestehen (1) einer Handelsaussetzung, (2) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Feststellungszeitpunkt an der Verbundenen Börse oder (3) eine Frühzeitige Schließung. Zum Zweck der Bestimmung des Bestehens einer Marktstörung im Hinblick auf den Index ist, im Fall des Auftretens einer Marktstörung bezüglich einer

[53] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Final Index Valuation Date for each Series of Securities.
Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Anfänglichen Index-Bewertungstag für jede Serie von Wertpapieren darstellt.

Component to the level of the Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of the Index attributable to that Index Component and (y) the overall level of the Index, in each case using the official opening weightings as published by the relevant Index Sponsor as part of the market "opening data".**]**

Index-Komponente, der prozentuale Beitrag dieser Index-Komponente zum Indexstand anhand eines Vergleichs zwischen (x) dem dieser Index-Komponente zurechenbare prozentuale Anteil am entsprechenden Index und (y) dem gesamten Indexstand jeweils auf der Grundlage der anfänglichen Gewichtungen, die von dem maßgeblichen Index-Sponsor als Teil der "Markteröffnungsdaten" veröffentlicht wurden, zu bestimmen.**]**

"**Related Exchange(s)**" means **[*In cases where the Final Terms specify a single exchange as the Related Exchange, insert the following:* [*insert exchange or quotation system which is specified in the Final Terms*]** or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to the Index has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to the Index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).**] [*In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange, insert the following:*** each exchange or quotation system (as the Determination Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to such Index or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.**]**

"**Verbundene Börse(n)**" bedeutet **[*Falls in den Endgültigen Bedingungen eine Börse als Verbundene Börse angegeben ist, wie folgt einfügen:* [*die in den Endgültigen Bedingungen bestimmte Börse oder das Handelssystem einfügen*]** oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf den Index vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist).**] [*Falls in den Endgültigen Bedingungen "alle Börsen" als Verbundene Börse angegeben sind, wie folgt einfügen:*** jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.**]**

"**Scheduled Closing Time**" means, in respect of an Exchange or Related Exchange and any day on which each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their relevant regular trading sessions, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

"**Planmäßiger Börsenschluss**" bedeutet bezüglich einer Börse oder einer Verbundenen Börse und bezüglich jedem Tag, an dem diese Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist die planmäßige Schlusszeit dieser Börse oder Verbundenen Börse an Wochentagen an solch einem Planmäßigen Handelstag, ohne Berücksichtigung von Überstunden oder einem Handel außerhalb der regulären Börsensitzungszeiten.

"**Scheduled Trading Day**" means, **[*in the case of a single exchange index or indices:*** any day on which each Exchange and each Related Exchange specified are scheduled to be open for trading for their relevant regular trading sessions.**] [*in the case of a multi***

"**Planmäßiger Handelstag**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen*:** jeden Tag, an dem die Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären

exchange index or indices: any day on which (i) the Index Sponsor is scheduled to publish the level of the Index and (ii) each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their relevant regular trading sessions.

Börsensitzung geöffnet ist.**]** **[*im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen*:** jeden Tag, (i) an dem der Index-Sponsor den Indexstand veröffentlichen muss und (ii) jede Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist.**]**

"**Trading Disruption**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to any Index Component that comprise 20 per cent. or more of the level of the Index on any relevant Exchange or (ii) in futures or options contracts relating to the Index on any relevant Related Exchange.**]** **[*in the case of a multi exchange index or indices:*** any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to any Index Component on the Exchange in respect of such Index Component or (ii) in futures or options contracts relating to the Index on the Related Exchange.**]**

"**Handelsaussetzung**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen*:** jede von der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen die Begrenzung der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse überschreitender Kursausschläge oder wegen sonstiger Gründe, (i) bezogen auf Index-Komponente, die 20% oder mehr zum Indexstand des Index an einer maßgeblichen Börse beitragen, oder (ii) in auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an jeder maßgeblichen Verbundenen Börse.**]** **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen*:** jede von der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen die Begrenzungen der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse überschreitender Kursausschläge oder wegen sonstiger Gründe (i) in Index-Komponenten, die an der Börse gehandelt werden oder (ii) in auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an der Verbundenen Börse.**]**

"**Valuation Time**" means the Scheduled Closing Time.

"**Bewertungszeit**" bedeutet den Planmäßigen Börsenschluss.

§4b
(Successor Index. Determination Agent Adjustment. Correction of [an][the] Index. [Disrupted Days][. Extraordinary Event][. Additional Disruption Event])

(1) *Successor Index*. If **[**any**][**the**]** Index is not calculated and announced by the **[**relevant**]** Index Sponsor but is calculated and announced by a successor to the **[**relevant**]** Index Sponsor (the "**Successor Index Sponsor**") acceptable to the Determination Agent or replaced by a successor index using, in the determination of the Determination Agent, the same or a substantially similar formula for, and method of, calculation as used in the calculation, of

§4b
(Nachfolge-Index. Anpassung durch die Festlegungsstelle. Korrekturen [eines][des] Index. [Störungstage][. Außerordentliches Ereignis][. Zusätzliches Störungsereignis])

(1) *Nachfolge-Index*. Wird **[**ein**][**der**]** Index nicht durch den **[**maßgeblichen**]** Index-Sponsor berechnet und veröffentlicht, jedoch durch einen aus Sicht der Festlegungsstelle akzeptablen Nachfolger des **[**maßgeblichen**]** Index-Sponsor (den "**Index-Sponsor-Nachfolger**") berechnet und veröffentlicht, oder durch einen Nachfolge-Index ersetzt, der nach Feststellung der Festlegungsstelle anhand derselben oder in wesentlichen Teilen ähnlichen Berechnungsformel

[that**][**the**]** Index (the "**Successor Index**"), then such index shall be deemed to be the **[**relevant**]** Index so calculated and announced by the Successor Index Sponsor or that Successor Index, as the case may be.

(2) *Determination Agent Adjustment*. If, in the determination of the Determination Agent on or before any Index Valuation Date the **[**relevant**]** Index Sponsor (or, if applicable, the Successor Index Sponsor) makes a material change in the formula for, or the method of calculating, **[**an**][**the**]** Index or in any other way materially modifies **[**an**][**the**]** Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain **[**that**][**the**]** Index in the event of changes in constituent securities and capitalisation and other routine events) (an "**Index Modification**"); or permanently cancels the **[**relevant**]** Index and no Successor Index exists (an "**Index Cancellation**") or on any Index Valuation Date the **[**relevant**]** Index Sponsor fails to calculate and publish the Index Level (an "**Index Disruption**"), the Determination Agent shall calculate **[**the Index Linked Redemption Amount and/or the relevant Interest Amount using, in lieu of a published level for **[**such**][**the**]** Index, the Index Level as at the relevant Index Valuation Date as determined by the Determination Agent in accordance with the formula for and method of calculating **[**such**][**the**]** Index last in effect before that change or failure, but using only those Index Components that comprised **[**such**][**the**]** Index immediately before that change, failure or cancellation, but using only those Index Components that comprised **[**that**][**the**]** Index immediately prior to that Index Adjustment Event. The Determination Agent shall notify the Fiscal Agent and the Holders thereof in accordance with §12.

(3) *Correction of* **[***an***][***the***]** *Index*. In the event that **[**any price or level**] [**the value**]** of the Index published **[**on the Exchange or Related Exchange**] [**or**]** by the **[**relevant**]** Index Sponsor and which is utilised for any calculation or

und -methode wie dieser Index bestimmt wird (der "**Nachfolge-Index**"), tritt der durch den Index-Sponsor-Nachfolger ermittelte Index beziehungsweise der Nachfolge-Index an die Stelle dieses Index.

(2) *Anpassungen durch die Festlegungsstelle*. Stellt die Festlegungsstelle vor einem Index-Bewertungstag fest, dass der **[**maßgebliche**]** Index-Sponsor (oder, falls anwendbar, der Index-Sponsor-Nachfolger) eine erhebliche Veränderung in der zur Berechnung **[**eines**][**des**]** Index verwendeten Formel oder Berechnungsmethode vornimmt oder auf andere Weise **[**diesen**][**den**]** Index erheblich verändert (außer, dass es sich dabei um eine in einer solchen Formel oder Berechnungsmethode vorgesehene Anpassung handelt, die den **[**maßgeblichen**]** Index im Fall von Veränderungen der enthaltenen Wertpapiere, der Kapitalisierung und anderen routinemäßigen Ereignissen erhalten sollen) (eine "**Veränderung des Index**"), oder die Berechnung des **[**maßgeblichen**]** Index dauerhaft einstellt, ohne dass ein Nachfolge-Index existiert (eine "**Einstellung des Index**"), oder dass der **[**maßgebliche**]** Index-Sponsor an einem Index-Bewertungstag den Index-Stand nicht berechnet und veröffentlicht hat (eine "**Unterbrechung des Index**"), so wird die Festlegungsstelle zur Berechnung des Indexbezogenen Rückzahlungsbetrags und/oder des maßgeblichen Zinsbetrags an Stelle des veröffentlichten Standes des **[**maßgeblichen**]** Index den Index-Stand zum Index-Bewertungstag gemäß der unmittelbar vor der Veränderung oder der Einstellung gültigen Berechnungsformel und Berechnungsmethode ermitteln, wird dazu aber nur diejenigen Index-Komponenten heranziehen, aus denen sich der **[**maßgebliche**]** Index unmittelbar vor der Index-Anpassung zusammengesetzt hat. Die Festlegungsstelle wird die Hauptzahl-stelle und die Gläubiger gemäß §12 hiervon unterrichten.

(3) *Korrektur* **[***eines***][***des***]** *Index*. Sollte **[**ein an der Börse oder Verbundenen Börse oder**] [**der durch den Index-Sponsor veröffentlichte **[**Kurs oder**] [**Stand**]**, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die

determination made in relation to the Securities subsequently corrected and the correction is published by **[**the Exchange**]** **[**or**]** **[**the Index Sponsor**]** before the Maturity Date, the Determination Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.

[(4) *Disrupted Days*. If the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith determines that any Index Valuation Date is a Disrupted Day or not a Scheduled Trading Day, the Index Valuation Date shall be the first succeeding Index Business Day that the Determination Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Determination Agent determines that each of the **[**five**]** **[*insert other number*]** Index Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case:

(a) that **[**fifth**]** **[*insert other number*]** Index Business Day shall be deemed to be the Index Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and

(b) the Determination Agent shall determine the Index Level as of the relevant Index Valuation Date on that **[**fifth**]** **[*insert other number*]** Index Business Day in accordance with the formula, for and method of, calculating **[**such**][**the**]** Index last in effect prior to the commencement of the Market Disruption Event using the exchange-traded price on the relevant Exchange (or, if trading in the relevant security has been materially suspended or materially limited, its good faith estimate of the exchange-traded price that would have prevailed but for the suspension or limitation as of the relevant Index

Wertpapiere verwendet worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch **[**die Börse oder den**]** **[**maßgeblichen**]** Index-Sponsor vor dem Fälligkeitstag veröffentlicht, so wird die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

[(4) *Störungstage*. Wenn die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben feststellt, dass ein Index-Bewertungstag ein Störungstag oder kein Planmäßiger Handelstag ist, dann ist der Index-Bewertungstag der nächstfolgende Index-Geschäftstag, an dem die Festlegungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Festlegungsstelle stellt fest, dass an jedem der **[**fünf**]** **[*andere Anzahl einfügen*]** Index-Geschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle:

(a) gilt der entsprechende **[**fünfte**]** **[*andere Anzahl einfügen*]** Index-Geschäftstag als Index-Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und

(b) bestimmt die Festlegungsstelle den Index-Stand zum maßgeblichen Index-Bewertungstag an diesem **[**fünften**]** **[*andere Anzahl einfügen*]** Index-Geschäftstag in Übereinstimmung mit der vor Beginn der Marktstörung gültigen Berechnungsformel und Berechnungsmethode, indem sie den Börsenkurs der maßgeblichen Börse (oder, falls der Handel im betreffenden Wertpapier erheblich unterbrochen oder erheblich eingeschränkt worden ist, eine nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Börsenkurses, der nach Ansicht der

Valuation Date) on that **[**fifth**]** **[*insert other number*]** Index Business Day of each security comprising **[**such**][**the**]** Index.**]**

Festlegungsstelle ohne eine solche Unterbrechung oder Einschränkung zustande gekommen wäre) jedes im **[**maßgeblichen**]** Index enthaltenen Wertpapiers an diesem **[**fünften**]** **[*andere Anzahl einfügen*]** Index-Geschäftstag verwendet.**]**

[*If "Determination Agent Adjustment" is applicable, insert*:

[(4)**][**(5)**]** *Extraordinary Event*. In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Security as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Security of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**]** **[*insert other number*]** **[**days**]** **[**Business Days**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**]** **[*insert other number*]** **[**days**]** **[**Business Days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]]**.

[*Falls "Anpassung durch die Festlegungsstelle" anwendbar ist einfügen:*

[(4)**][**(5)**]** *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**]** **[*Anzahl der Tage angeben*]** **[**Tage**]** **[**Geschäftstage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**]** **[*Anzahl der Tage angeben*]** **[**Tage**]** **[**Geschäftstage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**].]**

[*If "Additional Disruption Event" is applicable, insert*:

[(4)**][**(5)**][**(6)**]** *Additional Disruption Event.* In the event of an Additional Disruption Event, the Determination Agent (A) shall determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Additional Adjustment Event made by any Related Exchange (an "**Adjustment by the Related Exchange**"); and (B) if within 10 days after occurrence of the Additional Disruption Event, the Determination Agent determines that no Adjustment by the Related Exchange was made, the Determination Agent may make such adjustments (including a substitution of **[**such**][**the**]** Index) to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Additional Disruption Event. After applying any adjustment in

[*Falls Zusätzliches Störungsereignis anwendbar, einfügen:*

[(4)**][**(5)**][**(6)**]** *Zusätzliches Störungsereignis*. Im Fall eines Zusätzlichen Störungsereignisses, (A) wird die Festlegungsstelle die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Zusätzlichen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Verbundenen Börse vorgenommen werden (eine "**Anpassung durch die Verbundene Börse**"); und (B) falls innerhalb von 10 Tagen nach Eintritt des Zusätzlichen Anpassungsereignisses die Festlegungsstelle feststellt, dass keine Anpassung durch die Verbundene Börse erfolgt ist, kann die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen (einschließlich eines Austausches des Index) der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere

accordance with this clause, the Determination Agent shall give notice (i) to the Holders not less than 5 days after the application of such adjustment in accordance with §12; and (ii) to the Fiscal Agent (unless the Fiscal Agents acts as Determination Agent) not less than 3 days after the application of such adjustment.

vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Zusätzlichen Anpassungsereignis auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen. Nach Anwendung einer solchen Anpassung gemäß dieser Klausel, wird die Festlegungsstelle (i) an die Gläubiger innerhalb von 5 Tagen nach Anwendung der Anpassung Mitteilung gemäß §12 geben und (ii) an die Hauptzahlstelle (soweit nicht die Hauptzahlstelle als Festlegungsstelle handelt) innerhalb von 3 Tagen nach Anwendung der Anpassung.

"**Additional Disruption Event**" means a Hedging Disruption **[**(as defined in §4 (**[**3**][**4**][**5**])] [●]**.

"**Zusätzliches Störungsereignis**" bezeichnet eine Hedging-Störung **[**(wie in §4 (**[**3**][**4**][**5**]) definiert)**] [●]**.

["**Hedging Disruption**" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s).**] [●]]**

["**Hedging-Störung**" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten.**] [●]]**

OPTION II:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR AUTOCALLABLE SECURITIES

§3
(Interest)

[*Insert in case of Securities with a fixed rate coupon:*

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Securities shall bear interest on their principal amount from (and including) **[*Interest Commencement Date*]** (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in §4(1)) at the rate of **[*Rate of Interest*]** per cent. *per annum*.

Interest shall be payable in arrear on **[*fixed interest date or dates*]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"), subject to adjustment in accordance with §5(2). The first payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with §5(2), be made on **[*first Interest Payment Date*]** **[**the first Interest Payment Date**]** **[*In the case of a short/long first coupon, insert:*** and will amount to ,**[*initial broken amount per Specified Denomination*]** per Specified Denomination. **[*In the case of a short/long last coupon insert:*** Interest in respect of the period from **[*fixed interest date preceding the Maturity Date*]** **[**the **[*number*]** Interest Payment Date**]** (including) to the Maturity Date (excluding) will amount to **[*final broken amount*]** per Specified Denomination.**]**

[*In the case of* "*clean*" *secondary market pricing, insert:* Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**][*In the case of* "*dirty*" *secondary market pricing, insert:*** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.**]**

OPTION II:
EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR AUTOCALLABLE WERTPAPIERE

§3
(Zinsen)

[*Im Falle von Wertpapieren mit variabler Verzinsung einfügen:*

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom **[*Verzinsungsbeginn*]** (der "**Verzinsungs-beginn**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in §4(1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[*Zinssatz*]**%.

Die Zinsen sind nachträglich am **[*Festzinstermin(e)*]** eines jeden Jahres (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2), zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am **[*erster Zinszahlungstag*]** **[**ersten Zinszahlungstag**]** vorbehaltlich einer Anpassung gem. §5(2) **[*Im Fall eines ersten kurzen/langen Kupons einfügen:*** und beläuft sich auf **[*anfänglicher Bruchteilszinsbetrag*]** je Nennbetrag**]**. **[*Im Fall eines letzten kurzen/langen Kupons einfügen:*** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[*letzter, dem Fälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag*]** **[[*Zahl*]** Zinszahlungstag**]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[*abschließender Bruchteilszinsbetrag*]** je Nennbetrag.**]**

[*Im Fall einer bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Bei etwaigen Sekundärmarkt-geschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**][*Im Fall einer nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:*** Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.**]**

[*If Actual/Actual (ICMA), insert:* The number of interest determination dates per calendar year is **[*number of regular interest payment dates per calendar year*]** (each a "**Determination Date**").**]**

(2) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

(3) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

["***Actual/Actual (ICMA)***":

(a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and

(b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.**]**

["***30/360***":

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a

[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:* Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr*]** (jeweils ein "**Feststellungstermin**").**]**

(2) *Unterjährige Berechnung der Zinsen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(3) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[*"actual/actual (ICMA)":*

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welche er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.

(b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.**]**

[*"30/360":*

Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des

month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).**]**

Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).**]**

["***30E/360***" **or "*****Eurobond Basis***":

[***"30E/360" oder "Eurobond Basis":***

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).**]**

["***Actual/365***" **or** "***Actual/Actual (ISDA)***":

[***"Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":***

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

["***Actual/365 (Fixed)***":

[***"Actual/365 (Fixed)":***

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

["***Actual/360***":

[***"Actual/360":***

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

(4) 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

(4) 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 Verzugszins

received by or on behalf of the Holders.**]**

[*Insert in case of Securities with an index-linked coupon:*

(1) *Interest Payment Dates*.

(a) Subject to the following provisions of sub-section (2), the Securities shall bear interest on their Specified Denomination at the Rate of Interest (as defined below) from, and including, the Issue Date (the "**Interest Commencement Date**") to, but excluding, the First Interest Payment Date (as defined below) (the "**First Interest Period**"), from, and including, the First Interest Payment Date to, but excluding, the Second Interest Payment Date (as defined below) (the "**Second Interest Period**"), from, and including, the Second Interest Payment Date to, but excluding, the Third Interest Payment Date (the "**Third Interest Period**"), **[*insert further Interest Periods*]** and from, and including, the **[**Third**][●]** Interest Payment Date to, but excluding, the Maturity Date (the "**[Fourth][●] Interest Period**"), each an "**Interest Period**". Interest on the Securities shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

[*In the case of "clean" secondary market pricing, insert:* Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**][*In the case of "dirty" secondary market pricing, insert:*** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.**]**

(b) "**Interest Payment Dates**" means **[[●]** of each calendar year from, and including, **[●]** to, and including, the Maturity Date**][**each of the following **[●]][**the **[●]** Business Day

verzinst.**]**

[*Im Falle von Wertpapieren mit indexbezogener Verzinsung einfügen:*

(1) *Zinszahlungstage*.

(a) Vorbehaltlich der nachfolgenden Vorschriften in Abschnitt (2), werden die Wertpapiere bezogen auf ihren Nennbetrag vom Begebungstag (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Erste Zinsperiode**"), vom ersten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum zweiten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Zweite Zinsperiode**"), vom zweiten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum dritten Zinszahlungstag (ausschließlich) (die "**Dritte Zinsperiode**"), **[*weitere Zinsperioden einfügen*]** und vom **[**Dritten**][●]** Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**[Vierte][●] Zinsperiode**" und jeweils eine "**Zinsperiode**") jeweils mit dem Zinssatz (wie nachstehend definiert) verzinst. Die Zinsen sind an jedem Zinszahlungstag nachträglich zahlbar.

[*Im Fall einer bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**] [*In the case of "dirty" secondary market pricing, insert:*** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.**]**

(b) "**Zinszahlungstage**" bedeutet jeweils den **[[●]** eines jeden Kalenderjahres, vom **[●]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (einschließlich)**][**jeden der folgenden Tage **[●]][**den **[●]**

following the relevant Interest Determination Date**]**. If any Interest Payment Date would fall on a day which is not a Business Day (as defined in §5(2), the payment shall be postponed to the next day which is a Business Day. The Holders shall not be entitled to further interest or other payments due to any of the above adjustments.

(2) *Rate of Interest.* "**Rate of Interest**" means in respect of each Interest Period, a percentage 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 (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$_{Coupon}$]

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

[*insert percentage*] per cent. * [*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 the Index is **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be 0.00 per cent.**]**

Geschäftstag nach dem jeweiligen Zinsfeststellungstag folgt**]**. Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in §5(2) der Bedingungen definiert) ist, wird der Zahlungstermin auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, zusätzliche Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer dieser Anpassungen zu verlangen.

(2) *Zinssatz*. "**Zinssatz**" bezeichnet im Hinblick auf eine Zinsperiode einen Prozentsatz, 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 (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$_{Kupon}$]

[*Im Falle von Wertpapieren ohne Memory-Funktion einfügen;*

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

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

(ii) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages der Schlussstand des Index **[**unter**][**über**]** der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 0,00%.**]**

[*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 (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$_{Coupon}$]

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

[*insert percentage*] per cent. * [*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, 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 intra-day basis) is **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[*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 (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$_{Kupon}$]

[*Im Falle von Wertpapieren ohne Memory-Funktion einfügen;*

[*Prozentsatz einfügen*] % * [*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 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 maßgeblichen Zinsfeststellungstages **[**über**][**unter**]** der Barriere notiert (wie nachstehend definiert) **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

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

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

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

[*insert percentage*] per cent. * [*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, 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 (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}]

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

[*insert percentage*] per cent. * [*insert Specified Denomination*]]

[corresponding to **[*insert***

**[*Im Falle von Wertpapieren mit Memory-Funktion einfügen;*

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

**[*Im Falle von Wertpapieren ohne Memory-Funktion einfügen;*

[*Prozentsatz einfügen*] % * [*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 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 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 - $Summe_{Kupon}$]

**[*Im Falle von Wertpapieren ohne Memory-Funktion einfügen;*

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

[dies entspricht **[*Beschreibung der***

***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, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be 0.00 per cent.**]**

[*Insert for Corridor Securities:*

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

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

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

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

For the avoidance of doubt: If the relevant official level of the Index during any of the Observation Periods is at least once lower than **[**or equal to**]** the Lower

***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 notiert (wie nachstehend definiert) **[**oder dieser entspricht**]**, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 0,00%.**]**

[*Im Falle von Korridor Wertpapieren einfügen:*

(i) Falls der offizielle Stand des Index zu **[**irgendeinem**] [**jedem**]** Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (wie nachstehend definiert) (bei fortlaufender Beobachtung) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinsfeststellungstages über der Unteren Barriere notiert (wie nachstehend definiert) **[**oder dieser entspricht**]** und unter der Oberen Barriere notiert (wie nachstehend definiert) **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

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

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

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

Zur Klarstellung: Unterschreitet der maßgeblich offizielle Stand des Index während eines der Beobachtungszeiträume wenigstens einmal die Untere

Barrier or at least once greater than **[**or equal to**]** the Upper Barrier, there will be no interest payment on any future Interest Payment Date.**]**

[*Insert for Factor Autocallable Securities and American Barrier:*

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

Coupon Reference Level / [*insert relevant value*] * [*insert factor*]

[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, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be 0.00 per cent.

[For the avoidance of doubt: If the official level of the Index at any time during any of the Observation Periods is at least once **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, there will be no interest payment on any future Interest Payment Date.**]]**

[*Insert for Factor Autocallable Securities and European Barrier:*

(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

Barriere **[**oder entspricht dieser**]** oder überschreitet er wenigstens einmal die Obere Barriere **[**oder entspricht dieser**]** so entfällt die Zinszahlung für alle folgenden Zinszahlungstage.**]**

[*Im Falle von Faktor Autocallable Wertpapieren und einer amerikanischen Barriere einfügen;*

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

Zins-Referenz-Stand / [*relevanten Wert einfügen*] * [*Faktor 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 notiert (wie nachstehend definiert) **[**oder dieser entspricht**]**, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 0,00%.

[Zur Klarstellung: **[**Unter**][**Über**]**schreitet der offizielle Stand des Index während eines der Beobachtungszeiträume wenigstens einmal die Barriere **[**oder entspricht dieser**]**, so entfällt die Zinszahlung für alle folgenden Zinszahlungstage.**]]**

[*Im Falle von Faktor Autocallable Wertpapieren und einer europäischen Barriere einfügen:*

(i) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages der offizielle

[greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

Coupon Reference Level / [*insert relevant value*] * [*insert factor*]

[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 the Index is **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be 0.00 per cent.

[For the avoidance of doubt: If the official level of the Index at any time during any of the Observation Periods is at least once **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, there will be no interest payment on any future Interest Payment Date.**]]**

Whereas:

["**Barrier**$_{[(i)]}$" means **[**a value of **[●]** per cent. of the **[**relevant**]** Initial Index Level**][**a percentage rate of the **[**relevant**]** Initial Index Level in the range between **[●]** per cent. and **[●]** per cent. of the **[**relevant**]** Initial Index Level which will be fixed on the Initial Index Valuation Date**][*insert amount*]**;**]**

["**Lower Barrier**" means

[*insert in case of one Lower Barrier level:*

[●] per cent. of the Initial Index Level;**]**

[*insert in case of different Lower Barrier level:*

with respect to: (i) the First Observation Period **[●]** per cent. of the Initial Index Level; (ii) the Second Observation Period **[●]** per cent. of the Initial Index Level; **[*insert further levels of the Upper Barrier, if applicable*]**;**]]**

Schlussstand des Index **[**über**][**unter**]** der Barriere (wie nachstehend definiert) notiert **[**oder dieser entspricht**]**, so wird der Zinssatz für diese Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

Zins-Referenz-Stand / [*relevanten Wert einfügen*] * [*Faktor einfügen*]

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

(ii) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages der Schlussstand des Index **[**unter**][**über**]** der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 0,00%.

[Zur Klarstellung: **[**Unter**][**Über**]**schreitet der offizielle Stand des Index während eines der Beobachtungszeiträume wenigstens einmal die Barriere **[**oder entspricht dieser**]**, so entfällt die Zinszahlung für alle folgenden Zinszahlungstage.**]]**

Wobei folgendes gilt:

["**Barriere**$_{[(i)]}$" bezeichnet **[**einen Wert von **[●]** % des **[**maßgeblichen**]** Anfänglichen Index-Standes**][**einen Prozentsatz des **[**maßgeblichen**]** Anfänglichen Index-Standes im Bereich von **[●]** % und **[●]** % des **[**maßgeblichen**]** Anfänglichen Index-Standes, der am Anfänglichen Index-Bewertungstag festgelegt wird,**][*Betrag einfügen*]**;**]**

["**Untere Barriere**" bezeichnet

[*Im Falle eines Levels der Unteren Barriere einfügen:*

[●] % des Anfänglichen Index-Standes;**]**

[*Im Falle unterschiedlicher Levels der Unteren Barriere einfügen:*

in Bezug auf: (i) die Erste Beobachtungsperiode **[●]** % des Anfänglichen Index-Standes; (ii) die Zweite Beobachtungsperiode **[●]** % des Anfänglichen Index-Standes; **[*weitere Level der Oberen Barriere ggfs.***

	einfügen];]]
["**Upper Barrier**" means	["**Obere Barriere**" bezeichnet
[***insert in case of one Upper Barrier level:***	[***Im Falle eines Levels der Oberen Barriere einfügen:***
[●] per cent. of the Initial index Level;**]**	**[●]** % des Anfänglichen Index-Standes;**]**
[***insert in case of different Upper Barrier level:***	[***Im Falle unterschiedlicher Levels der Oberen Barriere einfügen:***
with respect to: (i) the First Observation Period **[●]** per cent. of the Initial Index Level; (ii) the Second Observation Period **[●]** per cent. of the Initial Index Level; **[*insert further levels of the Upper Barrier, if applicable*]**;]]	in Bezug auf: (i) die Erste Beobachtungsperiode **[●]** % des Anfänglichen Index-Standes; (ii) die Zweite Beobachtungsperiode **[●]** % des Anfänglichen Index-Standes; **[*weitere Level der Oberen Barriere ggfs. einfügen*]**;]]
["**Coupon Reference Level**" means the official closing level of the Index on the relevant Interest Determination Date.**]**	["**Zins-Referenz-Stand**" bezeichnet den offiziellen Schlussstand des Index an dem maßgeblichen Zinsfeststellungstag.**]**
"**Initial Index Valuation Date**" means **[***insert date***]**;	["**Anfänglicher Index-Bewertungstag**" bezeichnet **[*Datum einfügen*]**;**]**
["**Initial Index Level**" means the official closing level of the **[**relevant**]** $\text{Index}_{[(i)]}$ on the Initial Index Valuation Date.**]**	["**Anfänglicher Index-Stand**" den offiziellen Schlussstand des **[**maßgeblichen**]** $\text{Index}_{[(i)]}$ an dem Anfänglichen Index-Bewertungstag bezeichnet.**]**
"**Interest Determination Date**" means **[*insert date*]** (the "**First Interest Determination Date**") with regard to the First Interest Period and the first Interest Payment Date, **[*insert date*]** (the "**Second Interest Determination Date**") with regard to the Second Interest Period and the second Interest Payment Date, **[*insert date*]** (the "**Third Interest Determination Date**") with regard to the Third Interest Period and the third Interest Payment Date, **[*insert date*]** (the "**Fourth Interest Determination Date**") with regard to the Fourth Interest Period and the fourth Interest Payment Date**[**, and **[*insert date*]** (the "**Fifth Interest Determination Date**") with regard to the Fifth Interest Period and the fifth Interest Payment Date**] [*insert further Interest Determination Dates*]**;	"**Zinsfeststellungstag**" bezeichnet **[*Datum einfügen*]** (der "**Erste Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Ersten Zinsperiode und des ersten Zinszahlungstags, **[*Datum einfügen*]** (der "**Zweite Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Zweiten Zinsperiode und des zweiten Zinszahlungstags, **[*Datum einfügen*]** (der "**Dritte Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Dritten Zinsperiode und des dritten Zinszahlungstags, **[*Datum einfügen*]** (der "**Vierte Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Vierten Zinsperiode und des vierten Zinszahlungstags**[**, und **[*Datum einfügen*]** (der "**Fünfte Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Fünften Zinsperiode und des fünften Zinszahlungstags**][*weitere Zinsfeststellungstage einfügen*]**;
["**Number of Interest Periods**" means the number of full Interest Periods elapsed from, and including, the Initial Index Valuation Date, to, and including, the relevant **[**Interest Determination Date**][**Interest Payment Date**]**;**]**	["**Anzahl an Zinsperioden**" bezeichnet die Anzahl von vollen Zinsperioden, die vom Anfänglichen Index-Bewertungstag (einschließlich) bis zum maßgeblichen **[**Zinsfeststellungstag**]** **[**Zinszahlungstag**]** (einschließlich) abgelaufen sind;**]**
["$\textbf{Sum}_{\textbf{Coupon}}$" means the sum of the	["$\textbf{Summe}_{\textbf{Kupon}}$" bezeichnet die Summe an

Rate of Interest previously applied to the Securities;**]**

Zinssätzen, die zuvor auf die Wertpapiere angefallen sind.**]**

["**Observation Period**" means, **[**in respect of the first Interest Payment Date, the period from, **[**and including**][**but excluding**]**, **[*insert date*]** to, and including, **[*insert date*]**; in respect of the second Interest Payment Date, the period from, **[**and including**][**but excluding**]**, **[*insert date*]** to, and including, **[*insert date*]**; in respect of the third Interest Payment Date, the period from, **[**and including**][**but excluding**]**, **[*insert date*]** to, and including, **[*insert date*]**; **[**and**]** in respect of the fourth Interest Payment Date, the period from, **[**and including**][**but excluding**]**, **[*insert date*]** to, and including, **[*insert date*][**,**]** **[*insert further observation periods*]**, whereby each commencement date or ending date in respect of an Observation Period, which falls on a day which is a Disrupted Day (as defined in §4a) shall be postponed in accordance with §4**[●]][**each Scheduled Trading Day during the period from, **[**and including**][**but excluding**]** **[*insert date*]** to, **[**and including**][**but excluding**]** **[*insert date*]]**;**]**

["**Beobachtungsperiode**" bezeichnet hinsichtlich des ersten Zinszahlungstags, den Zeitraum vom (**[**einschließlich**]** **[**ausschließlich**]**) **[*Datum einfügen*]** bis **[*Datum einfügen*]** (einschließlich); hinsichtlich des zweiten Zinszahlungstags, den Zeitraum vom (**[**einschließlich**]** **[**ausschließlich**]**) **[*Datum einfügen*]** bis **[*Datum einfügen*]** (einschließlich); hinsichtlich des dritten Zinszahlungstags, den Zeitraum vom (**[**einschließlich**]** **[**ausschließlich**]**) **[*Datum einfügen*]** bis **[*Datum einfügen*]** (einschließlich); **[**und**]** hinsichtlich des vierten Zinszahlungstags, den Zeitraum vom (**[**einschließlich**]** **[**ausschließlich**]**) **[*Datum einfügen*]** bis **[*Datum einfügen*]** (einschließlich) **[**;**][*weitere Beobachtungsperioden einfügen*]**, wobei jedes Anfangsdatum oder Enddatum in Bezug auf eine Beobachtungsperiode, welches auf einen Tag fällt, der ein Störungstag (wie in §4a definiert) ist, im Einklang mit §4**[●]** verschoben werden soll;**][**jeden Planmäßigen Handelstag während dem Zeitraum vom **[*Datum einfügen*]** (**[**ausschließlich**][**einschließlich**]**) bis zum **[*Datum einfügen*]** (**[**ausschließlich**]** **[**einschließlich**]**);**]**

"**Index**" means the index set out in the column *"Index"* within the following table:

"**Index**" den Index bezeichnet, der in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "*Index*" dargestellt ist:

[(i)] ***[i]***	**Index** ***[Index]***	**Bloomberg/Reuters** ***Bloomberg/ Reuters***	**Exchange** ***Börse***	**Related Exchange** ***Verbundene Börse***
[●]	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**

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

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

(3) 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.

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

(4) 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

(4) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag

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.**]**

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

[*Insert in case of Securities without interest payments:*

There will not be any periodic payments of interest on the Securities.**]**

[*Im Falle von Wertpapieren ohne periodische Zinszahlungen einfügen:*

Auf die Wertpapiere werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.**]**

§4
(Redemption[. Extraordinary Event])

(1) *Redemption*. Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to §4b **[**and the occurrence of an Automatic Early Redemption Event (as defined below)**]**, the Securities shall be redeemed on **[*insert maturity date*]** (the "**Maturity Date**") at the Index Linked Redemption Amount. The Index Linked Redemption Amount in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined.

§4
(Rückzahlung[. Außerordentliches Ereignis])

(1) *Rückzahlung*. Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b **[**und des Eintritts eines Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses (wie nachstehend definiert)**]** am **[*Fälligkeitsdatum einfügen*]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt, und zwar zum Indexbezogenen Rückzahlungsbetrag. Der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapier wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach dessen Feststellung mitgeteilt.

[*If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms, insert:*

(2) *Extraordinary Event*. In the event of an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the Securities then outstanding at the Early Redemption Amount **[**together with interest accrued to (but excluding) the date of redemption**]** upon the Issuer having given not less than **[**5**]** **[*specify*]** **[**Business Days**]** **[**days**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**]** **[*specify*]** **[**Business Days**]** **[**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

[*Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist, einfügen:*

(2) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[**zusammen, mit bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen**]** zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens **[**5**]** **[*Anzahl der Tage angeben*]** **[**Geschäftstage**]** **[**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**]** **[*Anzahl der Tage angeben*]** **[**Geschäftstage**]** **[**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle).**]**

(**[**2**]**[3]) *Tax Call*. Each Security shall be redeemed at the Early Redemption Amount **[*If accrued interest shall be***

(**[**2**]**[3]) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber

paid separately, insert: together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]** 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 **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** 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 **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** and where the Guarantor 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 Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** 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 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 **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.**]**

nicht teilweise jederzeit zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen**]** 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 **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** 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 **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen*:** und die Garantin**]** 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 Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder der Garantin**]** 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 **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.**]**

[*In the case of a call right, insert:*

[*Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin einfügen:*

(**[**2**][**3**][**4**]**) *Issuer's Call*. The Issuer may redeem all or some only of the Securities then outstanding on **[*Call Redemption Dates*]** (each a "**Call Redemption Date**") at the Call Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Call Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction**]** upon having given not less than 5 days' notice to the Holders in accordance with §12 (which notice shall be irrevocable and shall specify the Call Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption can be exercised on **[*Call Exercise Dates*]** (each an "**Call Exercise Date**").**]**

(**[**2**][**3**][**4**]**) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*. Die Emittentin hat das Recht, an einem **[*Rückzahlungstage (Call)*]** (jeweils ein "**Rückzahlungstag (*Call*)**") die Wertpapiere vollständig oder teilweise zum Rückzahlungsbetrag (Call) (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (*Call*) aufgelaufener Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten**]** zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[*Ausübungstag (Call)*]** (jeweils ein "**Ausübungstag (*Call*)**") ausgeübt werden.**]**

[*In the case of automatic early redemption insert:*

[[(3)**][**(4)**][**(5)**]** *Automatic Early Redemption*. The Securities shall be redeemed on the relevant Automatic Early Redemption Date at the relevant Automatic Early Redemption Amount if on an Automatic Early Redemption Observation Date relating to such Automatic Early Redemption Date the Automatic Early Redemption Event occurred, without the requirement of an exercise notice by the Issuer (the "**Automatic Early Redemption**"). The occurrence of an Automatic Early Redemption Event will be notified to the Holders in accordance with §12.

[*Im Falle einer automatischen vorzeitigen Rückzahlung einfügen:*

[(3)**][**(4)**][**(5)**]** *Automatische Vorzeitige Rückzahlung*. Die Wertpapiere werden vollständig zum maßgeblichen Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag an einem maßgeblichen Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag zurückgezahlt, wenn an einem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbeobachtungstag bezogen auf diesen Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag das Automatische Vorzeitige Rückzahlungsereignis eingetreten ist (die "**Automatische Vorzeitige Rückzahlung**"), ohne, dass es der Abgabe einer Kündigungserklärung durch die Emittentin bedarf. Der Eintritt des Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses, wird den Gläubigern nachträglich unverzüglich gemäß §12 mitgeteilt.

***Whereas*:**

[**"Automatic Early Redemption Amount**" means an amount per Securities **[**which is equal to **[*insert percentage*]** per cent. of the Specified Denomination**]** **[*insert in case of different autocall levels:*** for the First Automatic Early Redemption Date, **[*insert percentage*]** per cent. of the Specified Denomination for the Second Automatic Early Redemption Date, **[*insert percentage*]** per cent. of the Specified Denomination for the Third Automatic Early Redemption Date **[[**and**]** **[**,**][*insert percentage*]** per cent. of the Specified Denomination for the Fourth Automatic Early Redemption Date.**]]** **[[**and**]** **[**,**][*insert percentage*]** per cent. of the Specified Denomination for the Fifth Automatic Early Redemption Date**]** **[*insert further Automatic Early Redemption Amounts*]**;**]]**

[**"Automatic Early Redemption Amount**" means an amount per Security which will be calculated in accordance with the following formula:

(a) for the First Automatic Early Redemption Date:

MAX [[*insert percentage*] * [*insert Specified Denomination*]; Participation$_1$ * Final Index Level / Initial Index Level]

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

(b) for the Second Automatic Early Redemption Date:

MAX [[*insert percentage*] * [*insert Specified Denomination*]; Participation$_2$ * Final Index Level / Initial Index Level]

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

(c) for the Third Automatic Early Redemption Date:

MAX [[*insert percentage*] * [*insert Specified Denomination*]; Participation$_3$ * Final Index Level / Initial Index Level]

[corresponding to **[*insert description of***

Wobei folgendes gilt:

[**"Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**" bezeichnet einen Betrag pro Wertpapier der **[[*Prozentsatz einfügen*]** % des Nennbetrags beträgt**][*Im Falle unterschiedlicher Autocall-Levels einfügen:*** für den Ersten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag, **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Nennbetrags beträgt für den Zweiten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag, **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Nennbetrags beträgt für den Dritten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag, **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Nennbetrags beträgt **[[**und**][**,**]** für den Vierten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Nennbetrags beträgt**]** **[[**und**][**,**]** für den Fünften Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Nennbetrags beträgt**]** **[*weitere Automatische Vorzeitige Rückzahlungsbeträge einfügen*]**;**]]**

[**"Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**" bezeichnet einen Betrag pro Wertpapier, der anhand der folgenden Formel berechnet wird:

(a) für den ersten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag:

MAX [[*Prozentsatz einfügen*] * [*Nennbetrag einfügen*]; Partizipation$_1$ * Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand]

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

(b) für den zweiten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag:

MAX [[*Prozentsatz einfügen*] * [*Nennbetrag einfügen*]; Partizipation$_2$ * Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand]

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

(c) für den dritten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag:

MAX [[*Prozentsatz einfügen*] * [*Nennbetrag einfügen*]; Partizipation$_3$ * Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand]

[dies entspricht **[*Beschreibung der***

***formula*].]**

(d) for the Fourth Automatic Early Redemption Date:

MAX [[*insert percentage*] * [*insert Specified Denomination*]; Participation$_4$ * Final Index Level / Initial Index Level]

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

[*insert Automatic Early Redemption formulas for further Automatic Early Redemption Dates*];

["Participation$_1$" means **[●]**;**]**

["Participation$_2$" means **[●]**;**]**

["Participation$_3$" means **[●]**;**]**

["Participation$_4$" means **[●]**;**]**

[*insert further where applicable*]

["Automatic Early Redemption Event" means that on an Automatic Early Redemption Observation Date the official closing level of **[**the Index**][**the Worst Performing Index**] [**each Index$_{(i)}$**]**is greater than the Automatic Early Redemption Level **[**or is equal to the Automatic Early Redemption Level**]**;**]**

["Automatic Early Redemption Event" means that on an Automatic Early Redemption Observation Date, the result of the following formula:

$$\sum_{i=1}^{t} max\left[0, \frac{Index\ Level_i}{Initial\ Index\ Level} - 1\right]$$

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

is higher than **[**or equal to**]** the Automatic Early Redemption Level.

Whereby:

"Index Level$_i$" is the Official Closing Level of the Index on the relevant Automatic Early Redemption Observation Date.**]**

"**Automatic Early Redemption Date**" means **[*insert date*]** (the "**First**

***Formel einfügen*].]**

(d) für den vierten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag:

MAX [[*Prozentsatz einfügen*] * [*Nennbetrag einfügen*]; Partizipation$_4$ * Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand]

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

[*Formeln für Automatische Vorzeitige Rückzahlung für weitere Automatische Vorzeitige Rückzahlungstage einfügen*]

["Partizipation$_1$" bezeichnet **[●]**;**]**

["Partizipation$_2$" bezeichnet **[●]**;**]**

["Partizipation$_3$" bezeichnet **[●]**;**]**

["Partizipation$_4$"bezeichnet **[●]**;**]**

[*Weitere einfügen, soweit anwendbar*]

["Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis" bezeichnet, dass an einem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbeobachtungstag der offizielle Schlussstand **[**des Index**][**des Index mit der schlechtesten Entwicklung**] [**jedes Index$_{(i)}$**]** über dem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungslevel notiert **[**oder diesem entspricht**]**;**]**

["Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis" bezeichnet, dass an einem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbeobachtungstag das Ergebnis der folgenden Formel:

$$\sum_{i=1}^{t} max\left[0, \frac{Index - Stand_i}{Anfänglicher\ Index - Stand} - 1\right]$$

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

größer als der Automatische Vorzeitige Rückzahlungsbetrag ist **[**oder diesem entspricht**]**.

Wobei:

"Index-Stand$_i$" den Offiziellen Schlussstand des Index am jeweiligen Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbeobachtungstag bezeichnet.**]**

"**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag**" bezeichnet **[*Datum einfügen*]**

Automatic Early Redemption Date"), **[*insert date*]** (the "**Second Automatic Early Redemption Date**"), **[[*insert date*]** (the "**Third Automatic Early Redemption Date**"),**]** **[[**and**]** **[*insert date*]** (the "**Fourth Automatic Early Redemption Date**")**][.]** **[,]** **[[**and**]** **[*insert date*]** (the "**Fifth Automatic Early Redemption Date**")**[.]** **[,]]** **[*insert further Automatic Early Redemption Dates*]**;

(der "**Erste Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag**"), **[[*Datum einfügen*]** (der "**Zweite Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag**"),**]** **[[*Datum einfügen*]** (der "**Dritte Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag**")**]** **[,]** **[**und**]** **[[*Datum einfügen*]** (der "**Vierte Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag**")**]** **[.][,]** **[[*Datum einfügen*]** (der "**Fünfte Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag**")**]** **[.][,]** **[[*Datum einfügen*]** **[*weitere Automatische Vorzeitige Rückzahlungstage einfügen*]**;

"**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 **][*insert in case of different autocall levels:*** 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 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 for the Third Automatic Early Redemption Date; **[**and**]** **[*insert percentage*]** per cent. of the official closing level of the **[**Index**]** **[**Index$_{(i)}$**]** on the Initial Index Valuation Date for the Fourth Automatic Early Redemption Date **[[**; **][**and**]** **[*insert further Automatic Early Redemption Levels*]**;**]**

"**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 **][*Im Falle unterschiedlicher Autocall-Levels einfügen:*** für den Ersten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag, **[*Prozentsatz einfügen*]** % des offiziellen Schlussstands des **[**Index**][**Index$_{(i)}$**]** am Anfänglichen Index-Bewertungstag für den Zweiten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag, **[*Prozentsatz einfügen*]** % des offiziellen Schlussstands des **[**Index**][**Index$_{(i)}$**]** am Anfänglichen Index-Bewertungstag für den Dritten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag **[,][**und**]** **[*Prozentsatz einfügen*]** % des offiziellen Schlussstands des **[**Index**][**Index$_{(i)}$**]** am Anfänglichen Index-Bewertungstag für den Vierten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag**]** **[,][**und**]** **[*weitere Automatisch Vorzeitige Rückzahlungslevel einfügen*]**;**]**

"**Automatic Early Redemption Observation Date**" means **[*insert date*]** with regard to the First Automatic Early Redemption Date; **[*insert date*]** with regard to the Second Automatic Early Redemption Date, **[*insert date*]** with regard to the Third Automatic Early Redemption Date, **[**and**]** **[*insert date*]** with regard to the Fourth Automatic Early Redemption Date **[*insert further automatic early redemption observation dates*]**.

"**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbeobachtungstag**" bezeichnet **[*Datum einfügen*]** hinsichtlich des Ersten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstages; **[*Datum einfügen*]** hinsichtlich des Zweiten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstages, **[*Datum einfügen*]** hinsichtlich des Dritten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstages**[,]** **[**und**]** **[*Datum einfügen*]** hinsichtlich des Vierten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstages **[,]** **[**und**]** **[*weitere Automatische Vorzeitige Rückzahlungsbeobachtungstage***

einfügen].

[***In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging, insert:***

([3][4][5][6]) *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 prior to the Maturity Date 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 and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the Maturity Date (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount (as defined below) [***If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction] 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.

Whereby:

["**Change in Law**" means that, on or after the Issue Date of the Securities (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines

[Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten einfügen:

([3][4][5][6]) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen* [*einer Rechtsänderung*][,] [*und/oder*] [*einer Hedging-Störung*][,] [*und/oder*] [*Gestiegener Hedging Kosten*]. Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen [einer Rechtsänderung] [und/oder] [einer Hedging-Störung] [und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten] vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) [***Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen] 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.

Wobei:

["**Rechtsänderung**" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach

in good faith that it (x) has become illegal to conclude a contract providing exposure to the Index or Indices (as the case may be), or (y) will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Securities (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position)**][;][.] [**and**]**

Treu und Glauben feststellt, dass (x) der Abschluss eines Vertrags, der sich auf ein Investment in den Index bzw. die Indizes bezieht, rechtswidrig geworden ist, oder (y) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden**][;] [.] [**und**]**

["**Hedging Disruption**" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s)**][;][.] [**and**]**

["**Hedging-Störung**" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten**][;] [.] [**und**]**

["**Increased Cost of Hedging**" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging**].]**

["**Gestiegene Hedging Kosten**" bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden.**]]**

(**[**4**][**5**][**6**]**) *Redemption Amount*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

(**[**4**][**5**][**6**]**) *Rückzahlungsbetrag*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

The "**Early Redemption Amount**" in

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**"

respect of each Security is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Securities), to be the amount per Specified Denomination that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Security per Specified Denomination as if no **[**Tax Event (as defined in §4(**[**2**][**3**]**)) **[**,**][**and/or**]** **[**Change in Law**]** **[**,**][**and/or**]** **[**Hedging Disruption**][**,**][**and/or**]** **[**Increased Cost of Hedging**]** **[**,**]** **[**and/or**]** **[**Additional Disruption Event**]** **[**Extraordinary Event**]** with regard to such Security had occurred.

jedes Wertpapiers ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Wertpapieren festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Nennbetrag entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Nennbetrag übernehmen würden, wenn **[**kein Steuerereignis (wie in §4 (**[**2**][**3**]**) definiert)**]** **[**,**][**und/oder**]** **[**keine Rechtsänderung**]** **[**,**][**und/oder**]** **[**keine Hedging-Störung**]** **[**,**][**und/oder**]** **[**keine Gestiegenen Hedging Kosten**]** **[**,**][**und/oder**]** **[**kein Zusätzliches Störungsereignis**]** **[**,**][**und/oder**]** **[**kein Außerordentliches Ereignis**]** hinsichtlich dieser Wertpapiere **[**eingetreten**]** **[**gestellt worden**]** wäre.

For the purposes of the above, "**Qualified Financial Institution**" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine the Early Redemption Amount, has outstanding securities with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding securities and such financial institution is rated either:

(1) A2 or higher by S&P Global Ratings or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or

(2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institution meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued security maturity and credit rating profile comes closest to

Für die vorstehenden Zwecke bezeichnet "**Qualifiziertes Finanzinstitut**" ein Finanzinstitut, das unter einer Rechtsordnung der Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union oder dem Recht von Japan gegründet wurde und das zum Zeitpunkt, zu dem die Festlegungsstelle den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag festlegt, Wertpapiere mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Ausgabetag dieser Wertpapiere ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

(1) A2 oder besser von S&P Global Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird oder

(2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut

the above requirements.

bestimmt, dessen begebene Wertpapiere eine Fälligkeit haben, die, und dessen Ratingprofil am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

§4a
(Definitions)

§4a
(Definitionen)

["**Basket**" means a basket composed of **[*insert each Index specified in the Final Terms*] [**in the relative proportions of **[*specify proportion of each Index*]**.**]**

["**Korb**" bedeutet einen Korb bestehend aus **[*den jeweiligen in den Endgültigen Bedingungen bestimmten Korb einfügen*] [**in der relativen Gewichtung von **[*Gewichtung jedes Index einfügen*]**.**]**

"**Disrupted Day**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** any Scheduled Trading Day on which a relevant Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.**] [*in the case of a multi exchange index or indices:*** any Scheduled Trading Day on which (i) the Index Sponsor fails to publish the level of the Index or (ii) the Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or (iii) on which a Market Disruption Event has occurred.**]**

"**Störungstag**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen*:** einen Planmäßigen Handelstag, an dem eine betreffende Börse oder eine Verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet ist oder eine Marktstörung eingetreten ist.**] [*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen*:** einen Planmäßigen Handelstag, an dem (i) der Index-Sponsor keinen Indexstand veröffentlicht oder (ii) eine Verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet ist oder (iii) eine Marktstörung eingetreten ist.**]**

"**Early Closure**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** the closure on any Exchange Business Day of the relevant Exchange or any Related Exchange(s) prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or Related Exchange(s) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) or Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.**] [*in the case of a multi exchange index or indices:*** the closure on any Exchange Business Day of the Exchange in respect of any Index Component or the Related Exchange prior to its Scheduled Closing Time, unless such earlier closing is announced by such Exchange or Related Exchange (as the case may be) at least one hour prior to the earlier of: (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange or Related Exchange (as the case may be) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered in the Exchange or Related Exchange system for execution at the relevant Valuation Time on such Exchange

"**Frühzeitige Schließung**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen*:** an einem Börsengeschäftstag die Schließung der betreffenden Börse oder der Verbundenen Börse vor dem Planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von dieser Börse oder Verbundenen Börse mindestens eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an dieser Börse oder Verbundenen Börse an diesem Börsengeschäftstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse oder Verbundenen Börse zur Ausführung zum Bewertungszeitpunkt an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.**] [*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen*:** an einem Börsengeschäftstag die Schließung der Börse, an der Index-Komponenten gehandelt werden oder der Verbundenen Börse vor dem Planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von dieser Börse bzw. der Verbundenen Börse eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an dieser Börse bzw. der Verbundenen Börse an diesem Börsengeschäftstag, oder, falls dieser Zeitpunkt

Business Day.**]**

früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse bzw. der Verbundenen Börse zur Ausführung zum Feststellungszeitpunkt an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.**]**

"**Exchange**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** each exchange or quotation system specified as such for the Index any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the shares underlying the Index has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the **[**share**[**s**]]** **[*insert other underlying(s)*]** underlying the Index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).**]** **[*in the case of a multi exchange index or indices:*** in respect of each "**Index Component**" the principal exchange or principal quotation system on which such Index Component is principally traded, as determined by the Determination Agent.**]**

"**Börse**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen*:** jede Börse oder jedes Handelssystem, welche(s) als solche(s) für den **[**Index**][**Index$_{(i)}$**]** bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche(s) der Handel in den im **[**Index**][**Index$_{(i)}$**]** enthaltenen Aktien vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den im **[**Index**][**Index$_{(i)}$**]** enthaltene**[**n**]** Aktie**[**n**]** **[*andere*[*n*] *Basiswert*[*e*] *einfügen*]** vorhanden ist).**]** **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen*:** in Bezug auf jede "**Index-Komponente**" die Hauptbörse oder das Haupt-Handelssystem, an der (dem) Index-Komponenten gehandelt werden (wie von der Festlegungsstelle bestimmt).**]**

"**Exchange Business Day**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** any Scheduled Trading Day on which each Exchange and Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.**]** **[*in the case of a multi exchange index or indices:*** any Scheduled Trading Day on which (i) the Index Sponsor publishes the level of the Index and (ii) the Related Exchange is open for trading during its regular trading session, notwithstanding such Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.**]**

"**Börsengeschäftstag**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen*:** jeden Planmäßige Handelstag, an dem die Börse und die Verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet sind, auch wenn diese Börse oder Verbundene Börse vor ihrem Planmäßigen Börsenschluss schließt.**]** **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen*:** jeden planmäßigen Handelstag, an dem (i) der Index-Sponsor den Indexstand veröffentlicht und (ii) die Verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet ist, auch wenn die Verbundene Börse vor ihrem Planmäßigen Börsenschluss schließt.**]**

"**Exchange Disruption**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Determination Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for securities on any relevant Exchange relating to securities that comprise 20 per cent. or more of the level of the Index, or (ii) to effect transactions in, or

"**Börsenstörung**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen*:** ein Ereignis (außer der Frühzeitigen Schließung), welches (i) die Fähigkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an irgendeiner betreffenden Börse, an der Wertpapiere gehandelt werden, die mindestens 20% des Indexstands dieses Index' ausmachen,

obtain market values for, futures or options contracts relating to the Index on any relevant Related Exchange.**]** **[*in the case of a multi exchange index or indices:*** any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Determination Agent) the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for (i) any Index Component on the Exchange in respect of such Index Component or (ii) futures or options contracts relating to the Index on any Related Exchange.**]**

Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten, oder (ii) in auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an einer betreffenden Verbundenen Börse Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten.**]** **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen***: jedes Ereignis (außer der Frühzeitigen Schließung) welches die Fähigkeit der Marktteilnehmer Transaktionen durchzuführen stört oder beeinträchtigt (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), oder, welches zur einer Störung oder Beeinträchtigung führt (i) für eine Index-Komponente einen Marktwert an der Börse für eine solche Index-Komponente zu erhalten oder (ii) Marktwerte für Futures- oder Optionskontrakte hinsichtlich des Index an einer Verbundenen Börse zu erhalten.**]**

["**Extraordinary Event**" means an Index Adjustment Event.**]**

["**Außerordentliches Ereignis**" ist eine Index-Anpassung.**]**

"**Final Index Valuation Date**" means **[*insert date*]**[54].

"**Finaler Index-Bewertungstag**" ist **[*Tag einfügen*]**[54].

"**Index**" or "**Indices**" means the index set out in the column *"Index"* within the following table:

"**Index**" oder "**Indizes**" den Index bezeichnet, der in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "*Index*" dargestellt ist:

[i] ***[i]***	**Index** ***[Index(i)]***	**Bloomberg/Reuters** ***Bloomberg/ Reuters***	**Exchange** ***Börse***	**Related Exchange** ***Verbundene Börse***
	[●]	**[●]**	**[●]**	**[●]**

"**Index Adjustment Event**" means an Index Modification, Index Cancellation or Index Disruption, all as defined in §4b(2) below.

"**Index-Anpassung**" bedeutet jede Veränderung des Index, Einstellung des Index oder Unterbrechung des Index, wie jeweils im Folgenden §4b(2) definiert.

["**Index Basket Level**" means an amount calculated by the Calculation Agent by multiplying the Index Level (as determined by the Determination Agent) for each Index contained in the Basket with the proportion (expressed as a percentage rate) specified for such Index (as determined by the Determination Agent).**]**

["**Stand des Index-Korbs**" ist ein Wert, der von der Berechnungsstelle durch Multiplikation des Index-Stands (wie von der Festlegungsstelle festgelegt) für jeden im Korb enthaltenen Index mit dem für diesen Index festgelegten (als Prozentsatz ausgedrückten) Anteil (wie von der Festlegungsstelle festgelegt) ermittelt wird.**]**

"**Index Business Day**" means any day that is (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been) a trading day on each Exchange and each Related Exchange, other than a day on which trading on any such Exchange or Related Exchange

"**Index-Geschäftstag**" bezeichnet jeden Tag, der ein Handelstag an der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse ist (oder ohne den Eintritt einer Marktstörung gewesen wäre), außer einem Tag, an dem der Handelsschluss an einer solchen Börse oder Verbundenen

[54] In the case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Final Index Valuation Date for each Series of Securities.
Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Finalen Index-Bewertungstag für jede Serie von Wertpapieren darstellt.

is scheduled to close prior to its regular weekday closing time.

"**Index Component**" means those securities, assets or reference values of which the Index is comprised from time to time.

"**Index Level**" means the level of the Index as determined by the Determination Agent at the relevant Valuation Time on each Index Valuation Date by reference to the level of the Index published by the Index Sponsor.

"**Index Linked Redemption Amount**" means an amount calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent on the Final Index Valuation Date at the Index Valuation Time in accordance with the following provisions:

[*insert in case of Sum of Performance Autocall Certificates:*

(a) If the Final Index Level is greater than or equal to the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * 100 per cent.

(b) If the Final Index Level is lower than the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * Final Index Level / Initial Index Level]

[*insert in case of a basket and redemption depends on worst performing index:*

(a) If the Final Index Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Index is greater than **[**or equal to**] [*insert percentage*]** per cent. of the Initial Index Level$_{(i)}$, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * [*insert percentage*] per cent.

(b) If the Final Index Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Index is lower than **[**or equal to**] [*insert percentage*]** per cent. of the Initial Index Level$_{(i)}$ and greater

Börse planmäßig vor dem regulären Handelsschluss an Wochentagen liegt.

"**Index-Komponente**" bezeichnet diejenigen Wertpapiere, Vermögenswerte oder Bezugswerte, aus denen der Index jeweils zusammengesetzt ist.

"**Index-Stand**" ist der Stand des Index, wie er von der Festlegungsstelle zum Bewertungszeitpunkt an jedem Index-Bewertungstag unter Bezugnahme auf den vom Index-Sponsor veröffentlichten Stand des Index festgestellt wird.

"**Indexbezogener Rückzahlungsbetrag**" ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle am Index-Bewertungstag zur Index-Bewertungszeit gemäß den folgenden Bestimmungen ermittelt wird:

[Im Falle von Sum of Performance Autocall Zertifikaten einfügen:

(a) Falls der Finale Index-Stand über der Barriere notiert oder dieser entspricht, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * 100 %

(b) Falls der Finale Index-Stand unter der Barriere notiert, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand]

[*Im Falle eines Korbes und der Rückzahlung abhängig von dem Index mit der schlechtesten Wertentwicklung einfügen:*

(a) Falls der Finale Index-Stand$_{(i)}$ des Index mit der schlechtesten Wertentwicklung über **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Anfänglichen Index-Standes$_{(i)}$ notiert **[**oder diesem entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

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

(b) Falls der Finale Index-Stand$_{(i)}$ des Index mit der schlechtesten Wertentwicklung unter **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Anfänglichen Index-

than **[**or equal to**]** **[*insert percentage*]** per cent. of the Initial Index Level$_{(i)}$, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * [*insert percentage*] per cent.

(c) If the Final Index Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Index is lower than **[**or equal to**]** **[*insert percentage*]** per cent. of the Initial Index Level$_{(i)}$, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * Final Index Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Index / Initial Index Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Index

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

[*insert in case of individual index and redemption and interest payment:*

(a) If the Final Index Level is greater than **[**or equal to**]** **[*insert percentage*]** per cent. of the Initial Index Level, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * [*insert percentage*] per cent.

(b) If the Final Index Level is lower than **[**or equal to**]** **[*insert percentage*]** per cent. of the Initial Index Level and greater than or equal to **[*insert percentage*]** per cent. of the Initial Index Level, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * [*insert percentage*] per cent.

(c) If the Final Index Level is lower than **[**or equal to**]** **[*insert percentage*]** of the Initial Index Level, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

Standes$_{(i)}$ notiert **[**oder diesem entspricht**]**, und über der Barriere notiert oder dieser entspricht, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

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

(c) Falls der Finale Index-Stand$_{(i)}$ des Index mit der schlechtesten Wertentwicklung unter **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Anfänglichen Index-Standes$_{(i)}$ notiert, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * Finaler Index-Stand$_{(i)}$ des Index mit der schlechtesten Wertentwicklung / Anfänglicher Index-Stand$_{(i)}$ des Index mit der schlechtesten Wertentwicklung

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

[*Im Falle eines einzelnen Index sowie Rück- und Zinszahlung einfügen:*

(a) Falls der Finale Index-Stand über **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Anfänglichen Index-Standes notiert oder diesem entspricht, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

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

(b) Falls der Finale Index-Stand unter **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Anfänglichen Index-Standes notiert und über **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Anfänglichen Index-Standes notiert oder diesem entspricht, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

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

(c) Falls der Finale Index-Stand unter **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Anfänglichen Index-Standes notiert, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*insert Specified Denomination*] * Final Index Level / Initial Index Level

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

[*Insert in case of a basket and redemption depends on worst performing Index:*

(a) If the Final Index Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Index is greater than **[**or equal to**]** the Barrier$_{(i)}$, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * [*insert percentage*] per cent.

(b) If the Final Index Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Index is lower than **[**or equal to**]** the Barrier$_{(i)}$, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * [*insert percentage*] per cent.]

[*Insert in case of individual Index and redemption and interest payment:*

(a) If the Final Index Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * [*insert percentage*] per cent.

(b) If the Final Index Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * [*insert percentage*] per cent.]

[*insert in case of European barrier and a basket and redemption depends on worst performing index:*

(a) If the Final Index Level$_{(i)}$ of al Indices is greater than **[**or equal to**]** the Barrier,

[*Nennbetrag einfügen*] * Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand

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

[*Im Falle eines Indexkorbes und eine Rückzahlung abhängig von dem Index mit der schlechtesten Wertentwicklung einfügen:*

(a) Falls der Finale Index-Stand$_{(i)}$ des Index mit der schlechtesten Wertentwicklung über der Barriere$_{(i)}$ notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungs-betrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

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

(b) Falls der Finale Index-Stand$_{(i)}$ des Index mit der schlechtesten Wertentwicklung unter der Barriere$_{(i)}$ notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungs-betrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

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

[*Im Falle eines einzelnen Index einfügen sowie Rückzahlung und Zinszahlungen, einfügen:*

(a) Falls der Finale Index-Stand über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

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

(b) Falls der Finale Index-Stand unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

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

[*Im Falle einer europäischen Barriere und eines Korbes und der Rückzahlung abhängig von dem Index mit der schlechtesten Wertentwicklung einfügen:*

(a) Falls der Finale Index-Stand$_{(i)}$ aller Indizes über der Barriere notiert **[**oder

the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * [*insert percentage*] per cent.

(b) If the Final Index Level$_{(i)}$ of at least one Index is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * Final Index Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Index / Initial Index Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Index

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

[*insert in case of American barrier and a basket and redemption depends on worst performing index:*

(a) If **[**at every time during the Observation Period, the official **[**closing**]** level of all Indices **[**(continuously observed on an intra-day basis)**]]** **[**on each Scheduled Trading Day during the Observation Period the official **[**closing**]** level of all Indices**]** has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * [*insert percentage*] per cent.

(b) If **[**at any time during the Observation Period, the official **[**closing**]** level of at least one Index **[**(continuously observed on an intra-day basis)**]]** **[**on any Scheduled Trading Day during the Observation Period the official **[**closing**]** level of at least one Index**]** has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert Specified Denomination*] * [*insert percentage*] per cent.]

dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

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

(b) Falls der Finale Index-Stand$_{(i)}$ wenigstens eines Index unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * Finaler Index-Stand$_{(i)}$ des Index mit der schlechtesten Wertentwicklung / Anfänglicher Index-Stand$_{(i)}$ des Index mit der schlechtesten Wertentwicklung

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

[*Im Falle einer amerikanischen Barriere und eines Korbes und der Rückzahlung abhängig von dem Index mit der schlechtesten Wertentwicklung einfügen:*

(a) Falls der offizielle **[**Stand**][**Schlussstand**]** sämtlicher Indizes **[**zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode **[**(bei fortlaufender Beobachtung)**]][**an jedem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode**]** über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

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

(b) Falls der offizielle **[**Stand**]** **[**Schlussstand**]** wenigstens eines Index **[**zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode **[**(bei fortlaufender Beobachtung)**]]** **[**an irgendeinem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode**]** unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

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

[[*insert Specified Denomination*] * Final Index Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Index / Initial Index Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Index]

[[*insert Specified Denomination*] * MIN (Final Index Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Index / Initial Index Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Index; [*insert percentage*] per cent.)]

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

[*insert in case of European barrier and redemption depends on basket performance:*

(a) If the Basket Performance is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * [*insert percentage*] per cent.

(b) If the Basket Performance is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * Basket Performance

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

[*insert in case of a basket and redemption depends on basket performance:*

(a) If the Basket Performance is greater than **[**or equal to**]** the Barrier$_1$, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * [*insert percentage*] per cent.

(b) If the Basket Performance is lower than **[**or equal to**]** the Barrier$_1$ and greater than **[**or equal to**]** the Barrier$_2$, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*Nennbetrag einfügen*] * Finale Index-Stand$_{(i)}$ des Index mit der schlechtesten Wertentwicklung / Anfänglicher Index-Stand$_{(i)}$ des Index mit der schlechtesten Wertentwicklung]

[[*Nennbetrag einfügen*] * MIN (Finaler Index-Stand$_{(i)}$ des Index mit der schlechtesten Wertentwicklung / Anfänglicher Index-Stand$_{(i)}$ des Index mit der schlechtesten Wertentwicklung; [*Prozentsatz einfügen*] %)]

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

[*Im Falle einer europäischen Barriere und der Rückzahlung abhängig von Entwicklung des Korbes:*

(a) Falls die Korbentwicklung über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

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

(b) Falls die Korbentwicklung unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * Korbentwicklung

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

[*Im Falle eines Korbes und der Rückzahlung abhängig von Entwicklung des Korbes:*

(a) Falls die Korbentwicklung über der Barriere$_1$ notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

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

(b) Falls die Korbentwicklung unter der Barriere$_1$ notiert **[**oder dieser entspricht**]** und über der Barriere$_2$ notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der

[*insert Specified Denomination*] * [*insert percentage*] per cent.

(c) If the Basket Performance is lower than **[**or equal to**]** the Barrier$_2$, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * Basket Performance

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

[*insert in case of European barrier:*

(a) If the Final Index Level is greater than **[**or equal to**]** the **[**Barrier**][**Initial Index Level**]**, the Index Linked Redemption Amount per Security shall be calculated in accordance with the following formula:

[[*insert Specified Denomination*] * [*insert percentage*] per cent.]

[[*insert Specified Denomination*] * MAX (Final Index Level / Initial Index Level; [*insert percentage*] per cent.)]

[[*insert Specified Denomination*] * MIN (Final Index Level / Initial Index Level; [*insert percentage*] per cent.)]

[*Insert in case of Airbag Securities:*

[*insert Specified Denomination*]*[100 per cent. + MIN (Cap; Participation * MAX ([*insert percentage*] per cent.; Final Index Level / Initial Index Level – 1))]]

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

(b) If the Final Index Level is lower than **[**or equal to**]** the **[**Barrier**][**Initial Index Level**]**, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[[*insert Specified Denomination*] * (Final Index Level / Initial Index Level)]

folgenden Formel berechnet:

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

(c) Falls die Korbentwicklung unter der Barriere$_2$ notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * Korbentwicklung

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

[*Im Falle einer europäischen Barriere einfügen:*

(a) Falls der Finale Index-Stand über **[**der Barriere**][**dem Anfänglichen Index-Stand**]** notiert **[**oder diese**[**r**][**m**]** entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

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

[[*Nennbetrag einfügen*] * MAX (Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand; [*Prozentsatz einfügen*] %)]

[[*Nennbetrag einfügen*] * MIN (Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand; [*Prozentsatz einfügen*] %)]

[*Im Falle von Airbag-Wertpapieren einfügen:*

[*Nennbetrag einfügen*] * [100% + MIN (Höchstbetrag; Partizipation * MAX ([*Prozentsatz einfügen*] %; Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand – 1))]]

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

(b) Falls der Finale Index-Stand unter **[**der Barriere**][**dem Anfänglichen Index-Stand**]** notiert **[**oder diese**[**r**][**m**]** entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag einfügen*] * (Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand)]

[*insert in case of Airbag Securities:*

[*insert Specified Denomination*] * Final Index Level / Barrier]

[[*insert Specified Denomination*] * [*insert percentage*] per cent.]

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

[*insert in case of American barrier:*

(a) If **[**at every time during the Observation Period, the official **[**closing**]** level of the Index (continuously observed on an intra-day basis)**]** **[**on each Scheduled Trading Day during the Observation Period the official **[**closing**]** level of the Index**]** has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount per Security shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * [*insert percentage*] per cent.

[[*insert Specified Denomination*] * MAX (Final Index Level / Initial Index Level; [*insert percentage*] per cent.)]

[[*insert Specified Denomination*] * MIN (Final Index Level / Initial Index Level; [*insert percentage*] per cent.)]

(b) If **[**at any time during the Observation Period, the official **[**closing**]** level of the Index (continuously observed on an intra-day basis)**]** **[**on any Scheduled Trading Day during the Observation Period the official **[**closing**]** level of the Index**]** has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount per Security shall be calculated in accordance with the following formula:

[[*insert Specified Denomination*] * MIN [Final Index Level / Initial Index Level; [*insert percentage*] per cent.]]

[[*insert Specified Denomination*] * Ratio * MIN [Final Index Level; Cap]]

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

[*Im Falle von Airbag-Wertpapieren einfügen:*

[*Nennbetrag einfügen*] * Finaler Index-Stand / Barriere]]

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

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

[*Im Falle einer amerikanischen Barriere einfügen:*

(a) Falls der offizielle **[**Stand**][**Schlussstand**]** des Index **[**zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung)**]** **[**an jedem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode**]** über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

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

[[*Nennbetrag einfügen*] * MAX (Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand; [*Prozentsatz einfügen*] %)]

[[*Nennbetrag einfügen*] * MIN (Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand; [*Prozentsatz einfügen*] %)]

(b) Falls der offizielle **[**Stand**]** **[**Schlussstand**]** des Index **[**zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung)**]** **[**an irgendeinem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode**]** unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand; [*Prozentsatz einfügen*] %]]

[[*Nennbetrag einfügen*] * Ratio * MIN [Finaler Index-Stand; Cap]]

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

[*Insert for Twin Win Securities I with American Barrier:*

(a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Index (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * [100 per cent. + MIN [Cap$_1$; (Participation Factor$_1$ * MAX (Final Index Level / Initial Index Level – 1); 0)] + MIN [Cap$_2$; Participation Factor$_2$ * MAX (1- Final Index Level / Initial Index Level); 0]]

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

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Index (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * MIN [Cap$_3$; Final Index Level / Initial Index Level]

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

[*Insert for Twin Win Securities I with European Barrier:*

(a) If the Final Index Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * [100 per cent. + MIN [Cap$_1$; Participation Factor$_1$ * MAX (Final Index Level / Initial Index Level – 1); 0] + MIN [Cap$_2$; Participation Factor$_2$ * MAX (1 - Final Index Level / Initial Index Level); 0]]

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

[*Für Twin Win Wertpapiere I mit amerikanischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der offizielle Stand des Index zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [Höchstbetrag$_1$; (Partizipationsfaktor$_1$ * MAX (Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand – 1); 0) + MIN [Höchstbetrag$_2$; (Partizipationsfaktor$_2$ * MAX (1 – Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand); 0]]

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

(b) Falls der offizielle Stand des Index zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [Höchstbetrag$_3$; Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand]

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

[Für Twin Win Wertpapiere I mit europäischer Barriere einfügen:

(a) Falls der Finale Index-Stand über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [Höchstbetrag$_1$; (Partizipationsfaktor$_1$ * MAX (Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand – 1); 0) + MIN [Höchstbetrag$_2$; (Partizipationsfaktor$_2$ * MAX (1 – Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand); 0]]

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

(b) If the Final Index Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * Final Index Level / Initial Index Level

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

[*Insert for Twin Win Securities II with American Barrier:*

(a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Index (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than the Upper Barrier or greater than the Lower Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * (100 per cent. + (100 per cent. * MAX [1 – Final Index Level / Initial Index Level; Final Index Level / Initial Index Level – 1]))

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

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Index (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than or equal to the Upper Barrier or lower than or equal to the Lower Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * [*insert percentage*] per cent.]

[*Insert in case of Twin Win III Securities with American barrier:*

(a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Index (continuously observed on an intra-day basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount per Security shall be calculated in accordance with the following formula:

(b) Falls der Finale Index-Stand unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand

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

[*Für Twin Win Wertpapiere II mit amerikanischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der offizielle Stand des Index zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Oberen Barriere notiert oder über der Unteren Barriere notiert hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * (100% + (100% * MAX [1 – Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand; Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand – 1]))

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

(b) Falls der offizielle Stand des Index zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Oberen Barriere notiert oder dieser entsprochen hat oder unter der Unteren Barriere notiert oder dieser entsprochen hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

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

[*Im Falle von Twin Win III Wertpapieren mit amerikanischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der offizielle Stand des Index zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag je Wertpapier gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*insert specified denomination*] * [1 + MAX(1 – Final Index Level / Initial Index Level; Final Index Level / Initial Index Level – 1)]

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

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Index (continuously observed on an intra-day basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount per Security shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * Final Index Level / Initial Index Level

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

[*Insert for Corridor Securities (with an Index linked redemption):*

(a) If **[**at any time**][**at every time**]** during the Observation Period$_2$ (as defined below) the official level of the Index (continuously observed on an intra-day basis) is greater than **[**or equal to**]** the Lower Barrier$_{[(2)]}$ (as defined below) and lower than **[**or equal to**]** the Upper Barrier$_{[(2)]}$ (as defined below), the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

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

(b) If **[**at any time**][**at every time**]** during the Observation Period$_2$ the official level of the Index (continuously observed on an intra-day basis) is lower than **[**or equal to**]** the Lower Barrier$_{[(2)]}$ (and – in cases where the official level of the Index (continuously observed on an intra-day basis) is also at any time during the Observation Period$_2$ greater than **[**or equal to**]** the Upper Barrier$_{[(2)]}$ - such breach of the Lower Barrier$_{[(2)]}$ occurred before the such breach of the Upper Barrier$_{[(2)]}$), the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*Nennbetrag einfügen*] * [1 + MAX(1 – Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand; Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand – 1)]

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

(b) Falls der offizielle Stand des Index zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag je Wertpapier gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand

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

[*Im Falle von Korridor Wertpapieren (mit einer indexgebundenen Rückzahlung) einfügen:*

(a) Falls der offizielle Stand des Index zu **[**irgendeinem**]** **[**jedem**]** Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode$_2$ (wie nachstehend definiert) (bei fortlaufender Beobachtung) über der Unteren Barriere$_{[(2)]}$ (wie nachstehend definiert) notiert **[**oder dieser entspricht**]** und unter der Oberen Barriere$_{[(2)]}$ (wie nachstehend definiert) notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

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

(b) Falls der offizielle Stand des Index zu **[**irgendeinem**]** **[**jedem**]** Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode$_2$ (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Unteren Barriere$_{[(2)]}$ notiert **[**oder dieser entspricht**]** (und – in Fällen in denen der offizielle Stand des Index an irgendeinem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode$_2$ (bei fortlaufender Beobachtung) auch über der Oberen Barriere$_{[(2)]}$ notiert **[**oder dieser entspricht**]** – eine solche Verletzung der Unteren Barriere$_{[(2)]}$ vor der Verletzung der Oberen Barriere$_{[(2)]}$ eingetreten ist), wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der

[*insert specified denomination*] * [100 per cent. + MIN [[*insert percentage*] per cent.; Final Index Level / Initial Index Level - 1]]

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

(c) If **[**at any time**][**at every time**]** during the Observation Period$_2$ the official level of the Index (continuously observed on an intra-day basis) is greater than **[**or equal to**]** the Upper Barrier$_{[(2)]}$ (and – in cases where the official level of the Index (continuously observed on an intra-day basis) is also at any time during the Observation Period$_2$ lower than **[**or equal to**]** the Lower Barrier$_{[(2)]}$ - such breach of the Upper Barrier$_{[(2)]}$ occurred before the such breach of the Lower Barrier$_{[(2)]}$), the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [100 per cent. + MAX [- 100 per cent.; ((- 1) x MAX [0; Final Index Level / Initial Index Level - 1]))]]

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

Whereby:

["Final Index Level" means the official closing level of the Index on the Final Index Valuation Date.**]**

["Initial Index Level" means the official closing level of the Index on the Initial Index Valuation Date.**]**

["Final Index Level$_{(i)}$" means the official closing level of the relevant Index$_{(i)}$ on the Final Index Valuation Date.**]**

["Initial Index Level$_{(i)}$" means the official closing level of the relevant Index$_{(i)}$ on the Initial Index Valuation Date.**]**

"**Initial Index Valuation Date**" means **[*insert date*]**.

"**Final Index Valuation Date**" means

folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [100 % + MIN [[*Prozentsatz einfügen*] %; Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand - 1]]

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

(c) Falls der offizielle Stand des Index zu **[**irgendeinem**]** **[**jedem**]** Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode$_2$ (bei fortlaufender Beobachtung) über der Oberen Barriere$_{[(2)]}$ notiert (wie nachstehend definiert) **[**oder dieser entspricht**]** (und – in Fällen in denen der offizielle Stand des Index zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode$_2$ (bei fortlaufender Beobachtung) auch unter der Unteren Barriere$_{[(2)]}$ notiert **[**oder dieser entspricht**]** – eine solche Verletzung der Oberen Barriere$_{[(2)]}$ vor der Verletzung der Unteren Barriere$_{[(2)]}$ eingetreten ist), wird der Indexbezogene Rückzahlungs-betrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [100 % + MAX [- 100 %; ((- 1) x MAX [0; Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand - 1]))]]

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

Wobei:

["Finaler Index-Stand" den offiziellen Schlussstand des Index an dem Finalen Index-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["Anfänglicher Index-Stand" den offiziellen Schlussstand des Index an dem Anfänglichen Index-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["Finaler Index-Stand$_{(i)}$" den offiziellen Schlussstand des Index$_{(i)}$ an dem Finalen Index-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["Anfänglicher Index-Stand$_{(i)}$" den offiziellen Schlusstand des Index$_{(i)}$ an dem Anfänglichen Index-Bewertungstag bezeichnet.**]**

"**Anfänglicher Index-Bewertungstag**" bedeutet **[*Datum einfügen*]**.

"**Finaler Index-Bewertungstag**"

[*insert date*].

bedeutet **[*Datum einfügen*]**.

["Barrier" means **[**a value of **[●]** per cent. of the Initial Index Level**][**a percentage rate of the Initial Index Level in the range between **[●]** per cent. and **[●]** per cent. of the Initial Index Level which will be fixed on the Initial Index Valuation Date**][*insert amount*].]**

["Barriere" **[**einen Wert von **[●]** % des Anfänglichen Index-Standes**][**einen Prozentsatz des Anfänglichen Index-Standes im Bereich von **[●]** % und **[●]** % des Anfänglichen Index-Standes, der am Anfänglichen Index-Bewertungstag festgelegt wird,**][*Betrag einfügen*]** bezeichnet;**]**

["Barrier$_{(i)}$" means **[**a value of **[●]** per cent. of the relevant Initial Index Level$_{(i)}$**][**a percentage rate of the relevant Initial Index Level$_{(i)}$ in the range between **[●]** per cent. and **[●]** per cent. of the relevant Initial Index Level$_{(i)}$ which will be fixed on the Initial Index Valuation Date**][*insert amount*].]**

["Barriere$_{(i)}$" **[**einen Wert von **[●]** % des maßgeblichen Anfänglichen Index-Standes$_{(i)}$**][**einen Prozentsatz des maßgeblichen Anfänglichen Index-Standes$_{(i)}$ im Bereich von **[●]** % und **[●]** % des maßgeblichen Anfänglichen Index-Standes$_{(i)}$, der am Anfänglichen Index-Bewertungstag festgelegt wird,**][*Betrag einfügen*]** bezeichnet;**]**

["Barrier$_1$" means **[●]**.**]**

["Barriere$_1$" **[●]**;**]**

["Barrier$_2$" means **[●]**.**]**

["Barriere$_2$" **[●]**;**]**

["Lower Barrier$_{[(2)]}$" means **[●]** per cent. of the Initial Index Level;**]**

["Untere Barriere$_{[(2)]}$" bezeichnet **[●]** % des Anfänglichen Index-Standes;**]**

["Upper Barrier$_{[(2)]}$" means **[●]** per cent. of the Initial Index Level;**]**

["Obere Barriere$_{[(2)]}$" bezeichnet **[●]** % des Anfänglichen Index-Standes;**]**

["Upper Barrier" means **[**a value of **[●]** per cent. of the Initial Index Level**][**a percentage rate of the Initial Index Level in the range between **[●]** per cent. and **[●]** per cent. of the Initial Index Level which will be fixed on the Initial Index Valuation Date**][*insert amount*].]**

["Obere Barriere" **[**einen Wert von **[●]** % des Anfänglichen Index-Standes**][**einen Prozentsatz des Anfänglichen Index-Standes im Bereich von **[●]** % und **[●]** % des Anfänglichen Index-Standes, der am Anfänglichen Index-Bewertungstag festgelegt wird,**]** **[*Betrag einfügen*]** bezeichnet.**]**

["Lower Barrier" means **[**a value of **[●]** per cent. of the Initial Index Level**][**a percentage rate of the Initial Index Level in the range between **[●]** per cent. and **[●]** per cent. of the Initial Index Level which will be fixed on the Initial Index Valuation Date**][*insert amount*].]**

["Untere Barriere" **[**einen Wert von **[●]** % des Anfänglichen Index-Standes**][**einen Prozentsatz des Anfänglichen Index-Standes im Bereich von **[●]** % und **[●]** % des Anfänglichen Index-Standes, der am Anfänglichen Index-Bewertungstag festgelegt wird,**]** **[*Betrag einfügen*]** bezeichnet.**]**

["Basket Performance" means $\sum_{i=1}^{4} W_i *$ Final Index Level$_{(i)}$ / Initial Index Level$_{(i)}$**]**

["Korbentwicklung" bezeichnet $\sum_{i=1}^{4} W_i *$ Finaler Index-Stand$_{(i)}$ / Anfänglichen Index-Stand$_{(i)}$;**]**

["Cap" means **[●]**.**]**

["Höchstbetrag" **[●]** bezeichnet.**]**

["Cap$_1$" means **[●]**.**]**

["Höchstbetrag$_1$" **[●]** bezeichnet.**]**

["Cap$_2$" means **[●]**.**]**

["Höchstbetrag$_2$" **[●]** bezeichnet.**]**

["Cap$_3$" means **[●]**.**]**

["Höchstbetrag$_3$" **[●]** bezeichnet.**]**

["**Observation Period**[2]" 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*]]**

["**Participation**" means **[●].]**

["**Participation Factor**" means **[●]** per cent.**]**

["**Participation Factor**$_1$" means **[●]** per cent.**]**

["**Participation Factor**$_2$" means **[●]** per cent.**]**

["**Worst Performing Index**" means the Index$_{(i)}$ with the lowest performance based on the following formula: Final Index Level$_{(i)}$ / Initial Index Level$_{(i)}$. If there is more than one Index$_{(i)}$ with the lowest performance, the Determination Agent shall determine the Worst Performing Index in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.**]**

["**Beobachtungsperiode**[2]" jeden Planmäßigen Handelstag während dem Zeitraum vom **[**Anfänglichen Index-Bewertungstag**] [*Datum einfügen*]** (ausschließlich) bis zum **[**Finalen Index-Bewertungstag**] [*Datum einfügen*]** (einschließlich) bezeichnet.**]**

["**Partizipation**" **[●]** bezeichnet.**]**

["**Partizipationsfaktor**" **[●]** % bezeichnet.**]**

["**Partizipationsfaktor**$_1$" **[●]** % bezeichnet.**]**

["**Partizipationsfaktor**$_2$" **[●]** % bezeichnet.**]**

["**Index mit der schlechtesten Entwicklung**" den Index$_{(i)}$ mit der schlechtesten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler Index-Stand$_{(i)}$ / Anfänglicher Index-Stand$_{(i)}$. Sofern es mehr als einen Index$_{(i)}$ mit der schlechtesten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben den Index mit der schlechtesten Entwicklung bestimmen.**]**

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

"**Index Valuation Time**" means the Scheduled Closing Time on the Index Valuation Date.

"**Index Sponsor**" means **[*insert name of sponsor*]** which is the corporation or other entity that is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to the relevant Index and announces (directly or through an agent) the level of the relevant Index on a regular basis during each Scheduled Trading Day; where reference to the Index Sponsor shall include a reference to the "**Successor Index Sponsor**" defined in §4b(1) below.

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

"**Index-Bewertungszeit**" bedeutet den Planmäßigen Börsenschluss am Index-Bewertungstag.

"**Index-Sponsor**" ist **[*Name des Sponsors einfügen*]**, welches die Gesellschaft oder Person ist, welche die Regelungen und Vorgehensweisen und Methoden der Berechnung des maßgeblichen Index und, soweit vorhanden, zu Anpassungen dieses Index aufstellt und überwacht, und welche regelmäßig an jedem Planmäßigen Handelstag den Stand des maßgeblichen Index (entweder unmittelbar oder durch eine beauftragte Stelle) veröffentlicht; dabei gilt jede Bezugnahme auf den 'Index-Sponsor' auch als Bezugnahme auf den "**Index-Sponsor-Nachfolger**" wie nachfolgend in §4b(1)

"**Market Disruption Event**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time or (iii) an Early Closure. For the purposes of determining whether a Market Disruption Event in respect of an Index exists at any time, if a Market Disruption Event occurs in respect of a security included in the Index at any time, the relevant percentage contribution of that security to the level of the Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of the Index attributable to that security and (y) the overall level of the Index, in each case immediately before the occurrence of such Market Disruption Event.**]** **[*in the case of a multi exchange index or indices:*** the occurrence or existence in respect of any Index Component, of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant determination time in respect of an Exchange on which such Index Component is principally traded or (iii) an Early Closure and the aggregate of all Index Component in respect of which a Trading Disruption, an Exchange Disruption or an Early Closure occurs or exists comprises 20 per cent. or more of the level of the Index or the occurrence or existence, in respect of futures or options contracts relating to the Index of: (1) a Trading Disruption, (2) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant determination time in respect of the Related Exchange or (3) an Early Closure. For the purposes of determining whether a Market Disruption Event exists in respect of the Index at any time, if a Market Disruption event occurs in respect of an Index Component at that time, the relevant percentage contribution of that Index Component to the level of the Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of the Index attributable to that Index Component and (y) the overall level of the Index, in each case using the official opening weightings as published by the relevant Index Sponsor as part of the market "opening data".**]**

definiert.

"**Marktstörung**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen***: das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Bewertungszeitpunkt oder (iii) eine Frühzeitige Schließung. Zum Zweck der Bestimmung des Bestehens einer Marktstörung im Hinblick auf den Index ist, im Fall des Auftretens einer Marktstörung bezüglich eines im Index enthaltenen Wertpapiers, der prozentuale Beitrag dieses Wertpapiers zum Indexstand anhand eines Vergleichs zwischen (x) dem diesem Wertpapier zurechenbaren prozentualen Anteil am Indexstand und (y) dem gesamten Indexstand jeweils unmittelbar vor dem Auftreten der Marktstörung zu bestimmen.**]** **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen***: das Entstehen oder Bestehen bezogen auf jede Index-Komponente von (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Feststellungszeitpunkt bezogen auf eine Börse, an der eine solche Index-Komponente überwiegend gehandelt wird oder (iii) eine Frühzeitige Schließung und die Index-Komponenten insgesamt, auf die sich die Handelsaussetzung, die Börsenstörung oder die Frühzeitige Schließung bezieht, 20% oder mehr vom Indexstand ausmachen müssen **[**oder bei auf den entsprechenden Index bezogenen Futures- und Optionskontrakten das Entstehen oder Bestehen (1) einer Handelsaussetzung, (2) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Feststellungszeitpunkt an der Verbundenen Börse oder (3) eine Frühzeitige Schließung. Zum Zweck der Bestimmung des Bestehens einer Marktstörung im Hinblick auf den Index ist, im Fall des Auftretens einer Marktstörung bezüglich einer Index-Komponente, der prozentuale Beitrag dieser Index-Komponente zum Indexstand anhand eines Vergleichs zwischen (x) dem dieser Index-Komponente zurechenbare prozentuale Anteil am entsprechenden Index und (y) dem gesamten Indexstand jeweils auf der

Grundlage der anfänglichen Gewichtungen, die von dem maßgeblichen Index-Sponsor als Teil der "Markteröffnungsdaten" veröffentlicht wurden, zu bestimmen.**]**

"**Related Exchange(s)**" means **[*In cases where the Final Terms specify a single exchange as the Related Exchange, insert the following:* [*insert exchange or quotation system which is specified in the Final Terms*]** or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to the Index has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to the Index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).**] [*In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange insert the following:*** each exchange or quotation system (as the Determination Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to such Index or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.**]**

"**Verbundene Börse(n)**" bedeutet **[*Falls in den Endgültigen Bedingungen eine Börse als Verbundene Börse angegeben ist, wie folgt einfügen:* [*die in denEndgültigen Bedingungen bestimmte Börse oder das Handelssystem einfügen*]** oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf den Index vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist).**] [*Falls in den Endgültigen Bedingungen "alle Börsen" als Verbundene Börse angegeben sind, wie folgt einfügen:*** jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.**]**

"**Scheduled Closing Time**" means, in respect of an Exchange or Related Exchange and any day on which each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their relevant regular trading sessions, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

"**Planmäßiger Börsenschluss**" bedeutet bezüglich einer Börse oder einer Verbundenen Börse und bezüglich jedem Tag, an dem diese Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist die planmäßige Schlusszeit dieser Börse oder Verbundenen Börse an Wochentagen an solch einem Planmäßigen Handelstag, ohne Berücksichtigung von Überstunden oder einem Handel außerhalb der regulären Börsensitzungszeiten.

"**Scheduled Trading Day**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** any day on which each Exchange and each Related Exchange specified are scheduled to be open for trading for their relevant regular trading sessions.**] [*in the case of a multi exchange index or indices:*** any day on which (i) the Index Sponsor is scheduled to publish the level of the Index and (ii) each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their relevant regular trading

"**Planmäßiger Handelstag**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen*:** jeden Tag, an dem die Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist.**] [*im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen*:** jeden Tag, (i) an dem der Index-Sponsor den Indexstand veröffentlichen muss und (ii) jede Börse oder Verbundene

sessions.**]**

"**Trading Disruption**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to any Index Component that comprise 20 per cent. or more of the level of the Index on any relevant Exchange or (ii) in futures or options contracts relating to the Index on any relevant Related Exchange.**] [*in the case of a multi exchange index or indices:*** any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to any Index Component on the Exchange in respect of such Index Component or (ii) in futures or options contracts relating to the Index on the Related Exchange.**]**.

"**Valuation Time**" means the Scheduled Closing Time.

§4b
(Successor Index. Determination Agent Adjustment. Correction of [an][the] Index. [Disrupted Days][. Extraordinary Event][. Additional Disruption Event])

(1) *Successor Index*. If **[**any**][**the**]** Index is not calculated and announced by the **[**relevant**]** Index Sponsor but is calculated and announced by a successor to the **[**relevant**]** Index Sponsor (the "**Successor Index Sponsor**") acceptable to the Determination Agent or replaced by a successor index using, in the determination of the Determination Agent, the same or a substantially similar formula for, and method of, calculation as used in the calculation, of **[**that**][**the**]** Index (the "**Successor Index**"), then such index shall be deemed to be the **[**relevant**]** Index so calculated and announced by the Successor Index Sponsor or that

Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist.**]**

"**Handelsaussetzung**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen***: jede von der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen die Begrenzung der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse überschreitender Kursausschläge oder wegen sonstiger Gründe, (i) bezogen auf Index-Komponente, die 20% oder mehr zum Indexstand des Index an einer maßgeblichen Börse beitragen, oder (ii) in auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an jeder maßgeblichen Verbundenen Börse.**] [*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen***: jede von der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen die Begrenzungen der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse überschreitender Kursausschläge oder wegen sonstiger Gründe (i) in Index-Komponenten, die an der Börse gehandelt werden oder (ii) in auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an der Verbundenen Börse.**]**

"**Bewertungszeit**" bedeutet den Planmäßigen Börsenschluss.

§4b
(Nachfolge-Index. Anpassung durch die Festlegungsstelle. Korrekturen [eines][des] Index. [Störungstage][. Außerordentliches Ereignis][. Zusätzliches Störungsereignis])

(1) *Nachfolge-Index*. Wird **[**ein**][**der**]** Index nicht durch den **[**maßgeblichen**]** Index-Sponsor berechnet und veröffentlicht, jedoch durch einen aus Sicht der Festlegungsstelle akzeptablen Nachfolger des **[**maßgeblichen**]** Index-Sponsor (den "**Index-Sponsor-Nachfolger**") berechnet und veröffentlicht, oder durch einen Nachfolge-Index ersetzt, der nach Feststellung der Festlegungsstelle anhand derselben oder in wesentlichen Teilen ähnlichen Berechnungsformel und -methode wie dieser Index bestimmt wird (der "**Nachfolge-Index**"), tritt der durch den Index-Sponsor-Nachfolger ermittelte Index beziehungsweise der

Successor Index, as the case may be.

(2) *Determination Agent Adjustment*. If, in the determination of the Determination Agent on or before any Index Valuation Date the **[**relevant**]** Index Sponsor (or, if applicable, the Successor Index Sponsor) makes a material change in the formula for, or the method of calculating, **[**an**][**the**]** Index or in any other way materially modifies **[**an**][**the**]** Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain **[**that**][**the**]** Index in the event of changes in constituent securities and capitalisation and other routine events) (an "**Index Modification**"); or permanently cancels the **[**relevant**]** Index and no Successor Index exists (an "**Index Cancellation**") or on any Index Valuation Date the **[**relevant**]** Index Sponsor fails to calculate and publish the Index Level (an "**Index Disruption**"), the Determination Agent shall calculate **[**the Index Linked Redemption Amount and/or the relevant Interest Amount using, in lieu of a published level for **[**such**][**the**]** Index, the Index Level as at the relevant Index Valuation Date as determined by the Determination Agent in accordance with the formula for and method of calculating **[**such**][**the**]** Index last in effect before that change or failure, but using only those Index Components that comprised **[**such**][**the**]** Index immediately before that change, failure or cancellation, but using only those Index Components that comprised **[**that**][**the**]** Index immediately prior to that Index Adjustment Event. The Determination Agent shall notify the Fiscal Agent and the Holders thereof in accordance with §12.

(3) *Correction of* **[***an***][***the***]** *Index*. In the event that **[**any price or level**] [**the value**]** of the Index published **[**on the Exchange or Related Exchange**] [**or**]** by the **[**relevant**]** Index Sponsor and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Securities subsequently corrected and

Nachfolge-Index an die Stelle dieses Index.

(2) *Anpassungen durch die Festlegungsstelle*. Stellt die Festlegungsstelle vor einem Index-Bewertungstag fest, dass der **[**maßgebliche**]** Index-Sponsor (oder, falls anwendbar, der Index-Sponsor-Nachfolger) eine erhebliche Veränderung in der zur Berechnung **[**eines**][**des**]** Index verwendeten Formel oder Berechnungsmethode vornimmt oder auf andere Weise **[**diesen**][**den**]** Index erheblich verändert (außer, dass es sich dabei um eine in einer solchen Formel oder Berechnungsmethode vorgesehene Anpassung handelt, die den **[**maßgeblichen**]** Index im Fall von Veränderungen der enthaltenen Wertpapiere, der Kapitalisierung und anderen routinemäßigen Ereignissen erhalten sollen) (eine "**Veränderung des Index**"), oder die Berechnung des **[**maßgeblichen**]** Index dauerhaft einstellt, ohne dass ein Nachfolge-Index existiert (eine "**Einstellung des Index**"), oder dass der **[**maßgebliche**]** Index-Sponsor an einem Index-Bewertungstag den Index-Stand nicht berechnet und veröffentlicht hat (eine "**Unterbrechung des Index**"), so wird die Festlegungsstelle zur Berechnung des Indexbezogenen Rückzahlungsbetrags und/oder des maßgeblichen Zinsbetrags an Stelle des veröffentlichten Standes des **[**maßgeblichen**]** Index den Index-Stand zum Index-Bewertungstag gemäß der unmittelbar vor der Veränderung oder der Einstellung gültigen Berechnungsformel und Berechnungsmethode ermitteln, wird dazu aber nur diejenigen Index-Komponenten heranziehen, aus denen sich der **[**maßgebliche**]** Index unmittelbar vor der Index-Anpassung zusammengesetzt hat. Die Festlegungsstelle wird die Hauptzahlstelle und die Gläubiger gemäß §12 hiervon unterrichten.

(3) *Korrektur* **[***eines***][***des***]** *Index*. Sollte **[**ein an der Börse oder Verbundenen Börse oder**] [**der durch den Index-Sponsor veröffentlichte **[**Kurs oder**] [**Stand**]**, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwendet worden ist, nachträglich korrigiert

the correction is published by **[**the Exchange**]** **[**or**]** **[**the Index Sponsor**]** before the Maturity Date, the Determination Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.

[(4) *Disrupted Days*. If the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith determines that any Index Valuation Date is a Disrupted Day or not a Scheduled Trading Day, the Index Valuation Date shall be the first succeeding Index Business Day that the Determination Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Determination Agent determines that each of the **[**five**]** **[*insert other number*]** Index Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case:

(a) that **[**fifth**]** **[*insert other number*]** Index Business Day shall be deemed to be the Index Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and

(b) the Determination Agent shall determine the Index Level as of the relevant Index Valuation Date on that **[**fifth**]** **[*insert other number*]** Index Business Day in accordance with the formula, for and method of, calculating **[**such**]**[the**]** Index last in effect prior to the commencement of the Market Disruption Event using the exchange-traded price on the relevant Exchange (or, if trading in the relevant security has been materially suspended or materially limited, its good faith estimate of the exchange-traded price that would have prevailed but for the suspension or limitation as of the relevant Index

werden und wird diese Korrektur durch **[**die Börse oder den**]** **[**maßgeblichen**]** Index-Sponsor vor dem Fälligkeitstag veröffentlicht, so wird die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

[(4) *Störungstage*. Wenn die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben feststellt, dass ein Index-Bewertungstag ein Störungstag oder kein Planmäßiger Handelstag ist, dann ist der Index-Bewertungstag der nächstfolgende Index-Geschäftstag, an dem die Festlegungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Festlegungsstelle stellt fest, dass an jedem der **[**fünf**]** **[*andere Anzahl einfügen*]** Index-Geschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle:

(a) gilt der entsprechende **[**fünfte**]** **[*andere Anzahl einfügen*]** Index-Geschäftstag als Index-Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und

(b) bestimmt die Festlegungsstelle den Index-Stand zum maßgeblichen Index-Bewertungstag an diesem **[**fünften**]** **[*andere Anzahl einfügen*]** Index-Geschäftstag in Übereinstimmung mit der vor Beginn der Marktstörung gültigen Berechnungsformel und Berechnungsmethode, indem sie den Börsenkurs der maßgeblichen Börse (oder, falls der Handel im betreffenden Wertpapier erheblich unterbrochen oder erheblich eingeschränkt worden ist, eine nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Börsenkurses, der nach Ansicht der

Valuation Date) on that **[**fifth**]** **[*insert other number*]** Index Business Day of each security comprising **[**such**][**the**]** Index.**]**

Festlegungsstelle ohne eine solche Unterbrechung oder Einschränkung zustande gekommen wäre) jedes im **[**maßgeblichen**]** Index enthaltenen Wertpapiers an diesem **[**fünften**]** **[*andere Anzahl einfügen*]** Index-Geschäftstag verwendet.**]**

[*If "Determination Agent Adjustment" is applicable, insert*:

[(4)**][**(5)**]** *Extraordinary Event*. In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**]** **[*insert other number*]** **[**days**]** **[**Business Days**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**]** **[*insert other number*]** **[**days**]** **[**Business Days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]]**.

[*Falls "Anpassung durch die Festlegungsstelle" anwendbar ist einfügen:*

[(4)**][**(5)**]** *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**]** **[*Anzahl der Tage angeben*]** **[**Tage**]** **[**Geschäftstage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**]** **[*Anzahl der Tage angeben*]** **[**Tage**]** **[**Geschäftstage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.**]**

[*If "Additional Disruption Event" is applicable, insert*:

[(4)**][**(5)**][**(6)**]** *Additional Disruption Event.* In the event of an Additional Disruption Event, the Determination Agent (A) shall determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Additional Adjustment Event made by any Related Exchange (an "**Adjustment by the Related Exchange**"); and (B) if within 10 days after occurrence of the Additional Disruption Event, the Determination Agent determines that no Adjustment by the Related Exchange was made, the Determination Agent may make such adjustments (including a substitution of **[**such**][**the**]** Index) to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic

[*Falls Zusätzliches Störungsereignis anwendbar, einfügen:*

[(4)**][**(5)**][**(6)**]** *Zusätzliches Störungsereignis*. Im Fall eines Zusätzlichen Störungsereignisses, (A) wird die Festlegungsstelle die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Zusätzlichen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Verbundenen Börse vorgenommen werden (eine "**Anpassung durch die Verbundene Börse**"); und (B) falls innerhalb von 10 Tagen nach Eintritt des Zusätzlichen Anpassungsereignisses die Festlegungsstelle feststellt, dass keine Anpassung durch die Verbundene Börse erfolgt ist, kann die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen (einschließlich eines Austausches des Index) der Tilgungs-,

effect on the Securities of such Additional Disruption Event. After applying any adjustment in accordance with this clause, the Determination Agent shall give notice (i) to the Holders not less than 5 days after the application of such adjustment in accordance with §12; and (ii) to the Fiscal Agent (unless the Fiscal Agents acts as Determination Agent) not less than 3 days after the application of such adjustment.

Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Zusätzlichen Anpassungsereignis auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen. Nach Anwendung einer solchen Anpassung gemäß dieser Klausel, wird die Festlegungsstelle (i) an die Gläubiger innerhalb von 5 Tagen nach Anwendung der Anpassung Mitteilung gemäß §12 geben und (ii) an die Hauptzahlstelle (soweit nicht die Hauptzahlstelle als Festlegungsstelle handelt) innerhalb von 3 Tagen nach Anwendung der Anpassung.

"**Additional Disruption Event**" means a Hedging Disruption **[**(as defined in §4 (**[**3**][**4**][**5**][**6**])**] [●]**.

"**Zusätzliches Störungssereignis**" bezeichnet eine Hedging-Störung **[**(wie in §4 (**[**3**][**4**][**5**][**6**]) definiert)**] [●]**.

["**Hedging Disruption**" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s).**] [●]]**

["**Hedging-Störung**" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten.**] [●]]**

OPTION III:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR DELTA 1 SECURITIES

§3
(Interest)

[*Insert in case of Securities with a fixed rate coupon*

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Securities shall bear interest on their principal amount from (and including) **[*Interest Commencement Date*]** (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Redemption Date (as defined in §4a) at the rate of **[*Rate of Interest*]** per cent. *per annum*.

Interest shall be payable in arrear on **[*fixed interest date or dates*]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"), subject to adjustment in accordance with §5(2). The first payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with §5(2), be made on **[*first Interest Payment Date*] [*In the case of a short/long first coupon, insert:*** and will amount to **[*initial broken amount per Specified Denomination*]** per Specified Denomination**]**.

[*In the case of "clean" secondary market pricing, insert:* Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**]**

[*In the case of "dirty" secondary market pricing, insert:* There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.**]**

[*If Actual/Actual (ICMA), insert:* The number of interest determination dates per calendar year is **[*number of regular interest payment dates per calendar year*]** (each a "**Determination Date**").**]**

(2) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated

OPTION III:
EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR DELTA 1 WERTPAPIERE

§3
(Zinsen)

[*Im Fall von Wertpapieren mit einer festen Verzinsung einfügen*:

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom **[*Verzinsungsbeginn*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Rückzahlungstag (wie in §4a) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[*Zinssatz*]** %.

Die Zinsen sind nachträglich am **[*Festzinstermin(e)*]** eines jeden Jahres (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2), zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am **[*erster Zinszahlungstag*]** vorbehaltlich einer Anpassung gem. §5(2) **[*Im Fall eines ersten kurzen/langen Kupons einfügen:*** und beläuft sich auf **[*anfänglicher Bruchteilszinsbetrag je Nennbetrag*]** je Nennbetrag**]**.

[*Im Fall einer bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**]**

[*Im Fall einer nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.**]**

[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:* Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr*]** (jeweils ein "**Feststellungstermin**").**]**

(2) *Unterjährige Berechnung der Zinsen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der

on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

(3) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

[**"*Actual/Actual (ICMA)*"**:

(a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and

(b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.**]**

[**"*30/360*"**:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a

Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(3) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

["Actual/Actual (ICMA)":

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welche er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.

(b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.**]**

["30/360":

Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als

30-day month)).**]**

ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).**]**

[*"30E/360" or "Eurobond Basis"*:

["30E/360" oder "Eurobond Basis":

the number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.**]**

[*"Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)"*:

["Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)"*:

["Actual/365 (Fixed)":

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

["Actual/360":

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

["Actual/360":

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

(4) 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.**]**

(4) 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 Verzugszins verzinst.**]**

[*Insert in case of Securities with a floating rate coupon:*

[*Im Fall von Wertpapieren mit variabler Verzinsung einfügen*:

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Securities bear interest on their principal amount from **[*Interest Commencement Date*]** (inclusive) (the "**Interest Commencement Date**") to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrags ab dem **[*Verzinsungsbeginn*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich)

(exclusive). Interest on the Securities shall be payable on each Interest Payment Date.

(b) "**Interest Payment Date**" means, subject to adjustment in accordance with §5(2),

[*In the case of specified Interest Payment Dates without a first long/short coupon, insert*:

each **[*specified Interest Payment Dates*]** of each calendar year**.]**

[*In the case of specified Interest Payment Dates with a first long/short coupon, insert:*

the **[*first Interest Payment Date*]** and thereafter **[**each**][**the**]** **[*specified Interest Payment Date(s)*]** of each calendar year.**]**

[*If Actual/Actual (ICMA), insert:* The number of interest determination dates per calendar year is **[*number of regular interest payment dates per calendar year*]** (each a "**Determination Date**").**]**

[*In the case of "clean" secondary market pricing, insert:* Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**]**

[*In the case of "dirty" secondary market pricing, insert:* There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.**]**

(2) Rate of Interest.

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the Reference Rate **[*In the case of Factor, insert:***, multiplied by **[*factor*]]** **[*In the case of Margin,***

verzinst. Zinsen auf die Wertpapiere sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Zinszahlungstag**" bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2),

[*Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ohne ersten langen/kurzen Kupon einfügen:*

jeden **[*festgelegte Zinszahlungstage*]** eines jeden Kalenderjahres.**]**

[*Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen mit einem ersten langen/kurzen Kupon einfügen:*

den **[*erster Zinszahlungstag*]** und danach **[**jeden**][**den**]** **[*festgelegte(r) Zinszahlungstag(e)*]** eines jeden Kalenderjahres.**]**

[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:* Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr*]** (jeweils ein "**ICMA Feststellungstermin**").**]**

[*Im Fall von bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**]**

[*Im Fall von nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.**]**

(2) *Zinssatz.*

Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Referenzsatz **[*Im Fall eines Faktors einfügen:***, multipliziert mit **[*Faktor*]]** **[*Im***

insert:, **[**plus**]** **[**minus**]** the Margin (as defined below)**].]**

[*In the case of Margin, insert:* "**Margin**" means **[*number*]** per cent. *per annum*.**]**

[*In the case of Securities other than Constant Maturity Swap ("CMS") floating rate Securities, insert:*

The "**Reference Rate**" means either,

(a) the **[●]** month **[**EURIBOR®**]** **[**LIBOR®**]** **[*other Reference Rate*]** offered quotation (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)); or

(b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:** thousandth of a percentage point, with 0.0005**]** **[*If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert*:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005**]** **[*If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR®, insert relevant rounding provisions*]** being rounded upwards) of the offered quotations,

(expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of **[*insert time*]** a.m. (**[**Brussels**]** **[**London**]** **[*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Determination Agent.

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Determination Agent for the purposes of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this

Fall einer Marge einfügen:, **[**zuzüglich**]** **[**abzüglich**]** der Marge (wie nachstehend definiert)**].]**

[*Im Fall einer Marge einfügen:* Die "**Marge**" beträgt **[*Zahl*]** % *per annum*.**]**

[*Im Fall von Wertpapieren, die nicht CMS variabel verzinsliche Wertpapiere sind, einfügen*:

"**Referenzsatz**" bezeichnet, entweder

(a) den **[●]**-Monats-**[**EURIBOR®-**]** **[**LIBOR®-**]** **[*anderen Referenzsatz*]** Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder

(b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen*:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**]** **[*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen*:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005**]** **[*Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR® ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]** aufgerundet wird) der Angebotssätze,

(ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** Uhr (**[**Brüsseler**]** **[**Londoner**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) angezeigt werden, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Festlegungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten

subparagraph (2).**]**

[*In the case of CMS floating rate Securities, insert*:

"**Reference Rate**" means,

the **[*relevant number of years*]** year **[**Euro**][*insert other currency*]** swap rate expressed as a rate *per annum* (the "**[*relevant number of years*] Year Swap Rate**") which appears on the Screen Page as of **[*insert time*]** a.m. (**[**Frankfurt**] [*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) all as determined by the Determination Agent.**]**

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

"**Interest Determination Date**" means the **[**second**] [*other applicable number of days*] [**TARGET**] [**London**] [*other relevant location*]** Business Day prior to the **[**commencement**] [**expiry**]** of the relevant Interest Period. **[*In the case of a TARGET Business Day, insert*:** "**TARGET Business Day**" means a day on which TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2) is operating.**] [*In the case of a non-TARGET Business Day, insert*:** "**[London] [*other relevant location*] Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in **[**London**] [*other relevant location*]**.

"**Screen Page**" means **[*relevant Screen Page*]**.

[If the determination of the Reference Rate in case of disruptions occurs other than in good faith of the Determination Agent, insert:

[*In the case of Securities other than CMS Floating Rate Securities, insert*:

Absatz (2).**]**

[*Im Fall von CMS variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen*:

"**Referenzsatz**" bezeichnet,

den als Jahressatz ausgedrückte**[**n**] [*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-**[**Euro/**[*andere Währung*]]**-Swapsatz**[**es**]** (der "**[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]-Jahres-Swapsatz**"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** Uhr (**[**Frankfurter**] [zutreffender anderer Ort]** Ortszeit**]**) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.**]**

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

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den **[**zweiten**] [*zutreffende andere Zahl von Tagen*] [**TARGET-**] [**Londoner**] [*zutreffender anderer Ort*]** Geschäftstag vor **[**Beginn**] [**Ablauf**]** der jeweiligen Zinsperiode. **[*Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen*:** "**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2) betriebsbereit ist.**] [*Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages einfügen*:** "**[Londoner] [*zutreffenden anderen Ort*] Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[**London**] [*zutreffender anderer Ort*]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

"**Bildschirmseite**" bedeutet **[*Bildschirmseite*]**.

[*Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen anders als im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen*:

**[*Im Fall von Wertpapieren, die nicht CMS variabel verzinsliche Wertpapiere*

If the Screen Page is not available or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, in each case as at such time, the Determination Agent shall request the principal **[**Euro-Zone**]** **[**London**]** **[*other relevant location*]** office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the **[**London**]** **[*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** at approximately **[*insert time*]** (**[**Brussels**]** **[**London**]** **[*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered quotations, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:** thousandth of a percentage point, with 0.0005**]** **[*If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert*:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005**]** **[*If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR®, insert relevant rounding provisions*]** being rounded upwards) of such offered quotations, all as determined by the Determination Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:** thousandth of a percentage point, with 0.0005**]** **[*If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert*:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005**]** **[*If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR®, insert relevant rounding provisions*]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent

***sind, einfügen*:**

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt (dort jeweils zur genannten Zeit), wird die Festlegungsstelle von den **[**Londoner**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) **[**in der Euro-Zone**]** deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im **[**Londoner**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** Uhr (**[**Londoner**]** **[**Brüsseler**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen*:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**]** **[*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen*:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005**]** **[*Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR® ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]** aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen*:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**]** **[*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen*:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005**]** **[*Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR® ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]** aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren

by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[*insert time*]** a.m. (**[**Brussels**]** **[**London**]** **[*other relevant location*]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the **[**London**]** **[*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the **[**London**]** **[*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered.

[*If the Reference Rate is LIBOR®, insert*:

If LIBOR® has been permanently discontinued, the **[**Calculation Agent**]** **[●]** will use, as a substitute for LIBOR® and for each future Interest Determination Date, the alternative reference rate selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction of the applicable index currency that is consistent with accepted market practice (the "**Alternative Rate**"). As part of such substitution, the **[**Calculation Agent**]** **[●]** will, after consultation with Morgan Stanley, make such adjustments to the Alternative Rate or the spread thereon,

Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** Uhr (**[**Brüsseler**]** **[**Londoner**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im **[**Londoner**]** **[*zutreffenden anderen Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am **[**Londoner**]** **[*zutreffenden anderen Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen). Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden.

[*Falls der Referenzsatz LIBOR® ist:*

Wenn der LIBOR® endgültig eingestellt wurde, wird **[**die Berechnungsstelle**]** **[●]** als Ersatz für den LIBOR® und für jeden zukünftigen Zinsfeststellungstag, den von der Zentralbank, der Reservebank, der Währungsbehörde oder einer vergleichbaren Institution (einschließlich eines Ausschusses oder einer Arbeitsgruppe hiervon) ausgewählten alternativen Referenzsatz, in der Jurisdiktion der anzuwendenden Indexwährung, der der gängigen Marktpraxis entspricht (der "**Alternative Referenzsatz**"), anwenden. Im Rahmen einer solchen Ersetzung wird **[**die Berechnungsstelle] [●], nach Rücksprache mit Morgan Stanley, solche Anpassungen

as well as the business day convention, Interest Determination Dates and related provisions and definitions, in each case that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as such notes. **[●]]**

des Alternativen Referenzsatzes oder der Spanne darauf, einschließlich der Geschäftstagekonvention, des Zinsfestlegungstages und damit in Zusammenhang stehender Bestimmungen und Definitionen, vornehmen, die jeweils mit der anerkannten Marktpraxis für die Verwendung eines solchen Alternativen Referenzsatzes für Fremdverbindlichkeiten, wie die Schuldverschreibungen es sind, übereinstimmen. **[●]]**

[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:

[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist:*

If EURIBOR® has been permanently discontinued, the **[**Calculation Agent**] [●]** will use, as a substitute for EURIBOR® and for each future Interest Determination Date, the alternative reference rate selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction of the applicable index currency that is consistent with accepted market practice (the "**Alternative Rate**"). As part of such substitution, the **[**Calculation Agent**] [●]** will, after consultation with Morgan Stanley, make such adjustments to the Alternative Rate or the spread thereon, as well as the business day convention, Interest Determination Dates and related provisions and definitions, in each case that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as such notes. If, however, the **[**Calculation Agent**] [●]** determines, after consultation with Morgan Stanley, that no such Alternative Rate exists on the relevant date, it shall make a determination, after consultation with Morgan Stanley, of an alternative rate as a substitute for EURIBOR® for debt obligations such as such notes, as well as the spread thereon, the business day convention and the Interest Determination Dates, that is consistent with accepted market practice. **[●]]**

Wenn der EURIBOR® endgültig eingestellt wurde, wird **[**die Berechnungsstelle**] [●]** als Ersatz für den EURIBOR® und für jeden zukünftigen Zinsfeststellungstag, den von der Zentralbank, der Reservebank, der Währungsbehörde oder einer vergleichbaren Institution (einschließlich eines Ausschusses oder einer Arbeitsgruppe hiervon), aus der Jurisdiktion der anzuwendenden Indexwährung, ausgewählten alternativen Referenzsatz, der der gängigen Marktpraxis entspricht (der "**Alternative Referenzsatz**"), anwenden. Im Rahmen einer solchen Ersetzung wird **[**die Berechnungsstelle**] [●]**, nach Rücksprache mit Morgan Stanley, solche Anpassungen des Alternativen Referenzsatzes oder der Spanne darauf, sowie der Geschäftstagekonvention, des Zinsfestlegungstages und damit in Zusammenhang stehender Bestimmungen und Definitionen, vornehmen, die jeweils mit der anerkannten Marktpraxis für die Verwendung eines solchen Alternativen Referenzsatzes für Fremdverbindlichkeiten, wie die Schuldverschreibungen es sind, übereinstimmen. Stellt **[**die Berechnungsstelle**] [●]** jedoch fest, nach Rücksprache mit Morgan Stanley, dass zum relevanten Datum kein solcher alternativer Referenzsatz existiert, wird sie, nach Rücksprache mit Morgan Stanley, einen alternativen Referenzsatz als Ersatz für den EURIBOR® oder der Spanne darauf sowie der Geschäftstagekonvention und des Zinsfestlegungstages, bestimmen, der mit der anerkannten Marktpraxis im Einklang steht. **[●]]**

As used herein, "**Reference Banks**" means **[*If no other Reference Banks are specified, insert:***, in the case of

"**Referenzbanken**" bezeichnen **[*Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen*:** im

(a) above, those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of (b) above, those banks whose offered quotations last appeared on the Screen Page when no fewer than three such offered quotations appeared**]** **[*If other Reference Banks are specified, insert:* [other Reference Banks]**.**]**

vorstehenden Fall (a) diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden**]** **[*Falls andere Referenzbanken bestimmt werden einfügen*: [andere Referenzbanken]**.**]**

[*In the case of CMS Floating Rate Securities, insert:*

If at such time the Screen Page is not available or if no **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate appears, the Determination Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates to leading banks in the interbank swapmarket in the Euro-Zone at approximately **[*insert time*]** a.m. (**[**Frankfurt**]** **[*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such **[*relevant number of years*]** Year Swap, all as determined by the Determination Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the **[*relevant***

[*Im Fall von CMS variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen*:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz angezeigt, wird die Festlegungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze gegenüber führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone (gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** Uhr (**[**Frankfurter**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw.

***number of years*]** Year Swap Rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[*insert time*]** a.m. (**[**Frankfurt**] [*other relevant location*]** time) on the relevant Interest Determination Date by leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates, the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate or the arithmetic mean of the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates were offered.

[*If the Reference Rate is LIBOR®, insert*:

If LIBOR®has been permanently discontinued, the **[**Calculation Agent**] [●]** will use, as a substitute for LIBOR® and for each future Interest Determination Date, the alternative reference rate selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction of the applicable index currency that is consistent with accepted market practice (the "**Alternative Rate**"). As part of such substitution, the **[**Calculation Agent**] [●]** will, after consultation with Morgan

zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** Uhr (**[**Frankfurter**] [*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag von führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone angeboten werden,; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennen, dann soll der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen. Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem die **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze angezeigt wurden.

[*Falls der Referenzsatz LIBOR® ist:*

Wenn der LIBOR® endgültig eingestellt wurde, wird **[**die Berechnungsstelle**] [●]** als Ersatz für den LIBOR® und für jeden zukünftigen Zinsfeststellungstag, den von der Zentralbank, der Reservebank, der Währungsbehörde oder einer vergleichbaren Institution (einschließlich eines Ausschusses oder einer Arbeitsgruppe hiervon) ausgewählten alternativen Referenzsatz, in der Jurisdiktion der anzuwendenden Indexwährung, der der gängigen Marktpraxis entspricht (der "**Alternative Referenzsatz**"), anwenden. Im Rahmen einer solchen Ersetzung wird **[**die

Stanley, make such adjustments to the Alternative Rate or the spread thereon, as well as the business day convention, Interest Determination Dates and related provisions and definitions, in each case that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as such notes. **[●]]**

Berechnungsstelle] [●], nach Rücksprache mit Morgan Stanley, solche Anpassungen des Alternativen Referenzsatzes oder der Spanne darauf, einschließlich der Geschäftstagekonvention, des Zinsfestlegungstages und damit in Zusammenhang stehender Bestimmungen und Definitionen, vornehmen, die jeweils mit der anerkannten Marktpraxis für die Verwendung eines solchen Alternativen Referenzsatzes für Fremdverbindlichkeiten, wie die Schuldverschreibungen es sind, übereinstimmen. **[●]]**

[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:

[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist:*

If EURIBOR® has been permanently discontinued, the **[**Calculation Agent**] [●]** will use, as a substitute for EURIBOR® and for each future Interest Determination Date, the alternative reference rate selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction of the applicable index currency that is consistent with accepted market practice (the "**Alternative Rate**"). As part of such substitution, the **[**Calculation Agent**] [●]** will, after consultation with Morgan Stanley, make such adjustments to the Alternative Rate or the spread thereon, as well as the business day convention, Interest Determination Dates and related provisions and definitions, in each case that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as such notes. If, however, the **[**Calculation Agent**] [●]** determines, after consultation with Morgan Stanley, that no such Alternative Rate exists on the relevant date, it shall make a determination, after consultation with Morgan Stanley, of an alternative rate as a substitute for EURIBOR® for debt obligations such as such notes, as well as the spread thereon, the business day convention and the Interest Determination Dates, that is consistent with accepted market practice. **[●]]**

Wenn der EURIBOR® endgültig eingestellt wurde, wird **[**die Berechnungsstelle**] [●]** als Ersatz für den EURIBOR® und für jeden zukünftigen Zinsfeststellungstag, den von der Zentralbank, der Reservebank, der Währungsbehörde oder einer vergleichbaren Institution (einschließlich eines Ausschusses oder einer Arbeitsgruppe hiervon), aus der Jurisdiktion der anzuwendenden Indexwährung, ausgewählten alternativen Referenzsatz, der der gängigen Marktpraxis entspricht (der "**Alternative Referenzsatz**"), anwenden. Im Rahmen einer solchen Ersetzung wird **[**die Berechnungsstelle**] [●]**, nach Rücksprache mit Morgan Stanley, solche Anpassungen des Alternativen Referenzsatzes oder der Spanne darauf, sowie der Geschäftstagekonvention, des Zinsfestlegungstages und damit in Zusammenhang stehender Bestimmungen und Definitionen, vornehmen, die jeweils mit der anerkannten Marktpraxis für die Verwendung eines solchen Alternativen Referenzsatzes für Fremdverbindlichkeiten, wie die Schuldverschreibungen es sind, übereinstimmen. Stellt **[**die Berechnungsstelle**] [●]** jedoch fest, nach Rücksprache mit Morgan Stanley, dass zum relevanten Datum kein solcher alternativer Referenzsatz existiert, wird sie, nach Rücksprache mit Morgan Stanley, einen alternativen Referenzsatz als Ersatz für den EURIBOR® oder der Spanne darauf sowie der Geschäftstagekonvention und des Zinsfestlegungstages, bestimmen, der mit der anerkannten Marktpraxis im Einklang steht. **[●]]**

As used herein, "**Reference Banks**"

"**Referenzbanken**" bezeichnen diejenigen

means, those offices of at least four of such banks in the swap market whose **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates were used to determine such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates when such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate last appeared on the Screen Page.**]**

Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken im Swapmarkt, deren **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze zur Ermittlung des maßgeblichen **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde.**]**

[*In the case of the Interbank market in the Euro-Zone, insert*:

"**Euro-Zone**" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency introduced at the start of the third stage of the European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No. 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the euro.**]]**

[*Im Fall des Interbanken-Marktes in der Euro-Zone einfügen*:

"**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die die einheitliche Währung zu Beginn der Dritten Phase der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion eingeführt haben oder jeweils einführen werden, die in Artikel 2 der Verordnung (EG) Nr. 974/98 des Rates vom 3. Mai 1998 über die Einführung des Euro in ihrer aktuellsten Fassung definiert ist.**]]**

[*If the determination of the Reference Rate in case of disruptions occurs in good faith of the Determination Agent, insert:*

If the Determination Agent determines in good faith that the Reference Rate on the Screen Page is unavailable or is manifestly incorrect or differs materially from any other source selected by the Determination Agent and which is accepted as a reliable source in capital markets, the Determination Agent will determine the Reference Rate in accordance with common market practice by using publicly available information on the Reference Rate and by acting in good faith.**]**

[*Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen:*

Falls die Festlegungsstelle in gutem Glauben feststellt, dass der Referenzsatz auf der Bildschirmseite nicht verfügbar ist oder nachhaltig falsch ist oder wesentlich von einem Wert abweicht, der durch eine andere Quelle veröffentlicht wurde, die von der Festlegungsstelle ausgesucht wurde und die generell als verlässliche Quelle im Bereich des Kapitalmarktes anerkannt ist, wird die Festlegungsstelle den Referenzsatz in Übereinstimmung mit anerkannten Marktpraktiken unter Berücksichtigung von öffentlich verfügbaren Informationen zum Referenzsatz in gutem Glauben festlegen.**]**

[*If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies, insert*:

(3) **[***Minimum***]** **[***and***]** **[***Maximum***]** *Rate of Interest*.

[*If a Minimum Rate of Interest applies, insert*:

If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[*Minimum Rate of***

[*Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen*:

(3) **[***Mindest-***]** **[***und***]** **[***Höchst-***]** *Zinssatz*.

[*Falls ein Mindestzinssatz gilt einfügen*:

Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[*Mindestzinssatz*]** % *per annum*, so ist

***Interest*]** per cent. *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[*Minimum Rate of Interest*]** per cent. *per annum*.**]**

[*If a Maximum Rate of Interest applies, insert*:

If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Rate of Interest]** per cent. *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Maximum Rate of Interest]** per cent. *per annum*.**]]**

[(3)**][**(4)**]** *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each date at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Securities in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each Specified Denomination and rounding the resulting figure **[*If the Currency is Euro, insert*:** to the nearest Euro 0.01, Euro 0.005 being rounded upwards**] [*If the Currency is not Euro, insert*:** to the nearest minimum unit of the Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards**]**.

[(4)**][**(5)**]** *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer **[*In the case of Securities issued by MSBV, insert*:**, to the Guarantor**]** and to the Holders in accordance with §12 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[*If Calculation Agent is required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert*:** Business Day which is a Business Day at the place of the specified office of the Calculation Agent**] [*If Calculation Agent is not required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert*: [**TARGET-**] [**London**]** Business Day**]** thereafter and, if required by the rules of any stock

der Zinssatz für diese Zinsperiode **[*Mindestzinssatz*]** % *per annum*.**]**

[*Falls ein Höchstzinssatz anwendbar ist einfügen*:

Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[*Höchstzinssatz*]** % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[*Höchstzinssatz*]** % *per annum*.**]]**

[(3)**][**(4)**]** *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Wertpapiere zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jeden Nennbetrag (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jeden Nennbetrag angewendet werden, wobei der resultierende Betrag **[*Falls die Währung Euro ist einfügen*:** auf den nächsten Euro 0,01 auf- oder abgerundet wird, wobei Euro 0,005 aufgerundet werden**] [*Falls die Währung nicht Euro ist einfügen*:** auf die kleinste Einheit der Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden**]**.

[(4)**][**(5)**]** *Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin **[*Im Fall von Wertpapieren, die von MSBV begeben werden, einfügen*:**, der Garantin**]** und den Gläubigern gemäß §12 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[*Falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat einfügen*:** Geschäftstag, der ein Geschäftstag am Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Berechnungsstelle ist,**] [*Falls die Berechnungsstelle keine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat einfügen*: [**TARGET-**] [**Londoner**]** Geschäftstag**]** und jeder Börse, an der die

exchange on which the Securities are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Securities are then listed and to the Holders in accordance with §12.

betreffenden Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß §12 mitgeteilt.

([5]**[**6**]**) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

([5]**[**6**]**) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[*"Actual/Actual (ICMA)***"**:

(a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and

(b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.**]**

["Actual/Actual (ICMA)":

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welche er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.

(b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.**]**

[*"30/360"*:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).**]**

[*"30E/360" or "Eurobond Basis"*:

the number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

[*"Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

[*"Actual/360"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

(**[**6**][**7**]]**) 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

["30/360":

Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).**]**

["30E/360" oder "Eurobond Basis":

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.**]**

["Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

["Actual/365 (Fixed)":

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

["Actual/360":

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

(**[**6**][**7**]]**) 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

excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.**]**

[*In case of Securities without interest payments insert:*

There will be no periodic payments of interest on the Securities.**]**

§4
(Redemption[. Extraordinary Event])

(1) *Redemption*. The Securities do not have a fixed maturity date. Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to §4b, the Securities shall be redeemed on the Redemption Date (as defined below) at their Index Linked Redemption Amount **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]**. The Index Linked Redemption Amount in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined.

(2) *Issuer's Call*. The Issuer may terminate the Securities**[**, in whole but not in part,**]** on **[**each Business Day**][*insert dates*]** beginning on, and including, **[*insert date*]** by giving notice to the Holders in accordance with §12 (each such date a "**Call Exercise Date**"). Such notice shall be irrevocable and shall specify the date on which the Securities shall terminate, whereas such specified date must not be earlier than five Business Days following the Call Exercise Date (such date the "**Call Termination Date**" and such notice the "**Issuer Call Notice**"). The Issuer shall redeem the Securities on the Redemption Date (as defined below) at their Index Linked Redemption Amount **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together, with any interest accrued to, but excluding, the Redemption Date**]**.

gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.**]**

[*Im Fall von Wertpapieren ohne Verzinsung einfügen*:

Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Wertpapiere.**]**

§4
(Rückzahlung[. Außerordentliches Ereignis])

(1) *Rückzahlung*. Die Wertpapiere haben keinen bestimmten Fälligkeitstag. Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b am Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zurückgezahlt, und zwar zum Indexbezogenen Rückzahlungsbetrag **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen**]**. Der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapier wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich dessen seiner Feststellung mitgeteilt.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*. Es steht der Emittentin frei, die Wertpapiere **[**vollständig, jedoch nicht teilweise**]** ab dem ***[Datum einfügen]*** (einschließlich), an **[**jedem Geschäftstag**]** ***[Daten einfügen]*** durch Mitteilung an die Gläubiger gemäß §12 zu kündigen (jeweils ein "**Ausübungstag (Call)**"). Eine solche Erklärung ist unwiderruflich und soll den Tag, zu dem die Wertpapiere gekündigt werden bestimmen, wobei dieser festgelegte Tag mindestens fünf Geschäftstage nach dem Ausübungstag (Call) liegen muss (dieser Tag der "**Kündigungstag (Call)**"). Die Emittentin hat die Wertpapiere am Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zum Indexbezogenen Rückzahlungsbetrag **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum

(3) *Holder's Put*. Each Holder may terminate his portion of the Securities on **[*insert dates*]**[each Business Day**]** (each a "**Put Exercise Date**"), beginning on, and including, **[*insert date*]** by submitting a duly completed option exercise notice in the form obtainable from any Paying Agent or from the Issuer and in accordance with §12. The Issuer shall redeem such Securit(y)(ies) on the Redemption Date (as defined below) at its Index Linked Redemption Amount **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to, but excluding, the Redemption Date**]** against delivery of such Securities for the Issuer or to its order. No option so exercised may be revoked or withdrawn.

[*If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms, insert:*

(4) *Extraordinary Event*. In the event of an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the Securities then outstanding at the Early Redemption Amount **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]** together, if appropriate, with interest accrued to (but excluding) the date of redemption upon the Issuer having given not less than **[**5**] [*specify*] [**Business Days**] [**days**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*specify*] [**Business Days**] [**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

(**[**4**][**5**]**) *Tax Call*. Each Security shall be redeemed at the Early Redemption Amount **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]** at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any

Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen**]** zurückzuzahlen.

(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger*. Jeder Gläubiger ist berechtigt, seinen Teil der Wertpapiere ab dem ***[Datum einfügen]*** (einschließlich), an **[**jedem Geschäftstag**]** ***[Daten einfügen]*** (jeweils ein "**Ausübungstag (*Put*)**") durch Übermittlung einer vollständig ausgefüllten Optionsausübungserklärung in der bei jeder Zahlstelle oder der Emittentin erhältlichen Form und gemäß §12 zu kündigen. Die Emittentin hat diese(s) Wertpapier(e) am Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zu seinem/ihrem Indexbezogenen Rückzahlungsbetrag **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen**]** zurückzuzahlen gegen Lieferung dieser Wertpapiere an die Emittentin oder nach deren Order. Der Widerruf einer erfolgten Ausübung dieses Rechts ist nicht möglich.

[*Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist, einfügen:*

(4) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen**]** zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle).**]**

(**[**4**][**5**]**) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum

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 **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** 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 **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** and where the Guarantor 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 Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** 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 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 **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.**]**

Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen**]** 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 **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** 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 **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen*:** und die Garantin**]** 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 Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder der Garantin**]** 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 **[*Falls Wertpapieren von***

MSBV begeben werden, einfügen: oder die Garantin**]** in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.**]**

[*In the case of a call right, insert:*

[*Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin einfügen:*

([4]**[**5]**[**6]**]**) *Issuer's Call*. The Issuer may redeem all or some only of the Securities then outstanding on **[*Call Redemption Dates*]** (each a "**Call Redemption Date**") at the Call Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Call Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction**]** upon having given not less than 5 days' notice to the Holders in accordance with §12 (which notice shall be irrevocable and shall specify the Call Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption can be exercised on **[*Call Exercise Dates*]** (each an "**Call Exercise Date**").**]**

([4]**[**5]**[**6]**]**) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*. Die Emittentin hat das Recht, an einem **[*Rückzahlungstage (Call)*]** (jeweils ein "**Rückzahlungstag (Call)**") die Wertpapiere vollständig oder teilweise zum Rückzahlungsbetrag (Call) (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (Call) aufgelaufener Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten**]** zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[*Ausübungstag (Call)*]** (jeweils ein "**Ausübungstag (Call)**") ausgeübt werden.**]**

[*In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging*, *insert:*

[*Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten einfügen:*

([5]**[**6]**[**7]**]**) *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 (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]** in respect of such Securities to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date, subject to

([5]**[**6]**[**7]**]**) *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 nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde (der "**Vorzeitige Rückzahlungs-tag**"), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen**]** im Hinblick auf die Wertpapiere mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen

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.

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.

Whereby:

Wobei:

["**Change in Law**" means that, on or after the Issue Date of the Securities (A) due to the adoption of or **any** change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it (x) has become illegal to conclude a contract providing exposure to the Index or Indices (as the case may be), or (y) will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Securities (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position)**][;][.] [**and**]**

["**Rechtsänderung**" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass (x) der Abschluss eines Vertrags, der sich auf ein Investment in den Index bzw. die Indizes bezieht, rechtswidrig geworden ist, oder (y) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden**][;] [.] [**und**]**

["**Hedging Disruption**" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s)**][;][.] [**and**]**

["**Hedging-Störung**" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten**][;] [.] [**und**]**

["**Increased Cost of Hedging**" means that the Issuer would incur a materially

["**Gestiegene Hedging Kosten**" bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum

increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging**].]**

Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden.**]]**

(**[**5**][**6**][**7**]**) *Redemption Amounts*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

(**[**5**][**6**][**7**]**) *Rückzahlungsbetrag*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

The "**Early Redemption Amount**" in respect of each Security is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Securities), to be the amount per Specified Denomination that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Securities per Specified Denomination as if no **[**Tax Event (as defined in §4(**[**2**][**3**]**)) **[**,**][**and/or**] [**Change in Law**] [**,**][**and/or**] [**Hedging Disruption**][**,**][**and/or**] [**Increased Cost of Hedging**] [**,**] [**and/or**] [**Additional Disruption Event**] [**Extraordinary Event**]** with regard to such Security had occurred.

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jedes Wertpapiers ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Nennbetrag entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Nennbetrag übernehmen würden, wenn **[**kein Steuerereignis (wie in §4 (**[**2**][**3**]**) definiert)**] [**,**][**und/oder**] [**keine Rechtsänderung**] [**,**][**und/oder**] [**keine Hedging-Störung**] [**,**][**und/oder**] [**keine Gestiegenen Hedging Kosten**] [**,**][**und/oder**] [**kein Zusätzliches Störungsereignis**] [**,**][**und/oder**] [**kein Außerordentliches Ereignis**]** hinsichtlich dieser Wertpapiere **[**eingetreten**] [**gestellt worden**]** wäre.

For the purposes of the above, "**Qualified Financial Institution**" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to

Für die vorstehenden Zwecke bezeichnet "**Qualifiziertes Finanzinstitut**" ein Finanzinstitut, das unter einer Rechtsordnung der Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union oder dem Recht von Japan gegründet wurde und das zum Zeitpunkt, zu dem die

determine the Early Redemption Amount, has outstanding securities with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding securities and such financial institution is rated either:

(1) A2 or higher by S&P Global Ratings or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or

(2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institution meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued security maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

Festlegungsstelle den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag festlegt, Wertpapiere mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Ausgabetag dieser Wertpapiere ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

(1) A2 oder besser von S&P Global Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird oder

(2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen begebene Wertpapiere eine Fälligkeit haben, die, und dessen Ratingprofil am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

§4a
(Definitions)

["**Basket**" means a basket composed of **[*insert each Index specified in the Final Terms*] [**in the relative proportions of **[*specify proportion of each Index*]**.**]**

"**Disrupted Day**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** any Scheduled Trading Day on which a relevant Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.**] [*in the case of a multi exchange index or indices:*** any Scheduled Trading Day on which (i) the Index Sponsor fails to publish the level of the Index or (ii) the Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or (iii) on which a Market Disruption Event has occurred.**]**

"**Early Closure**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** the closure on any Exchange Business Day of the relevant Exchange or any Related Exchange(s) prior to its Scheduled Closing

§4a
(Definitionen)

["**Korb**" bedeutet einen Korb bestehend aus **[*den jeweiligen in den Endgültigen Bedingungen bestimmten Korb einfügen*] [**in der relativen Gewichtung von **[*Gewichtung jedes Index einfügen*]**.**]**

"**Störungstag**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen*:** einen Planmäßigen Handelstag, an dem eine betreffende Börse oder eine Verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet ist oder eine Marktstörung eingetreten ist.**] [*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen*:** einen Planmäßigen Handelstag, an dem (i) der Index-Sponsor keinen Indexstand veröffentlicht oder (ii) eine Verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet ist oder (iii) eine Marktstörung eingetreten ist.**]**

"**Frühzeitige Schließung**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen*:** an einem Börsengeschäftstag die Schließung der

Time unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or Related Exchange(s) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) or Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.**]** **[*in the case of a multi exchange index or indices:*** the closure on any Exchange Business Day of the Exchange in respect of any Index Component or the Related Exchange prior to its Scheduled Closing Time, unless such earlier closing is announced by such Exchange or Related Exchange (as the case may be) at least one hour prior to the earlier of: (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange or Related Exchange (as the case may be) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered in the Exchange or Related Exchange system for execution at the relevant Valuation Time on such Exchange Business Day.**]**

betreffenden Börse oder der Verbundenen Börse vor dem Planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von dieser Börse oder Verbundenen Börse mindestens eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an dieser Börse oder Verbundenen Börse an diesem Börsengeschäftstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse oder Verbundenen Börse zur Ausführung zum Bewertungszeitpunkt an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.**]** **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen***: an einem Börsengeschäftstag die Schließung der Börse, an der Index-Komponenten gehandelt werden oder der Verbundenen Börse vor dem Planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von dieser Börse bzw. der Verbundenen Börse eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an dieser Börse bzw. der Verbundenen Börse an diesem Börsengeschäftstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse bzw. der Verbundenen Börse zur Ausführung zum Feststellungszeitpunkt an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.**]**

"**Exchange**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** each exchange or quotation system specified as such for the Index any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the shares underlying the Index has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the **[**share**[**s**]]** **[*insert other underlying(s)*]** underlying the Index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).**]** **[*in the case of a multi exchange index or indices:*** in respect of each "**Index Component**" the principal exchange or principal quotation system on which such Index Component is principally traded, as determined by the Determination Agent.**]**

"**Börse**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen***: jede Börse oder jedes Handelssystem, welche(s) als solche(s) für den **[**Index**][**Index$_{(i)}$**]** bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche(s) der Handel in den im **[**Index**][**Index$_{(i)}$**]** enthaltenen Aktien vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den im **[**Index**][**Index$_{(i)}$**]** enthaltene**[**n**]** Aktie**[**n**]** **[*andere*[*n*] *Basiswert*[*e*] *einfügen*]** vorhanden ist).**]** **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen***: in Bezug auf jede "**Index-Komponente**" die Hauptbörse oder das Haupt-Handelssystem, an der (dem) Index-Komponenten gehandelt werden (wie von der Festlegungsstelle bestimmt).**]**

"**Exchange Business Day**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** any Scheduled Trading Day on

"**Börsengeschäftstag**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse***

which each Exchange and Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.**]** **[*in the case of a multi exchange index or indices:*** any Scheduled Trading Day on which (i) the Index Sponsor publishes the level of the Index and (ii) the Related Exchange is open for trading during its regular trading session, notwithstanding such Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.**]**

beziehen: jeden Planmäßige Handelstag, an dem die Börse und die Verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet sind, auch wenn diese Börse oder Verbundene Börse vor ihrem Planmäßigen Börsenschluss schließt.**]** **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen***: jeden planmäßigen Handelstag, an dem (i) der Index-Sponsor den Indexstand veröffentlicht und (ii) die Verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet ist, auch wenn die Verbundene Börse vor ihrem Planmäßigen Börsenschluss schließt.**]**

"**Exchange Disruption**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Determination Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for securities on any relevant Exchange relating to securities that comprise 20 per cent. or more of the level of the Index, or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the Index on any relevant Related Exchange.**]** **[*in the case of a multi exchange index or indices:*** any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Determination Agent) the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for (i) any Index Component on the Exchange in respect of such Index Component or (ii) futures or options contracts relating to the Index on any Related Exchange.**]**

"**Börsenstörung**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen***: ein Ereignis (außer der Frühzeitigen Schließung), welches (i) die Fähigkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an irgendeiner betreffenden Börse, an der Wertpapiere gehandelt werden, die mindestens 20 % des Indexstands dieses Index ausmachen, Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten, oder (ii) in auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an einer betreffenden Verbundenen Börse Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten.**]** **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen***: jedes Ereignis (außer der Frühzeitigen Schließung) welches die Fähigkeit der Marktteilnehmer Transaktionen durchzuführen stört oder beeinträchtigt (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), oder, welches zur einer Störung oder Beeinträchtigung führt (i) für eine Index-Komponente einen Marktwert an der Börse für eine solche Index-Komponente zu erhalten oder (ii) Marktwerte für Futures- oder Optionskontrakte hinsichtlich des Index an einer Verbundenen Börse zu erhalten.**]**

["**Extraordinary Event**" means an Index Adjustment Event.**]**

["**Außerordentliches Ereignis**" ist eine Index-Anpassung.**]**

"**Final Index Valuation Date**" means **[*insert date*]**[55].

"**Finaler Index-Bewertungstag**" ist **[*Tag einfügen*]**[55].

"**Index**" or "**Indices**" means the index set out in the column *"Index"* within the following table:

"**Index**" oder "**Indizes**" den Index bezeichnet, der in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "Index" dargestellt ist:

---

[55] In the case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Final Index Valuation Date for each Series of Securities.
Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Finalen Index-Bewertungstag für jede Serie von Wertpapieren darstellt.

[i] *[i]*	Index *[Index]* *[Index$_{(i)}$]*	Bloomberg/Reuters *Bloomberg/ Reuters*	Exchange *Börse*	Related Exchange *Verbundene Börse*
	[●]	**[●]**	**[●]**	**[●]**

"**Index Adjustment Event**" means an Index Modification, Index Cancellation or Index Disruption, all as defined in §4b(2) below.

"**Index-Anpassung**" bedeutet jede Veränderung des Index, Einstellung des Index oder Unterbrechung des Index, wie jeweils im Folgenden §4b(2) definiert.

["**Index Basket Level**" means an amount calculated by the Calculation Agent by multiplying the Index Level (as determined by the Determination Agent) for each Index contained in the Basket with the proportion (expressed as a percentage rate) specified for such Index (as determined by the Determination Agent).**]**

["**Stand des Index-Korbs**" ist ein Wert, der von der Berechnungsstelle durch Multiplikation des Index-Stands (wie von der Festlegungsstelle festgelegt) für jeden im Korb enthaltenen Index mit dem für diesen Index festgelegten (als Prozentsatz ausgedrückten) Anteil (wie von der Festlegungsstelle festgelegt) ermittelt wird.**]**

"**Index Business Day**" means any day that is (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been) a trading day on each Exchange and each Related Exchange, other than a day on which trading on any such Exchange or Related Exchange is scheduled to close prior to its regular weekday closing time.

"**Index-Geschäftstag**" bezeichnet jeden Tag, der ein Handelstag an der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse ist (oder ohne den Eintritt einer Marktstörung gewesen wäre), außer einem Tag, an dem der Handelsschluss an einer solchen Börse oder Verbundenen Börse planmäßig vor dem regulären Handelsschluss an Wochentagen liegt.

"**Index Component**" means those securities, assets or reference values of which the Index is comprised from time to time.

"**Index-Komponente**" bezeichnet diejenigen Wertpapiere, Vermögenswerte oder Bezugswerte, aus denen der Index jeweils zusammengesetzt ist.

"**Index Level**" means the level of the Index as determined by the Determination Agent at the relevant Valuation Time on each Index Valuation Date by reference to the level of the Index published by the Index Sponsor.

"**Index-Stand**" ist der Stand des Index, wie er von der Festlegungsstelle zum Bewertungszeitpunkt an jedem Index-Bewertungstag unter Bezugnahme auf den vom Index-Sponsor veröffentlichten Stand des Index festgestellt wird.

"**Index Linked Redemption Amount**" means an amount per Security calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent on the Index Valuation Date at the Index Valuation Time in accordance with the following formula:

"**Indexbezogener Rückzahlungsbetrag**" ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle am Index-Bewertungstag zur Index-Bewertungszeit gemäß den folgenden Bestimmungen ermittelt wird:

[Index Ratio * Index Level]

[Index-Verhältniswert * Index-Stand]

[Index Ratio * (Strike Price – Index Level)]

[Index-Ratio * (Ausübungspreis – Index-Stand)]

[[*insert Specified Denomination*] * Final Index Level / Initial Index Level]

[[*Nennbetrag einfügen*] * Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand]

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

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

Whereby:

"**Index Level**" means the official closing level of the Index on the relevant Index Valuation Date;

"**Index Ratio**" means **[*insert ratio*]**;

["Strike Price" means **[*insert*]**;**]**

["Final Index Level" means the official closing level of the Index on the Final Index Valuation Date.**]**

["Initial Index Level" means the official closing level of the Index on the Initial Index Valuation Date.**]**

["Initial Index Valuation Date" means **[*insert date*]**.**]**

["Final Index Valuation Date" means **[*insert date*]**.**]**

"**Index Sponsor**" means **[*insert name of sponsor*]** which is the corporation or other entity that is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to the relevant Index and announces (directly or through an agent) the level of the relevant Index on a regular basis during each Scheduled Trading Day; where reference to the Index Sponsor shall include a reference to the "**Successor Index Sponsor**" defined in §4b(1) below.

"**Index Valuation Date**" means the Termination Date, provided such day is a Scheduled Trading Day. Should the Termination Date not be a Scheduled Trading Day, the Index Valuation Date shall be the next following Scheduled Trading Day.

"**Index Valuation Time**" means the Scheduled Closing Time on the Index Valuation Date.

"**Market Disruption Event**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time or (iii) an Early Closure. For the purposes of determining whether a Market Disruption Event in respect of an Index exists at any time, if a Market Disruption Event occurs in respect of a security included in the Index at any time, the relevant percentage

Wobei:

"**Index-Stand**" den offiziellen Schlussstand des Index am jeweiligen Index-Bewertungstag bezeichnet.

"**Index-Ratio**" **[●]** bezeichnet.

["Ausübungspreis" **[●]** bezeichnet.**]**

["Finaler Index-Stand" den offiziellen Schlussstand des Index an dem Finalen Index-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["Anfänglicher Index-Stand" den offiziellen Schlussstand des Index an dem Anfänglichen Index-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["Anfänglicher Index-Bewertungstag" bedeutet **[*Datum einfügen*]**.**]**

["Finaler Index-Bewertungstag" bedeutet **[*Datum einfügen*]**.**]**

"**Index-Sponsor**" ist **[*Name des Sponsors einfügen*]**, welches die Gesellschaft oder Person ist, welche die Regelungen und Vorgehensweisen und Methoden der Berechnung des maßgeblichen Index und, soweit vorhanden, zu Anpassungen dieses Index aufstellt und überwacht, und welche regelmäßig an jedem Planmäßigen Handelstag den Stand des maßgeblichen Index (entweder unmittelbar oder durch eine beauftragte Stelle) veröffentlicht; dabei gilt jede Bezugnahme auf den 'Index-Sponsor' auch als Bezugnahme auf den "**Index-Sponsor-Nachfolger**" wie nachfolgend in §4b(1) definiert.

"**Index-Bewertungstag**" bedeutet den Kündigungstag, vorausgesetzt dieser Tag ist ein Planmäßiger Handelstag. Sollte der Kündigungstag kein Planmäßiger Handelstag sein, ist der Index-Bewertungstag der nächstfolgende Planmäßige Handelstag.

"**Index-Bewertungszeit**" bedeutet den Planmäßigen Börsenschluss am Index-Bewertungstag.

"**Marktstörung**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen*:** das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Bewertungszeitpunkt oder (iii) eine Frühzeitige Schließung. Zum Zweck der Bestimmung des Bestehens einer Marktstörung im Hinblick auf den Index ist, im Fall des Auftretens einer Marktstörung bezüglich eines

contribution of that security to the level of the Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of the Index attributable to that security and (y) the overall level of the Index, in each case immediately before the occurrence of such Market Disruption Event.**]** **[*in the case of a multi exchange index or indices:*** the occurrence or existence in respect of any Index Component, of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant determination time in respect of an Exchange on which such Index Component is principally traded or (iii) an Early Closure and the aggregate of all Index Component in respect of which a Trading Disruption, an Exchange Disruption or an Early Closure occurs or exists comprises 20 per cent. or more of the level of the Index or the occurrence or existence, in respect of futures or options contracts relating to the Index of: (1) a Trading Disruption, (2) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant determination time in respect of the Related Exchange or (3) an Early Closure. For the purposes of determining whether a Market Disruption Event exists in respect of the Index at any time, if a Market Disruption event occurs in respect of an Index Component at that time, the relevant percentage contribution of that Index Component to the level of the Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of the Index attributable to that Index Component and (y) the overall level of the Index, in each case using the official opening weightings as published by the relevant Index Sponsor as part of the market "opening data".**]**.

im Index enthaltenen Wertpapiers, der prozentuale Beitrag dieses Wertpapiers zum Indexstand anhand eines Vergleichs zwischen (x) dem diesem Wertpapier zurechenbaren prozentualen Anteil am Indexstand und (y) dem gesamten Indexstand jeweils unmittelbar vor dem Auftreten der Marktstörung zu bestimmen.**]** **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen***: das Entstehen oder Bestehen bezogen auf jede Index-Komponente von (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Feststellungszeitpunkt bezogen auf eine Börse, an der eine solche Index-Komponente überwiegend gehandelt wird oder (iii) eine Frühzeitige Schließung und die Index-Komponenten insgesamt, auf die sich die Handelsaussetzung, die Börsenstörung oder die Frühzeitige Schließung bezieht, 20% oder mehr vom Indexstand ausmachen müssen **[**oder bei auf den entsprechenden Index bezogenen Futures- und Optionskontrakten das Entstehen oder Bestehen (1) einer Handelsaussetzung, (2) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Feststellungszeitpunkt an der Verbundenen Börse, oder (3) eine Frühzeitige Schließung. Zum Zweck der Bestimmung des Bestehens einer Marktstörung im Hinblick auf den Index ist, im Fall des Auftretens einer Marktstörung bezüglich einer Index-Komponente, der prozentuale Beitrag dieser Index-Komponente zum Indexstand anhand eines Vergleichs zwischen (x) dem dieser Index-Komponente zurechenbare prozentuale Anteil am entsprechenden Index und (y) dem gesamten Indexstand jeweils auf der Grundlage der anfänglichen Gewichtungen, die von dem maßgeblichen Index-Sponsor als Teil der "Markteröffnungsdaten" veröffentlicht wurden, zu bestimmen.**]**

"**Related Exchange(s)**" means **[*In cases where the Final Terms specify a single exchange as the Related Exchange, insert the following:*** **[*insert exchange or quotation system which is specified in the Final Terms*]** or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to the Index has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to the Index on such temporary

"**Verbundene Börse(n)**" bedeutet **[*Falls in den Endgültigen Bedingungen eine Börse als Verbundene Börse angegeben ist, wie folgt einfügen:*** **[*die in den Endgültigen Bedingungen bestimmte Börse oder das Handelssystem einfügen*]** oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf den Index vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an

substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).**]** **[*In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange, insert the following:*** each exchange or quotation system (as the Determination Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to such Index or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.**]**

diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist).**]** **[*Falls in den Endgültigen Bedingungen "alle Börsen" als Verbundene Börse angegeben sind, wie folgt einfügen:*** jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.**]**

"**Scheduled Closing Time**" means, in respect of an Exchange or Related Exchange and any day on which each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their relevant regular trading sessions, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

"**Planmäßiger Börsenschluss**" bedeutet bezüglich einer Börse oder einer Verbundenen Börse und bezüglich jedem Tag, an dem diese Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist die planmäßige Schlusszeit dieser Börse oder Verbundenen Börse an Wochentagen an solch einem Planmäßigen Handelstag, ohne Berücksichtigung von Überstunden oder einem Handel außerhalb der regulären Börsensitzungszeiten.

"**Scheduled Trading Day**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** any day on which each Exchange and each Related Exchange specified are scheduled to be open for trading for their relevant regular trading sessions.**]** **[*in the case of a multi exchange index or indices:*** any day on which (i) the Index Sponsor is scheduled to publish the level of the Index and (ii) each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their relevant regular trading sessions.

"**Planmäßiger Handelstag**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen***: jeden Tag, an dem die Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist.**]** **[*im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen***: jeden Tag, (i) an dem der Index-Sponsor den Indexstand veröffentlichen muss und (ii) jede Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist.**]**

"**Redemption Date**" means the third Business Day following the Termination Date.

"**Rückzahlungstag** " bezeichnet den dritten Geschäftstag, der auf den Kündigungstag folgt.

"**Termination Date**" means (i) if a Holder has exercised its put right, the relevant Put Exercise Date; or (ii) if the Issuer has exercised its call right, the Call Termination Date.

"**Kündigungstag**" bezeichnet (i) sofern ein Gläubiger sein Kündigungsrecht ausgeübt hat, den jeweiligen Ausübungstag (*Put*); oder (ii) sofern die Emittentin ihr Kündigungsrecht ausgeübt hat, den Kündigungstag (*Call*).

"**Trading Disruption**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related

"**Handelsaussetzung**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen***: jede von der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen die

Exchange or otherwise (i) relating to any Index Component that comprise 20 per cent. or more of the level of the Index on any relevant Exchange or (ii) in futures or options contracts relating to the Index on any relevant Related Exchange.**] [*in the case of a multi exchange index or indices:*** any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to any Index Component on the Exchange in respect of such Index Component or (ii) in futures or options contracts relating to the Index on the Related Exchange.**]**

Begrenzung der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse überschreitender Kursausschläge oder wegen sonstiger Gründe, (i) bezogen auf Index-Komponente, die 20% oder mehr zum Indexstand des Index an einer maßgeblichen Börse beitragen, oder (ii) in auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an jeder maßgeblichen Verbundenen Börse.**] [*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen***: jede von der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen die Begrenzungen der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse überschreitender Kursausschläge oder wegen sonstiger Gründe (i) in Index-Komponenten, die an der Börse gehandelt werden oder (ii) in auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an der Verbundenen Börse.**]**

"**Valuation Time**" means the Scheduled Closing Time.

"**Bewertungszeit**" bedeutet den Planmäßigen Börsenschluss.

§4b
(Successor Index. Determination Agent Adjustment. Correction of [an][the] Index. [Disrupted Days][. Extraordinary Event][. Additional Disruption Event])

(1) *Successor Index*. If **[**any**][**the**]** Index is not calculated and announced by the **[**relevant**]** Index Sponsor but is calculated and announced by a successor to the **[**relevant**]** Index Sponsor (the "**Successor Index Sponsor**") acceptable to the Determination Agent or replaced by a successor index using, in the determination of the Determination Agent, the same or a substantially similar formula for, and method of, calculation as used in the calculation, of **[**that**][**the**]** Index (the "**Successor Index**"), then such index shall be deemed to be the **[**relevant**]** Index so calculated and announced by the Successor Index Sponsor or that Successor Index, as the case may be.

(2) *Determination Agent Adjustment*. If, in the determination of the Determination Agent on or before any Index Valuation Date the **[**relevant**]** Index Sponsor (or, if applicable, the Successor Index Sponsor) makes a material change in the formula for, or the method of calculating, **[**an**][**the**]** Index or in any other way materially modifies **[**an**][**the**]**

§4b
(Nachfolge-Index. Anpassung durch die Festlegungsstelle. Korrekturen [eines][des] Index. [Störungstage][. Außerordentliches Ereignis][. Zusätzliches Störungsereignis])

(1) *Nachfolge-Index*. Wird **[**ein**][**der**]** Index nicht durch den **[**maßgeblichen**]** Index-Sponsor berechnet und veröffentlicht, jedoch durch einen aus Sicht der Festlegungsstelle akzeptablen Nachfolger des **[**maßgeblichen**]** Index-Sponsor (den "**Index-Sponsor-Nachfolger**") berechnet und veröffentlicht, oder durch einen Nachfolge-Index ersetzt, der nach Feststellung der Festlegungsstelle anhand derselben oder in wesentlichen Teilen ähnlichen Berechnungsformel und -methode wie dieser Index bestimmt wird (der "**Nachfolge-Index**"), tritt der durch den Index-Sponsor-Nachfolger ermittelte Index beziehungsweise der Nachfolge-Index an die Stelle dieses Index.

(2) *Anpassungen durch die Festlegungsstelle*. Stellt die Festlegungsstelle vor einem Index-Bewertungstag fest, dass der **[**maßgebliche**]** Index-Sponsor (oder, falls anwendbar, der Index-Sponsor-Nachfolger) eine erhebliche Veränderung in der zur Berechnung **[**eines**][**des**]** Index verwendeten Formel

Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain **[**that**][**the**]** Index in the event of changes in constituent securities and capitalisation and other routine events) (an "**Index Modification**"); or permanently cancels the **[**relevant**]** Index and no Successor Index exists (an "**Index Cancellation**") or on any Index Valuation Date the **[**relevant**]** Index Sponsor fails to calculate and publish the Index Level (an "**Index Disruption**"), the Determination Agent shall calculate **[**the Index Linked Redemption Amount and/or the relevant Interest Amount using, in lieu of a published level for **[**such**][**the**]** Index, the Index Level as at the relevant Index Valuation Date as determined by the Determination Agent in accordance with the formula for and method of calculating **[**such**][**the**]** Index last in effect before that change or failure, but using only those Index Components that comprised **[**such**][**the**]** Index immediately before that change, failure or cancellation, but using only those Index Components that comprised **[**that**][**the**]** Index immediately prior to that Index Adjustment Event. The Determination Agent shall notify the Fiscal Agent and the Holders thereof in accordance with §12.

oder Berechnungsmethode vornimmt oder auf andere Weise **[**diesen**][**den**]** Index erheblich verändert (außer, dass es sich dabei um eine in einer solchen Formel oder Berechnungsmethode vorgesehene Anpassung handelt, die den **[**maßgeblichen**]** Index im Fall von Veränderungen der enthaltenen Wertpapiere, der Kapitalisierung und anderen routinemäßigen Ereignissen erhalten sollen) (eine "**Veränderung des Index**"), oder die Berechnung des **[**maßgeblichen**]** Index dauerhaft einstellt, ohne dass ein Nachfolge-Index existiert (eine "**Einstellung des Index**"), oder dass der **[**maßgebliche**]** Index-Sponsor an einem Index-Bewertungstag den Index-Stand nicht berechnet und veröffentlicht hat (eine "**Unterbrechung des Index**"), so wird die Festlegungsstelle zur Berechnung des Indexbezogenen Rückzahlungsbetrags und/oder des maßgeblichen Zinsbetrags an Stelle des veröffentlichten Standes des **[**maßgeblichen**]** Index den Index-Stand zum Index-Bewertungstag gemäß der unmittelbar vor der Veränderung oder der Einstellung gültigen Berechnungsformel und Berechnungsmethode ermitteln, wird dazu aber nur diejenigen Index-Komponenten heranziehen, aus denen sich der **[**maßgebliche**]** Index unmittelbar vor der Index-Anpassung zusammengesetzt hat. Die Festlegungsstelle wird die Hauptzahlstelle und die Gläubiger gemäß §12 hiervon unterrichten.

(3) *Correction of* **[***an***][***the***]** *Index*. In the event that **[**any price or level**] [**the value**]** of the Index published **[**on the Exchange or Related Exchange**] [**or**]** by the **[**relevant**]** Index Sponsor and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Securities subsequently corrected and the correction is published by **[**the Exchange**] [**or**] [**the Index Sponsor**]** before the Redemption Date, the Determination Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.

(3) *Korrektur* **[***eines***][***des***]** *Index*. Sollte **[**ein an der Börse oder Verbundenen Börse oder**] [**der durch den Index-Sponsor veröffentlichte **[**Kurs oder**] [**Stand**]**, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwendet worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch **[**die Börse oder den**] [**maßgeblichen**]** Index-Sponsor vor dem Rückzahlungstag veröffentlicht, so wird die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

[(4) *Disrupted Days*. If the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith determines that any Index Valuation Date is a Disrupted Day or not a Scheduled Trading Day, the Index Valuation Date shall be the first succeeding Index Business Day that the Determination Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Determination Agent determines that each of the **[**five**] [*insert other number*]** Index Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case:

(a) that **[**fifth**] [*insert other number*]** Index Business Day shall be deemed to be the Index Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and

(b) the Determination Agent shall determine the Index Level as of the relevant Index Valuation Date on that **[**fifth**] [*insert other number*]** Index Business Day in accordance with the formula, for and method of, calculating **[**such**][**the**]** Index last in effect prior to the commencement of the Market Disruption Event using the exchange-traded price on the relevant Exchange (or, if trading in the relevant security has been materially suspended or materially limited, its good faith estimate of the exchange-traded price that would have prevailed but for the suspension or limitation as of the relevant Index Valuation Date) on that **[**fifth**] [*insert other number*]** Index Business Day of each security comprising **[**such**][**the**]** Index.**]**

[*If "Determination Agent Adjustment" is applicable, insert*:

[(4)**][**(5)**]** *Extraordinary Event*. In the event of an Extraordinary Event the

[(4) *Störungstage*. Wenn die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben feststellt, dass ein Index-Bewertungstag ein Störungstag oder kein Planmäßiger Handelstag ist, dann ist der Index-Bewertungstag der nächstfolgende Index-Geschäftstag, an dem die Festlegungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Festlegungsstelle stellt fest, dass an jedem der **[**fünf**] [*andere Anzahl einfügen*]** Index-Geschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle:

(a) gilt der entsprechende **[**fünfte**] [*andere Anzahl einfügen*]** Index-Geschäftstag als Index-Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und

(b) bestimmt die Festlegungsstelle den Index-Stand zum maßgeblichen Index-Bewertungstag an diesem **[**fünften**] [*andere Anzahl einfügen*]** Index-Geschäftstag in Übereinstimmung mit der vor Beginn der Marktstörung gültigen Berechnungsformel und Berechnungsmethode, indem sie den Börsenkurs der maßgeblichen Börse (oder, falls der Handel im betreffenden Wertpapier erheblich unterbrochen oder erheblich eingeschränkt worden ist, eine nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Börsenkurses, der nach Ansicht der Festlegungsstelle ohne eine solche Unterbrechung oder Einschränkung zustande gekommen wäre) jedes im **[**maßgeblichen**]** Index enthaltenen Wertpapiers an diesem **[**fünften**] [*andere Anzahl einfügen*]** Index-Geschäftstag verwendet.**]**

[*Falls "Anpassung durch die Festlegungsstelle" anwendbar ist einfügen:*

[(4)**][**(5)**]** *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines

Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**] [*insert other number*] [**days**] [**Business Days**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*insert other number*] [**days**] [**Business Days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]]**.

Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Tage**] [**Geschäftstage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Tage**] [**Geschäftstage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**].]**

[*If "Additional Disruption Event" is applicable, insert*:

[(4)**][**(5)**][**(6)**]** *Additional Disruption Event.* In the event of an Additional Disruption Event, the Determination Agent (A) shall determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Additional Adjustment Event made by any Related Exchange (an "**Adjustment by the Related Exchange**"); and (B) if within 10 days after occurrence of the Additional Disruption Event, the Determination Agent determines that no Adjustment by the Related Exchange was made, the Determination Agent may make such adjustments (including a substitution of **[**such**][**the**]** Index) to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Additional Disruption Event. After applying any adjustment in accordance with this clause, the Determination Agent shall give notice (i) to the Holders not less than 5 days after the application of such adjustment in accordance with §12; and (ii) to the Fiscal Agent (unless the Fiscal Agents acts as Determination Agent) not less than 3 days after the application of such adjustment.

**[*Falls Zusätzliches Störungsereignis anwendbar, einfügen:*

[(4)**][**(5)**][**(6)**]** *Zusätzliches Störungsereignis*. Im Fall eines Zusätzlichen Störungsereignisses, (A) wird die Festlegungsstelle die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Zusätzlichen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Verbundenen Börse vorgenommen werden (eine "**Anpassung durch die Verbundene Börse**"); und (B) falls innerhalb von 10 Tagen nach Eintritt des Zusätzlichen Anpassungsereignisses die Festlegungsstelle feststellt, dass keine Anpassung durch die Verbundene Börse erfolgt ist, kann die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen (einschließlich eines Austausches des Index) der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Zusätzlichen Anpassungsereignis auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen. Nach Anwendung einer solchen Anpassung gemäß dieser Klausel, wird die Festlegungsstelle (i) an die Gläubiger innerhalb von 5 Tagen nach Anwendung der Anpassung Mitteilung gemäß §12 geben und (ii) an die Hauptzahlstelle (soweit nicht die Hauptzahlstelle als Festlegungsstelle handelt) innerhalb von 3 Tagen nach

"**Additional Disruption Event**" means a Hedging Disruption **[**(as defined in §4 (**[**5**][**6**][**7**])] [●]**.

["**Hedging Disruption**" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s).**] [●]]**

Anwendung der Anpassung.

"**Zusätzliches Störungssereignis**" bezeichnet eine Hedging-Störung **[**(wie in §4 (**[**5**][**6**][**7**]) definiert)**] [●]**.

["**Hedging-Störung**" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten.**] [●]]**

OPTION IV:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR YIELD SECURITIES

§3
(Interest)

There will not be any periodic payments of interest on the Securities.

§4
(Redemption[. Extraordinary Event])

(1) *Redemption*. Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to §4b, the Securities shall be redeemed on **[*insert maturity date*]** (the "**Maturity Date**") at the Index Linked Redemption Amount. The Index Linked Redemption Amount in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined.

[*If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms, insert:*

(2) *Extraordinary Event*. In the event of an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the Securities then outstanding at the Early Redemption Amount upon the Issuer having given not less than **[**5**] [*specify*] [**Business Days**] [**days**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*specify*] [**Business Days**] [**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**].]**

(**[**2**][**3**]**) *Tax Call*. Each Security shall be redeemed at the Early Redemption Amount at the option of the Issuer in

OPTION IV:
EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR YIELD WERTPAPIERE

§3
(Zinsen)

Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Wertpapiere.

§4
(Rückzahlung[. Außerordentliches Ereignis])

(1) *Rückzahlung*. Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b am **[*Fälligkeitsdatum einfügen*]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt, und zwar zum Indexbezogenen Rückzahlungsbetrag. Der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach dessen Feststellung mitgeteilt.

[*Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist, einfügen:*

(2) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**].]**

(**[**2**][**3**]**) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin

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 **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** 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 **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** and where the Guarantor 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 Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** 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 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 **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.**]**

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 **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** 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 **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen*:** und die Garantin**]** 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 Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder der Garantin**]** 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 **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.**]**

[*In the case of a call right, insert:*

[*Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin einfügen:*

([2]**[**3]**[**4]) *Issuer's Call*. The Issuer may redeem all or some only of the Securities then outstanding on **[*Call Redemption Dates*]** (each a "**Call Redemption Date**") at the Call Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Call Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction**]** upon having given not less than 5 days' notice to the Holders in accordance with §12 (which notice shall be irrevocable and shall specify the Call Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption can be exercised on **[*Call Exercise Dates*]** (each an "**Call Exercise Date**").**]**

([**2]**[**3]**[**4]) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*. Die Emittentin hat das Recht, an einem **[*Rückzahlungstage (Call)*]** (jeweils ein "**Rückzahlungstag (*Call*)**") die Wertpapiere vollständig oder teilweise zum Rückzahlungsbetrag (Call) (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (*Call*) aufgelaufener Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten**]** zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[*Ausübungstag (Call)*]** (jeweils ein "**Ausübungstag (*Call*)**") ausgeübt werden.**]**

[*In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging, insert:*

[*Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten einfügen:*

([3]**[**4]**[**5]) *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 prior to the Maturity Date 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 and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the Maturity Date (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Early

([3]**[**4]**[**5]) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen* **[***einer Rechtsänderung***]**[,] **[***und/oder***]** **[***einer Hedging-Störung***]**[,] **[***und/oder***]** **[***Gestiegener Hedging Kosten***]**. Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen **[**einer Rechtsänderung**]** **[**und/oder**]** **[**einer Hedging-Störung**]** **[**und/oder**]** **[**Gestiegener Hedging Kosten**]** vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der "**Vorzeitige Rückzahlungs-**

Redemption Amount (as defined below) in respect of such Security 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.

tag"), 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.

Whereby:

Wobei:

["**Change in Law**" means that, on or after the Issue Date of the Securities (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it (x) has become illegal to conclude a contract providing exposure to the Index or Indices (as the case may be), or (y) will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Securities (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position)**][;][.] [**and**]**

["**Rechtsänderung**" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass (x) der Abschluss eines Vertrags, der sich auf ein Investment in den Index bzw. die Indizes bezieht, rechtswidrig geworden ist, oder (y) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden**][;] [.] [**und**]**

["**Hedging Disruption**" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s)**][;][.] [**and**]**

["**Hedging-Störung**" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten

zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten**][;] [.] [**und**]**

["**Increased Cost of Hedging**" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging**].]**

["**Gestiegene Hedging Kosten**" bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden.**]]**

(**[**3**][**4**][**5**]**) *Redemption Amount*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

(**[**3**][**4**][**5**]**) *Rückzahlungsbetrag*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

The "**Early Redemption Amount**" in respect of each Security is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Securities), to be the amount per Specified Denomination that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Security per Specified Denomination as if no **[**Tax Event (as defined in §4(**[**2**][**3**]**)) **[**,**][**and/or**] [**Change in Law**] [**,**][**and/or**] [**Hedging Disruption**][**,**][**and/or**] [**Increased Cost of Hedging**] [**,**] [**and/or**] [**Additional Disruption Event**] [**Extraordinary Event**]** with regard to such Security had occurred.

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jedes Wertpapiers ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Nennbetrag entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Nennbetrag übernehmen würden, wenn **[**kein Steuerereignis (wie in §4 (**[**2**][**3**]**) definiert)**] [**,**][**und/oder**] [**keine Rechtsänderung**] [**,**][**und/oder**] [**keine Hedging-Störung**] [**,**][**und/oder**] [**keine Gestiegenen Hedging Kosten**] [**,**][**und/oder**] [**kein Zusätzliches Störungsereignis**] [**,**][**und/oder**] [**kein Außerordentliches Ereignis**]** hinsichtlich dieser Wertpapiere **[**eingetreten**] [**gestellt worden**]** wäre.

For the purposes of the above, "**Qualified Financial Institution**" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine the Early Redemption Amount, has outstanding securities with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding securities and such financial institution is rated either:

(1) A2 or higher by S&P Global Ratings or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or

(2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institution meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued security maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

Für die vorstehenden Zwecke bezeichnet "**Qualifiziertes Finanzinstitut**" ein Finanzinstitut, das unter einer Rechtsordnung der Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union oder dem Recht von Japan gegründet wurde und das zum Zeitpunkt, zu dem die Festlegungsstelle den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag festlegt, Wertpapiere mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Ausgabetag dieser Wertpapiere ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

(1) A2 oder besser von S&P Global Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird oder

(2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen begebene Wertpapiere eine Fälligkeit haben, die, und dessen Ratingprofil am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

§4a
(Definitions)

["**Basket**" means a basket composed of **[*insert each Index specified in the Final Terms*] [**in the relative proportions of **[*specify proportion of each Index*]**.**]**

"**Disrupted Day**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** any Scheduled Trading Day on which a relevant Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.**] [*in the case of a multi exchange index or indices:*** any Scheduled Trading Day on which (i) the Index Sponsor fails to publish the level of the Index or (ii) the Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or (iii) on which a Market Disruption Event has

§4a
(Definitionen)

["**Korb**" bedeutet einen Korb bestehend aus **[*den jeweiligen in den Endgültigen Bedingungen bestimmten Korb einfügen*] [**in der relativen Gewichtung von **[*Gewichtung jedes Index einfügen*]**.**]**

"**Störungstag**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen*:** einen Planmäßigen Handelstag, an dem eine betreffende Börse oder eine Verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet ist oder eine Marktstörung eingetreten ist.**] [*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen*:** einen Planmäßigen Handelstag, an dem (i) der Index-Sponsor keinen Indexstand veröffentlicht oder (ii) eine

occurred.**]**.

Verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet ist oder (iii) eine Marktstörung eingetreten ist.**]**

"**Early Closure**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** the closure on any Exchange Business Day of the relevant Exchange or any Related Exchange(s) prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or Related Exchange(s) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) or Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.**]** **[*in the case of a multi exchange index or indices:*** the closure on any Exchange Business Day of the Exchange in respect of any Index Component or the Related Exchange prior to its Scheduled Closing Time, unless such earlier closing is announced by such Exchange or Related Exchange (as the case may be) at least one hour prior to the earlier of: (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange or Related Exchange (as the case may be) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered in the Exchange or Related Exchange system for execution at the relevant Valuation Time on such Exchange Business Day.**]**

"**Frühzeitige Schließung**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen*:** an einem Börsengeschäftstag die Schließung der betreffenden Börse oder der Verbundenen Börse vor dem Planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von dieser Börse oder Verbundenen Börse mindestens eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an dieser Börse oder Verbundenen Börse an diesem Börsengeschäftstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse oder Verbundenen Börse zur Ausführung zum Bewertungszeitpunkt an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.**]** **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen*:** an einem Börsengeschäftstag die Schließung der Börse, an der Index-Komponenten gehandelt werden oder der Verbundenen Börse vor dem Planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von dieser Börse bzw. der Verbundenen Börse eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an dieser Börse bzw. der Verbundenen Börse an diesem Börsengeschäftstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse bzw. der Verbundenen Börse zur Ausführung zum Feststellungszeitpunkt an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.**]**

"**Exchange**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** each exchange or quotation system specified as such for the Index any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the shares underlying the Index has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the **[**share**[**s**]]** **[*insert other underlying(s)*]** underlying the Index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).**]** **[*in the case of a multi exchange index or indices:*** in respect of each "**Index Component**" the principal exchange or principal quotation system on which such Index Component is principally

"**Börse**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen*:** jede Börse oder jedes Handelssystem, welche(s) als solche(s) für den **[**Index**][**Index$_{(i)}$**]** bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche(s) der Handel in den im **[**Index**][**Index$_{(i)}$**]** enthaltenen Aktien vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den im **[**Index**][**Index$_{(i)}$**]** enthaltene**[**n**]** Aktie**[**n**]** **[*andere*[*n*]** ***Basiswert*[*e*]** ***einfügen*]**

traded, as determined by the Determination Agent.**]**

vorhanden ist).**]** **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen***: in Bezug auf jede "**Index-Komponente**" die Hauptbörse oder das Haupt-Handelssystem, an der (dem) Index-Komponenten gehandelt werden (wie von der Festlegungsstelle bestimmt).**]**

"**Exchange Business Day**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** any Scheduled Trading Day on which each Exchange and Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.**]** **[*in the case of a multi exchange index or indices:*** any Scheduled Trading Day on which (i) the Index Sponsor publishes the level of the Index and (ii) the Related Exchange is open for trading during its regular trading session, notwithstanding such Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.**]**

"**Börsengeschäftstag**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen***: jeden Planmäßige Handelstag, an dem die Börse und die Verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet sind, auch wenn diese Börse oder Verbundene Börse vor ihrem Planmäßigen Börsenschluss schließt.**]** **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen***: jeden planmäßigen Handelstag, an dem (i) der Index-Sponsor den Indexstand veröffentlicht und (ii) die Verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet ist, auch wenn die Verbundene Börse vor ihrem Planmäßigen Börsenschluss schließt.**]**

"**Exchange Disruption**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Determination Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for securities on any relevant Exchange relating to securities that comprise 20 per cent. or more of the level of the Index, or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the Index on any relevant Related Exchange.**]** **[*in the case of a multi exchange index or indices:*** any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Determination Agent) the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for (i) any Index Component on the Exchange in respect of such Index Component or (ii) futures or options contracts relating to the Index on any Related Exchange.**]**

"**Börsenstörung**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen***: ein Ereignis (außer der Frühzeitigen Schließung), welches (i) die Fähigkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an irgendeiner betreffenden Börse, an der Wertpapiere gehandelt werden, die mindestens 20% des Indexstands dieses Index' ausmachen, Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten, oder (ii) in auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an einer betreffenden Verbundenen Börse Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten.**]** **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen***: jedes Ereignis (außer der Frühzeitigen Schließung) welches die Fähigkeit der Marktteilnehmer Transaktionen durchzuführen stört oder beeinträchtigt (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), oder, welches zur einer Störung oder Beeinträchtigung führt (i) für eine Index-Komponente einen Marktwert an der Börse für eine solche Index-Komponente zu erhalten oder (ii) Marktwerte für Futures- oder Optionskontrakte hinsichtlich des Index an einer Verbundenen Börse zu erhalten.**]**

["Extraordinary Event" means an Index

["Außerordentliches Ereignis" ist eine Index-

Adjustment Event.**]**

Anpassung.**]**

"**Final Index Valuation Date**" means **[*insert date*]**[56].

"**Finaler Index-Bewertungstag**" ist **[*Tag einfügen*]**[56].

"**Index**" or "**Indices**" means the index set out in the column *"Index"* within the following table:

"**Index**" oder "**Indizes**" den Index bezeichnet, der in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "*Index*" dargestellt ist:

[No. of Series][57] ***[Serien-nummer]***[57]	**[i]** ***[i]***	**Index** ***Index***	**Bloomberg/Reuters** ***Bloomberg/ Reuters***	**Exchange** ***Börse***	**Related Exchange** ***Verbundene Börse***
	[•]	**[•]**	**[•]**	**[•]**	**[•]**

"**Index Adjustment Event**" means an Index Modification, Index Cancellation or Index Disruption, all as defined in §4b(2) below.

"**Index-Anpassung**" bedeutet jede Veränderung des Index, Einstellung des Index oder Unterbrechung des Index, wie jeweils im Folgenden §4b(2) definiert.

["**Index Basket Level**" means an amount calculated by the Calculation Agent by multiplying the Index Level (as determined by the Determination Agent) for each Index contained in the Basket with the proportion (expressed as a percentage rate) specified for such Index (as determined by the Determination Agent).**]**

["**Stand des Index-Korbs**" ist ein Wert, der von der Berechnungsstelle durch Multiplikation des Index-Stands (wie von der Festlegungsstelle festgelegt) für jeden im Korb enthaltenen Index mit dem für diesen Index festgelegten (als Prozentsatz ausgedrückten) Anteil (wie von der Festlegungsstelle festgelegt) ermittelt wird.**]**

"**Index Business Day**" means any day that is (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been) a trading day on each Exchange and each Related Exchange, other than a day on which trading on any such Exchange or Related Exchange is scheduled to close prior to its regular weekday closing time.

"**Index-Geschäftstag**" bezeichnet jeden Tag, der ein Handelstag an der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse ist (oder ohne den Eintritt einer Marktstörung gewesen wäre), außer einem Tag, an dem der Handelsschluss an einer solchen Börse oder Verbundenen Börse planmäßig vor dem regulären Handelsschluss an Wochentagen liegt.

"**Index Component**" means those securities, assets or reference values of which the Index is comprised from time to time.

"**Index-Komponente**" bezeichnet diejenigen Wertpapiere, Vermögenswerte oder Bezugswerte, aus denen der Index jeweils zusammengesetzt ist.

"**Index Level**" means the level of the Index as determined by the Determination Agent at the relevant Valuation Time on each Index Valuation Date by reference to the level of the Index published by the Index Sponsor.

"**Index-Stand**" ist der Stand des Index, wie er von der Festlegungsstelle zum Bewertungszeitpunkt an jedem Index-Bewertungstag unter Bezugnahme auf den vom Index-Sponsor veröffentlichten Stand des Index festgestellt wird.

"**Index Linked Redemption Amount**" means an amount calculated by the Calculation Agent

"**Indexbezogener Rückzahlungsbetrag**" ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle

---

56 In the case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Final Index Valuation Date for each Series of Securities.
Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Finalen Index-Bewertungstag für jede Serie von Wertpapieren darstellt.

57 Insert In case of multi-issuances.
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen.

by applying the relevant determinations by the Determination Agent on the Final Index Valuation Date at the Index Valuation Time in accordance with the following **[**provisions**][**formula**]**:

[*insert for Bonus Securities with American barrier:*

(a) If at every time during the Observation Period the official level of the Index (continuously observed on an intraday-basis) has always been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[Ratio * MAX (Bonus Reference Level; Final Index Level)]

[Ratio * MAX (Bonus Reference Level; MIN (Final Index Level; Cap)]

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

(b) If at any time during the Observation Period the official level of the Index (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[Ratio * Final Index Level]

[Ratio * MIN (Final Index Level; Cap)]

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

[*insert for Bonus Securities with European barrier:*

(a) If the Final Index Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[Ratio * MAX (Bonus Reference Level; Final Index Level)]

[Ratio * MAX (Bonus Reference Level; MIN (Final Index Level; Cap))]

unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle am Index-Bewertungstag zur Index-Bewertungszeit gemäß den folgenden Bestimmungen ermittelt wird:

[*Für Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der offizielle Stand des Index zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Ratio * MAX (Bonus Referenzkurs; Finaler Index-Stand)]

[Ratio * MAX (Bonus Referenzkurs; MIN (Finaler Index-Stand; Höchstbetrag))]

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

(b) Falls der offizielle Stand des Index zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung)**]** unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Ratio * Finaler Index-Stand]

[Ratio * MIN (Finaler Index-Stand; Höchstbetrag)]

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

[*Für Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der Finale Index-Stand über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Ratio * MAX (Bonus Referenzkurs; Finaler Index-Stand)]

[Ratio * MAX (Bonus Referenzkurs; MIN (Finaler Index-Stand; Höchstbetrag))]

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

(b) If the Final Index Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[Ratio * Final Index Level]

[Ratio * MIN (Final Index Level; Cap)]

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

[*Insert for Worst-of Bonus Securities with American barrier:*

(a) If at every time during the Observation Period the official level of all Indices (continuously observed on an intraday-basis) has always been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[Ratio * MAX (Bonus Reference Level; Final Index Level of the Worst Performing Index)]

[Ratio * MAX (Bonus Reference Level; MIN (Final Index Level of the Worst Performing Index; Cap))]

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

(b) If at any time during the Observation Period the official level of at least one Index (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[Ratio * Final Index Level of the Worst Performing Index]

[Ratio * MIN (Final Index Level of the Worst Performing Index; Cap)]

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

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

(b) Falls der Finale Index-Stand unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Ratio * Finaler Index-Stand]

[Ratio * MIN (Finaler Index-Stand; Höchstbetrag)]

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

[Für Worst-of Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere einfügen:

(a) Falls der offizielle Stand sämtlicher Indizes zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Ratio * MAX (Bonus Referenzkurs; Finaler Index-Stand des Index mit der schlechtesten Entwicklung)]

[Ratio * MAX (Bonus Referenzkurs; MIN (Finaler Index-Stand des Index mit der schlechtesten Entwicklung; Höchstbetrag))]

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

(b) Falls der offizielle Stand von mindestens einem Index zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Ratio * Finaler Index-Stand des Index mit der schlechtesten Entwicklung]

[Ratio * MIN (Finaler Index-Stand des Index mit der schlechtesten Entwicklung; Höchstbetrag)]

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

[***Insert for Worst-of Bonus Securities with European barrier:***

(a) If the Final Index Level of the Worst Performing Index is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[Ratio * MAX (Bonus Reference Level; Final Index Level of the Worst Performing Index)]

[Ratio * MAX (Bonus Reference Level; MIN (Final Index Level of the Worst Performing Index; Cap))]

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

(b) If the Final Index Level of the Worst Performing Index is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[Ratio * Final Index Level of the Worst Performing Index]

[Ratio * MIN (Final Index Level of the Worst Performing Index; Cap)]

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

[***insert for Reverse Bonus Securities with American barrier:***

(a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Index (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[MAX (Bonus Reference Level; Ratio * (Initial Index Level + Initial Index Level - Final Index Level))]

[MAX (Bonus Reference Level; MIN (Cap; Ratio * (Initial Index Level + Initial Index Level - Final Index Level)))]

[corresponding to **[*insert description*

[Für Worst-of Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere einfügen:

(a) Falls der Finale Index-Stand des Index mit der schlechtesten Entwicklung über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Ratio * MAX (Bonus Referenzkurs; Finaler Index-Stand des Index mit der schlechtesten Entwicklung)]

[Ratio * MAX (Bonus Referenzkurs; MIN (Finaler Index-Stand des Index mit der schlechtesten Entwicklung; Höchstbetrag))]

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

(b) Falls der Finale Index-Stand des Index mit der schlechtesten Entwicklung unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Ratio * Finaler Index-Stand des Index mit der schlechtesten Entwicklung]

[Ratio * MIN (Finaler Index-Stand des Index mit der schlechtesten Entwicklung; Höchstbetrag)]

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

[Für Reverse Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere einfügen:

(a) Falls der offizielle Stand des Index zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[MAX (Bonus Referenzkurs; Ratio * (Anfänglicher Index-Stand + Anfänglicher Index-Stand – Finaler Index-Stand))]

[MAX (Bonus Referenzkurs; MIN (Höchstbetrag; Ratio * (Anfänglicher Index-Stand + Anfänglicher Index-Stand – Finaler Index-Stand)))]

[dies entspricht **[*Beschreibung der***

***of formula*].]**

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Index (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[MAX (0; Ratio * (Initial Index Level + Initial Index Level – Final Index Level))]

[MAX (0; MIN (Cap; Ratio * (Initial Index Level + Initial Index Level – Final Index Level)))]

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

[*insert for Reverse Bonus Securities with European barrier:*

(a) If the Final Index Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[MAX (Bonus Reference Level; Ratio * (Initial Index Level + Initial Index Level - Final Index Level))]

[MAX (Bonus Reference Level; MIN (Cap; Ratio * (Initial Index Level + Initial Index Level - Final Index Level)))]

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

(b) If the Final Index Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[MAX (0; Ratio * (Initial Index Level + Initial Index Level – Final Index Level))]

[MAX (0; MIN (Cap; Ratio * (Initial Index Level + Initial Index Level – Final Index Level)))]

[corresponding to **[*insert description***

***Formel einfügen*].]**

(b) Falls der offizielle Stand des Index zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[MAX (0; Ratio * (Anfänglicher Index-Stand + Anfänglicher Index-Stand – Finaler Index-Stand))]

[MAX (0; MIN (Höchstbetrag; Ratio * (Anfänglicher Index-Stand + Anfänglicher Index-Stand – Finaler Index-Stand)))]

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

[Für Reverse Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere einfügen:

(a) Falls der Finale Index-Stand unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[MAX (Bonus Referenzkurs; Ratio * (Anfänglicher Index-Stand + Anfänglicher Index-Stand – Finaler Index-Stand))]

[MAX (Bonus Referenzkurs; MIN * (Höchstbetrag; Ratio * (Anfänglicher Index-Stand + Anfänglicher Index-Stand – Finaler Index-Stand)))]

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

(b) Falls der Finale Index-Stand über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[MAX (0; Ratio * (Anfänglicher Index-Stand + Anfänglicher Index-Stand – Finaler Index-Stand))]

[MAX (0; MIN (Höchstbetrag; Ratio * (Anfänglicher Index-Stand + Anfänglicher Index-Stand – Finaler Index-Stand)))]

[dies entspricht **[*Beschreibung der***

***of formula*].]]**

[*insert for Worst-of Reverse Bonus Securities with American barrier:*

(a) If at every time during the Observation Period, the official level of all Indices (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[MAX (Bonus Reference Level; Ratio * (Initial Index Level of the Best Performing Index + Initial Index Level of the Best Performing Index - Final Index Level of the Best Performing Index))]

[MAX (Bonus Reference Level; MIN (Cap; Ratio * (Initial Index Level of the Best Performing Index + Initial Index Level of the Best Performing Index - Final Index Level of the Best Performing Index)))]

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

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of at least one Index (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[MAX (0; Ratio * (Initial Index Level of the Best Performing Index + Initial Index Level of the Best Performing Index – Final Index Level of the Best Performing Index))]

[MAX (0; MIN (Cap; Ratio * (Initial Index Level of the Best Performing Index + Initial Index Level of the Best Performing Index – Final Index Level of the Best Performing Index)))]

***Formel einfügen*].]]**

[Für Worst-of Reverse Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere einfügen:

(a) Falls der offizielle Stand aller Indizes zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[MAX (Bonus Referenzkurs; Ratio * (Anfänglicher Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung + Anfänglicher Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung – Finaler Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung))]

[MAX (Bonus Referenzkurs; MIN (Höchstbetrag; Ratio * (Anfänglicher Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung + Anfänglicher Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung – Finaler Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung)))]

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

(b) Falls der offizielle Stand von mindestens einem Index zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[MAX (0; Ratio * (Anfänglicher Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung + Anfänglicher Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung – Finaler Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung))]

[MAX (0; MIN (Höchstbetrag; Ratio * (Anfänglicher Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung + Anfänglicher Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung – Finaler Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung)))]

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

[***insert for Worst-of Reverse Bonus Securities with European barrier:***

(a) If the Final Index Level of all Indices is lower than [or equal to] the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[MAX (Bonus Reference Level; Ratio * (Initial Index Level of the Best Performing Index + Initial Index Level of the Best Performing Index - Final Index Level of the Best Performing Index))]

[MAX (Bonus Reference Level; MIN (Cap; Ratio * (Initial Index Level of the Best Performing Index + Initial Index Level of the Best Performing Index - Final Index Level of the Best Performing Index)))]

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

(b) If the Final Index Level of at least one Index is greater than [or equal to] the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[MAX (0; Ratio * (Initial Index Level of the Best Performing Index + Initial Index Level of the Best Performing Index – Final Index Level of the Best Performing Index))]

[MAX (0; MIN (Cap; Ratio * (Initial Index Level of the Best Performing Index + Initial Index Level of the Best Performing Index – Final Index Level of the Best Performing Index)))]

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

[***insert for Ladder Lock-in Securities:***

(a) If [at any time during the Observation Period][on any Observation Date], the

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

[Für Worst-of Reverse Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere einfügen:

(a) Falls der Finale Index-Stand aller Indizes unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[MAX (Bonus Referenzkurs; Ratio * (Anfänglicher Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung + Anfänglicher Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung – Finaler Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung))]

[MAX (Bonus Referenzkurs; MIN (Höchstbetrag; Ratio * (Anfänglicher Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung + Anfänglicher Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung – Finaler Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung)))]

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

(b) Falls der Finale Index-Stand von mindestens einem Index über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[MAX (0; Ratio * (Anfänglicher Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung + Anfänglicher Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung – Finaler Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung))]

[MAX (0; MIN (Höchstbetrag; Ratio * (Anfänglicher Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung + Anfänglicher Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung – Finaler Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung)))]

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

[Für Ladder Lock-in Wertpapiere einfügen:

(a) Falls der offizielle Stand des Index [zu irgendeinem Zeitpunkt während der

official level of the Index **[**(continuously observed on an intraday-basis)**]**

(i) has been equal to or greater than **[*insert relevant lower barrier*]** per cent. of the Initial Index Level but lower than **[*insert relevant upper barrier*]** per cent. of the Initial Index Level, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*]* MIN [Cap; MAX ([*insert relevant lower barrier*]; Final Index Level / Initial Index Level)]

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

(ii) has been equal to or greater than **[*insert relevant lower barrier*]** per cent. of the Initial Index Level but lower than **[*insert relevant upper barrier*]** per cent. of the Initial Index Level, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*]* MIN [Cap; MAX ([*insert relevant lower barrier*]; Final Index Level / Initial Index Level)]

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

(iii) has been equal to or greater than **[*insert relevant barrier*]** per cent. of the Initial Index Level, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * MIN [Cap; MAX ([*insert relevant barrier*]; Final Index Level / Initial Index Level)]

[corresponding to **[*insert*

Beobachtungsperiode**][**an irgendeinem Beobachtungstag**] [**(bei fortlaufender Beobachtung)**]** gleich notiert hat wie oder höher notiert hat als

(i) **[*jeweilige untere Barriere einfügen*]** % des Anfänglichen Index-Standes aber niedriger als **[*jeweilige obere Barriere einfügen*]** % des Anfänglichen Index-Standes, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [Höchstbetrag; MAX ([*jeweilige untere Barriere einfügen*]; Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand)]

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

(ii) **[*jeweilige untere Barriere einfügen*]** % des Anfänglichen Index-Standes aber niedriger als **[*jeweilige obere Barriere einfügen*]** % des Anfänglichen Index-Standes, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [Höchstbetrag; MAX ([*jeweilige untere Barriere einfügen*]; Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand)]

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

(iii) **[*jeweilige Barriere einfügen*]** % des Anfänglichen Index-Standes, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [Höchstbetrag; MAX ([*jeweilige Barriere einfügen*]; Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand)]

[dies entspricht **[*Beschreibung der***

***description of formula*].]**

(b) If **[**at every time during the Observation Period**][**at every Observation Date**]**, the official level of the Index **[**(continuously observed on an intraday-basis)**]** has been lower than **[*insert relevant barrier*]** per cent. of the Initial Index Level and **[**at least once been**][**the Final Index Level**]** lower than the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * Final Index Level / Initial Index Level

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

(c) If **[**at every time during the Observation Period**][**at every Observation Date**]**, the official level of the Index **[**(continuously observed on an intraday-basis)**]** has been lower than **[*insert relevant barrier*]** per cent. of the Initial Index Level and **[**has at every time been**][**the Final Index Level is**]** equal to or greater than the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * MAX (100 per cent.; Final Index Level / Initial Index Level)

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

[*insert for Discount Securities:*

Ratio * MIN (Final Index Level; Ratio * Cap)

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

[*insert for Outperformance Securities with European Barrier:*

(a) If the Final Index Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation Factor * MAX ([insert percentage] per cent.; Final Index

***Formel einfügen*].]**

(b) Falls der offizielle Stand des Index **[**zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode**][**an jedem Beobachtungstag**]** **[**(bei fortlaufender Beobachtung)**]** niedriger notiert hat als **[*jeweilige Barriere einfügen*]** % des Anfänglichen Index-Standes und **[**mindestens einmal**][**der Finale Index-Stand**]** unter der Barriere notiert hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand

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

(c) Falls der offizielle Stand des Index **[**zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode**][**an jedem Beobachtungstag**]** **[**(bei fortlaufender Beobachtung)**]** niedriger notiert hat als **[*jeweilige Barriere einfügen*]** % des Anfänglichen Index-Standes und **[**zu jedem Zeitpunkt**][**der Finale Index-Stand**]** gleich oder über der Barriere notiert hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MAX (100%; Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand)

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

[Für Discount Wertpapiere einfügen:

Ratio * MIN (Finaler Index-Stand; Ratio * Höchstbetrag)

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

[Für Outperformance Wertpapiere mit europäischer Barriere einfügen:

(a) Falls der Finale Index-Stand über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [100% + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX ([Prozentsatz einfügen] %; Finaler Index-Stand / Anfänglicher

Level / Initial Index Level – 1))]

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

(b) If the Final Index Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * Final Index Level / Initial Index Level

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

[*insert for Outperformance Securities with American Barrier:*

(a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Index (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * [100 per cent. + MIN (Cap$_1$; Participation Factor * MAX ([insert percentage] per cent.; Final Index Level / Initial Index Level – 1))]

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

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Index (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * MIN [1 + Cap$_2$; Final Index Level / Initial Index Level]

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

Index-Stand – 1))]

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

(b) Falls der Finale Index-Stand unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand

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

[Für Outperformance Wertpapiere mit amerikanischer Barriere einfügen:

(a) Falls der offizielle Stand des Index zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [100% + MIN (Höchstbetrag$_1$; Partizipationsfaktor * MAX ([Prozentsatz einfügen] %; Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand – 1))]

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

(b) Falls der offizielle Stand des Index zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [1 + Höchstbetrag$_2$; Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand]

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

[***Insert for Best Entry Securities I with European Barrier:***

(a) If the Final Index Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation Factor * MAX ((Final Index Level – Best Entry Index Level) / Best Entry Index Level); 0)]

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

(b) If the Final Index Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * Final Index Level / Best Entry Index Level

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

[***Insert for Best Entry Securities I with American Barrier:***

(a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Index (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * [100 per cent. + MIN (Cap$_1$; Participation Factor * MAX ((Final Index Level – Best Entry Index Level) / Best Entry Index Level); 0)]

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

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Index (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[Für Best Entry Wertpapiere I mit europäischer Barriere einfügen:

(a) Falls der Finale Index-Stand über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [100% + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX ((Finaler Index-Stand – Bester Eingangs-Index-Stand) / Bester Eingangs-Index-Stand); 0)]

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

(b) Falls der Finale Index-Stand unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * Finaler Index-Stand / Bester Eingangs- Index-Stand

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

[Für Best Entry Wertpapiere I mit amerikanischer Barriere einfügen:

(a) Falls der offizielle Stand des Index zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [100% + MIN (Höchstbetrag$_1$; Partizipationsfaktor * MAX ((Finaler Index-Stand – Bester Eingangs-Index-Stand) / Bester Eingangs-Index-Stand); 0)]

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

(b) Falls der offizielle Stand des Index zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*insert Specified Denomination*] * MIN (1 + Cap_2; Final Index Level / Best Entry Index Level)

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

[*Insert for Best Entry Securities II with European Barrier:*

(a) If the Final Index Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation Factor * MAX ((Final Index Level – Best Entry Index Level) / Initial Index Level); 0)]

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

(b) If the Final Index Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * Final Index Level / Initial Index Level

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

[*Insert for Best Entry Securities II with American Barrier:*

(a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Index (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * [100 per cent. + MIN (Cap_1; Participation Factor * MAX ((Final Index Level – Best Entry Index Level) / Initial Index Level); 0)]

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

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN (1 + $Höchstbetrag_2$; Finaler Index-Stand / Bester Eingangs-Index-Stand)

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

[Für Best Entry Wertpapiere II mit europäischer Barriere einfügen:

(a) Falls der Finale Index-Stand über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [100 % + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX ((Finaler Index-Stand – Bester Eingangs-Index-Stand) / Anfänglicher Index-Stand); 0)]

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

(b) Falls der Finale Index-Stand unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand

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

[Für Best Entry Wertpapiere II mit amerikanischer Barriere einfügen:

(a) Falls der offizielle Stand des Index zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [100% + MIN ($Höchstbetrag_1$; Partizipationsfaktor * MAX ((Finaler Index-Stand – Bester Eingangs-Index-Stand) / Anfänglicher Index-Stand); 0)]

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

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Index (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * MIN [1 + Cap$_2$; Final Index Level / Initial Index Level

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

[*Insert in the case of Inverse Discount Securities:*

(a) If the Final Index Level is lower than **[**or equal to**]** the Cap, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * (Inverse Level – Cap) * Ratio

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

(b) If the Final Index Level is greater than **[**or equal to**]** the Cap, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * MAX[0; Inverse Level – Final Index Level)] * Ratio

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

Whereby:

["Final Index Level" means the official closing level of the Index on the Final Index Valuation Date.**]**

["Initial Index Level" means the official closing level of the Index on the Initial Index Valuation Date.**]**

["Final Index Level$_{(i)}$" means the official closing level of the relevant Index$_{(i)}$ on the Final Index Valuation Date.**]**

["Initial Index Level$_{(i)}$" means the

(b) Falls der offizielle Stand des Index zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN (1 + Höchstbetrag$_2$; Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand)

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

[*Im Fall von Inverse Discount Wertpapieren einfügen:*

(a) Falls der Finale Index-Stand unter dem Höchstbetrag notiert **[**oder diesem entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * (Inverskurs – Höchstbetrag) * Ratio

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

(b) Falls der Finale Index-Stand über dem Höchstbetrag notiert **[**oder diesem entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MAX[0; Inverskurs – Finaler Index-Stand)] * Ratio

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

Wobei:

["Finaler Index-Stand" den offiziellen Schlussstand des Index an dem Finalen Index-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["Anfänglicher Index-Stand" den offiziellen Schlussstand des Index an dem Anfänglichen Index-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["Finaler Index-Stand$_{(i)}$" den offiziellen Schlussstand der jeweiligen Index$_{(i)}$ an dem Finalen Index-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["Anfänglicher Index-Stand$_{(i)}$" den

official closing level of the relevant Index$_{(i)}$ on the Initial Index Valuation Date.**]**

offiziellen Schlussstand des jeweiligen Index$_{(i)}$ an dem Anfänglichen Index-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["**Initial Index Valuation Date**" means **[*insert date*].]**

["**Anfänglicher Index-Bewertungstag**" **[*Datum einfügen*]** bedeutet.**]**

"**Final Index Valuation Date**" means **[*insert date*].**[58]

"**Finaler Index-Bewertungstag**" **[*Datum einfügen*]** bedeutet[58].

["**Barrier**" means **[**a value of **[●]** per cent. of the Initial Index Level**][**a percentage rate of the Initial Index Level in the range between **[●]** per cent. and **[●]** per cent. of the Initial Index Level which will be fixed on the Initial Index Valuation Date**][*insert amount*]**.[59]**]**

["**Barriere**" **[**einen Wert von **[●]** % des Anfänglichen Index-Standes**][**einen Prozentsatz des Anfänglichen Index-Standes im Bereich von **[●]** % und **[●]** % des Anfänglichen Index-Standes, der am Anfänglichen Index-Bewertungstag festgelegt wird,**][*Betrag einfügen*]**bezeichnet.[59]**]**

["**Barrier**" means **[●]** per cent. of the Best Entry Index Level.**]**

["**Barriere**" einen Wert von **[●]** % des Besten Eingangs-Index-Standes bezeichnet.**]**

["**Barrier**" means **[**a value of **[●]** per cent. of the relevant Initial Index Level$_{(i)}$**][**a percentage rate of the relevant Initial Index Level$_{(i)}$ in the range between **[●]** per cent. and **[●]** per cent. of the relevant Initial Index Level$_{(i)}$ which will be fixed on the Initial Index Valuation Date**][*insert amount*]**.**]**

["**Barriere**" **[**einen Wert von **[●]** % des maßgeblichen Anfänglichen Index-Standes$_{(i)}$**][**einen Prozentsatz des maßgeblichen Anfänglichen Index-Standes$_{(i)}$ im Bereich von **[●]** % und **[●]** % des maßgeblichen Anfänglichen Index-Standes$_{(i)}$, der am Anfänglichen Index-Bewertungstag festgelegt wird,**][*Betrag einfügen*]** bezeichnet.**]**

["**Observation Date**" means **[**each **[*insert*]** calendar day of a month**][*insert dates*][**from, and including, **[*insert date*]** to, and including **[*insert date*]]**, subject to adjustment in accordance with the provisions of §4**[●]**.**]**

["**Beobachtungstag**" bezeichnet **[**jeden **[*einfügen*]** Kalendertag eines Monats**][*Daten einfügen*] [**ab **[*Datum einfügen*]** (einschließlich), bis **[*Datum einfügen*]** (einschließlich)**]]**, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Bestimmungen von § 4**[●]**.**]**

["**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*]**.**]**

["**Beobachtungsperiode**" **[**jeden Planmäßigen Handelstag während dem**] [**den**]** Zeitraum vom **[**Anfänglichen Index-Bewertungstag**] [*Datum einfügen*]** (ausschließlich) bis zum **[**Finalen Index-Bewertungstag**] [*Datum einfügen*]** (einschließlich) bezeichnet.**]**

---

58 In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Final Index Valuation Date for each Series of Securities.
Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Finalen Index-Bewertungstag für jede Serie von Wertpapieren darstellt.

59 In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Barrier for each Series of Securities.
Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die die jeweilige Barriere für jede Serie von Wertpapieren darstellt.

["**Ratio**" means **[●]**[60].**]**

["**Bonus Reference Level**" means **[●]**.[61]**]**

["**Cap**" means **[●]**.[62]**]**

["**Cap$_1$**" means **[●]**.**]**

["**Cap$_2$**" means **[●]**.**]**

["**Inverse Level**" means **[●]**.**]**

["**Participation Factor**" means **[●]** per cent.**]**

["**Best Entry Index Level**" means the lowest official closing price of the Index during the Observation Period.**]**

["**Best Performing Index**" means the Index$_{(i)}$ with the highest performance based on the following formula: Final Index Level$_{(i)}$ / Initial Index Level$_{(i)}$. If there is more than one Index$_{(i)}$ with the highest performance, the Determination Agent shall determine the Best Performing Index in reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.**]**

["**Worst Performing Index**" means the Index$_{(i)}$ with the lowest performance based on the following formula: Final Index Level$_{(i)}$ / Initial Index Level$_{(i)}$. If there is more than one Index$_{(i)}$ with the lowest performance, the Determination Agent shall determine the Worst Performing Index in reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.**]**

["**Ratio**" **[●]** bezeichnet.[60]**]**

["**Bonus Referenzkurs**" **[●]** bezeichnet.[61]**]**

["**Höchstbetrag**" **[●]** bezeichnet.[62]**]**

["**Höchstbetrag$_1$**" **[●]** bezeichnet.**]**

["**Höchstbetrag$_2$**" **[●]** bezeichnet.**]**

["**Inverskurs**" **[●]** bezeichnet.**]**

["**Partizipationsfaktor**" **[●]** % bezeichnet.**]**

["**Besten Eingangs-Index-Stand**" den niedrigsten offiziellen Schlussstand des Index während der Beobachtungsperiode bezeichnet.**]**

["**Index mit der besten Entwicklung**" den Index$_{(i)}$ mit der besten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler Index-Stand$_{(i)}$ / Anfänglicher Index-Stand$_{(i)}$. Sofern es mehr als einen Index$_{(i)}$ mit der besten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben den Index mit der besten Entwicklung bestimmen.**]**

["**Index mit der schlechtesten Entwicklung**" den Index$_{(i)}$ mit der schlechtesten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler Index-Stand$_{(i)}$ / Anfänglicher Index-Stand$_{(i)}$. Sofern es mehr als einen Index$_{(i)}$ mit der schlechtesten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben

---

[60] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Ratio for each Series of Securities.
Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die die jeweilige Ratio für jede Serie von Wertpapieren darstellt.

[61] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Bonus Reference Level for each Series of Securities.
Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Bonus Referenzkurs für jede Serie von Wertpapieren darstellt.

[62] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Cap for each Series of Securities.
Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Höchstbetrag für jede Serie von Wertpapieren darstellt.

den Index mit der schlechtesten Entwicklung bestimmen.**]**

"**Index Sponsor**" means **[*insert name of sponsor*]** which is the corporation or other entity that is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to the relevant Index and announces (directly or through an agent) the level of the relevant Index on a regular basis during each Scheduled Trading Day; where reference to the Index Sponsor shall include a reference to the "**Successor Index Sponsor**" defined in §4b(1) below.

"**Index-Sponsor**" ist **[*Name des Sponsors einfügen*]**, welches die Gesellschaft oder Person ist, welche die Regelungen und Vorgehensweisen und Methoden der Berechnung des maßgeblichen Index und, soweit vorhanden, zu Anpassungen dieses Index aufstellt und überwacht, und welche regelmäßig an jedem Planmäßigen Handelstag den Stand des maßgeblichen Index (entweder unmittelbar oder durch eine beauftragte Stelle) veröffentlicht; dabei gilt jede Bezugnahme auf den 'Index-Sponsor' auch als Bezugnahme auf den "**Index-Sponsor-Nachfolger**" wie nachfolgend in §4b(1) definiert.

"**Index Valuation Date**" means the Initial Index Valuation Date **[**,**][**and**]** the Final Index Valuation Date **[**and each Scheduled Trading Day during the Observation Period**]**.

"**Index-Bewertungstag**" bedeutet den Anfänglichen Index-Bewertungstag **[**,**]** **[**und**]** den Finalen Index-Bewertungstag **[**und jeden Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode**]**.

"**Index Valuation Time**" means the Scheduled Closing Time on the Index Valuation Date.

"**Index-Bewertungszeit**" bedeutet den Planmäßigen Börsenschluss am Index-Bewertungstag.

"**Market Disruption Event**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time or (iii) an Early Closure. For the purposes of determining whether a Market Disruption Event in respect of an Index exists at any time, if a Market Disruption Event occurs in respect of a security included in the Index at any time, the relevant percentage contribution of that security to the level of the Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of the Index attributable to that security and (y) the overall level of the Index, in each case immediately before the occurrence of such Market Disruption Event.**]** **[*in the case of a multi exchange index or indices:*** the occurrence or existence in respect of any Index Component, of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent

"**Marktstörung**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen***: das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Bewertungszeitpunkt oder (iii) eine Frühzeitige Schließung. Zum Zweck der Bestimmung des Bestehens einer Marktstörung im Hinblick auf den Index ist, im Fall des Auftretens einer Marktstörung bezüglich eines im Index enthaltenen Wertpapiers, der prozentuale Beitrag dieses Wertpapiers zum Indexstand anhand eines Vergleichs zwischen (x) dem diesem Wertpapier zurechenbaren prozentualen Anteil am Indexstand und (y) dem gesamten Indexstand jeweils unmittelbar vor dem Auftreten der Marktstörung zu bestimmen.**]** **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen***:

determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant determination time in respect of an Exchange on which such Index Component is principally traded, or (iii) an Early Closure and the aggregate of all Index Component in respect of which a Trading Disruption, an Exchange Disruption or an Early Closure occurs or exists comprises 20 per cent. or more of the level of the Index or the occurrence or existence, in respect of futures or options contracts relating to the Index of: (1) a Trading Disruption, (2) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant determination time in respect of the Related Exchange, or (3) an Early Closure. For the purposes of determining whether a Market Disruption Event exists in respect of the Index at any time, if a Market Disruption event occurs in respect of an Index Component at that time, the relevant percentage contribution of that Index Component to the level of the Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of the Index attributable to that Index Component and (y) the overall level of the Index, in each case using the official opening weightings as published by the relevant Index Sponsor as part of the market "opening data".**]**

das Entstehen oder Bestehen bezogen auf jede Index-Komponente von (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Feststellungszeitpunkt bezogen auf eine Börse, an der eine solche Index-Komponente überwiegend gehandelt wird oder (iii) eine Frühzeitige Schließung und die Index-Komponenten insgesamt, auf die sich die Handelsaussetzung, die Börsenstörung oder die Frühzeitige Schließung bezieht, 20% oder mehr vom Indexstand ausmachen müssen **[**oder bei auf den entsprechenden Index bezogenen Futures- und Optionskontrakten das Entstehen oder Bestehen (1) einer Handelsaussetzung, (2) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Feststellungszeitpunkt an der Verbundenen Börse oder (3) eine Frühzeitige Schließung. Zum Zweck der Bestimmung des Bestehens einer Marktstörung im Hinblick auf den Index ist, im Fall des Auftretens einer Marktstörung bezüglich einer Index-Komponente, der prozentuale Beitrag dieser Index-Komponente zum Indexstand anhand eines Vergleichs zwischen (x) dem dieser Index-Komponente zurechenbare prozentuale Anteil am entsprechenden Index und (y) dem gesamten Indexstand jeweils auf der Grundlage der anfänglichen Gewichtungen, die von dem maßgeblichen Index-Sponsor als Teil der "Markteröffnungsdaten" veröffentlicht wurden, zu bestimmen.**]**

"**Related Exchange(s)**" means **[*In cases where the Final Terms specify a single exchange as the Related Exchange, insert the following:* [*insert exchange or quotation system which is specified in the Final Terms*]** or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to the Index has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined

"**Verbundene Börse(n)**" bedeutet **[*Falls in den Endgültigen Bedingungen eine Börse als Verbundene Börse angegeben ist, wie folgt einfügen:* [*die in den Endgültigen Bedingungen bestimmte Börse oder das Handelssystem einfügen*]** oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder

that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to the Index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).**]** **[*In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange, insert the following:*** each exchange or quotation system (as the Determination Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to such Index or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.**]**

Optionskontrakten bezogen auf den Index vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist).**]** **[*Falls in den Endgültigen Bedingungen "alle Börsen" als Verbundene Börse angegeben sind, wie folgt einfügen:*** jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.**]**

"**Scheduled Closing Time**" means, in respect of an Exchange or Related Exchange and any day on which each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their relevant regular trading sessions, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

"**Planmäßiger Börsenschluss**" bedeutet bezüglich einer Börse oder einer Verbundenen Börse und bezüglich jedem Tag, an dem diese Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist die planmäßige Schlusszeit dieser Börse oder Verbundenen Börse an Wochentagen an solch einem Planmäßigen Handelstag, ohne Berücksichtigung von Überstunden oder einem Handel außerhalb der regulären Börsensitzungszeiten.

"**Scheduled Trading Day**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** any day on which each Exchange and each Related Exchange specified are scheduled to be open for trading for their relevant regular trading sessions.**]** **[*in the case of a multi exchange index or indices:*** any day on which (i) the Index Sponsor is scheduled to publish the level of the Index and (ii) each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their relevant regular trading sessions.**]**.

"**Planmäßiger Handelstag**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen***: jeden Tag, an dem die Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist.**]** **[*im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen***: jeden Tag, (i) an dem der Index-Sponsor den Indexstand veröffentlichen muss und (ii) jede Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung

"**Trading Disruption**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to any Index Component that comprise 20 per cent. or more of the level of the Index on any relevant Exchange or (ii) in futures or options contracts relating to the Index on any relevant Related Exchange.**]** **[*in the case of a multi exchange index or indices:*** any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to any Index Component on the Exchange in respect of such Index Component or (ii) in futures or options contracts relating to the Index on the Related Exchange.**]**

"**Valuation Time**" means the Scheduled Closing Time.

§4b
(Successor Index. Determination Agent Adjustment. Correction of [an][the] Index. [Disrupted Days][. Extraordinary Event][. Additional Disruption Event])

(1) *Successor Index*. If **[**any**][**the**]** Index is not calculated and announced by the **[**relevant**]** Index Sponsor but is calculated and announced by a successor to the **[**relevant**]** Index Sponsor (the "**Successor Index Sponsor**") acceptable to the Determination Agent or replaced by a successor index using, in the determination of the Determination Agent, the same or a substantially similar formula for, and method of, calculation as used in the calculation, of

geöffnet ist.**]**

"**Handelsaussetzung**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen***: jede von der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen die Begrenzung der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse überschreitender Kursausschläge oder wegen sonstiger Gründe, (i) bezogen auf Index-Komponente, die 20% oder mehr zum Indexstand des Index an einer maßgeblichen Börse beitragen, oder (ii) in auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an jeder maßgeblichen Verbundenen Börse.**]** **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen***: jede von der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen die Begrenzungen der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse überschreitender Kursausschläge oder wegen sonstiger Gründe (i) in Index-Komponenten, die an der Börse gehandelt werden oder (ii) in auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an der Verbundenen Börse.**]**

"**Bewertungszeit**" bedeutet den Planmäßigen Börsenschluss.

§4b
(Nachfolge-Index. Anpassung durch die Festlegungsstelle. Korrekturen [eines][des] Index. [Störungstage][. Außerordentliches Ereignis][. Zusätzliches Störungsereignis])

(1) *Nachfolge-Index*. Wird **[**ein**][**der**]** Index nicht durch den **[**maßgeblichen**]** Index-Sponsor berechnet und veröffentlicht, jedoch durch einen aus Sicht der Festlegungsstelle akzeptablen Nachfolger des **[**maßgeblichen**]** Index-Sponsor (den "**Index-Sponsor-Nachfolger**") berechnet und veröffentlicht, oder durch einen Nachfolge-Index ersetzt, der nach Feststellung der Festlegungsstelle anhand derselben oder in wesentlichen Teilen ähnlichen

[that**][**the**]** Index (the "**Successor Index**"), then such index shall be deemed to be the **[**relevant**]** Index so calculated and announced by the Successor Index Sponsor or that Successor Index, as the case may be.

(2) *Determination Agent Adjustment*. If, in the determination of the Determination Agent on or before any Index Valuation Date the **[**relevant**]** Index Sponsor (or, if applicable, the Successor Index Sponsor) makes a material change in the formula for, or the method of calculating, **[**an**][**the**]** Index or in any other way materially modifies **[**an**][**the**]** Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain **[**that**][**the**]** Index in the event of changes in constituent securities and capitalisation and other routine events) (an "**Index Modification**"); or permanently cancels the **[**relevant**]** Index and no Successor Index exists (an "**Index Cancellation**") or on any Index Valuation Date the **[**relevant**]** Index Sponsor fails to calculate and publish the Index Level (an "**Index Disruption**"), the Determination Agent shall calculate **[**the Index Linked Redemption Amount and/or the relevant Interest Amount using, in lieu of a published level for **[**such**][**the**]** Index, the Index Level as at the relevant Index Valuation Date as determined by the Determination Agent in accordance with the formula for and method of calculating **[**such**][**the**]** Index last in effect before that change or failure, but using only those Index Components that comprised **[**such**][**the**]** Index immediately before that change, failure or cancellation, but using only those Index Components that comprised **[**that**][**the**]** Index immediately prior to that Index Adjustment Event. The Determination Agent shall notify the Fiscal Agent and the Holders thereof in accordance with §12.

(3) *Correction of* **[***an***][***the***]** *Index*. In the event that **[**any price or level**] [**the value**]** of the Index published **[**on the

Berechnungsformel und -methode wie dieser Index bestimmt wird (der "**Nachfolge-Index**"), tritt der durch den Index-Sponsor-Nachfolger ermittelte Index beziehungsweise der Nachfolge-Index an die Stelle dieses Index.

(2) *Anpassungen durch die Festlegungsstelle*. Stellt die Festlegungsstelle vor einem Index-Bewertungstag fest, dass der **[**maßgebliche**]** Index-Sponsor (oder, falls anwendbar, der Index-Sponsor-Nachfolger) eine erhebliche Veränderung in der zur Berechnung **[**eines**][**des**]** Index verwendeten Formel oder Berechnungsmethode vornimmt oder auf andere Weise **[**diesen**][**den**]** Index erheblich verändert (außer, dass es sich dabei um eine in einer solchen Formel oder Berechnungsmethode vorgesehene Anpassung handelt, die den **[**maßgeblichen**]** Index im Fall von Veränderungen der enthaltenen Wertpapiere, der Kapitalisierung und anderen routinemäßigen Ereignissen erhalten sollen) (eine "**Veränderung des Index**"), oder die Berechnung des **[**maßgeblichen**]** Index dauerhaft einstellt, ohne dass ein Nachfolge-Index existiert (eine "**Einstellung des Index**"), oder dass der **[**maßgebliche**]** Index-Sponsor an einem Index-Bewertungstag den Index-Stand nicht berechnet und veröffentlicht hat (eine "**Unterbrechung des Index**"), so wird die Festlegungsstelle zur Berechnung des Indexbezogenen Rückzahlungsbetrags und/oder des maßgeblichen Zinsbetrags an Stelle des veröffentlichten Standes des **[**maßgeblichen**]** Index den Index-Stand zum Index-Bewertungstag gemäß der unmittelbar vor der Veränderung oder der Einstellung gültigen Berechnungsformel und Berechnungsmethode ermitteln, wird dazu aber nur diejenigen Index-Komponenten heranziehen, aus denen sich der **[**maßgebliche**]** Index unmittelbar vor der Index-Anpassung zusammengesetzt hat. Die Festlegungsstelle wird die Hauptzahlstelle und die Gläubiger gemäß §12 hiervon unterrichten.

(3) *Korrektur* **[***eines***][***des***]** *Index*. Sollte **[**ein an der Börse oder Verbundenen Börse oder**] [**der durch den Index-

Exchange or Related Exchange**] [**or**]** by the **[**relevant**]** Index Sponsor and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Securities is subsequently corrected and the correction is published by **[**the Exchange**] [**or**] [**the Index Sponsor**]** before the Maturity Date, the Determination Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.

[(4) *Disrupted Days*. If the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith and by acting in good faith determines that any Index Valuation Date is a Disrupted Day or not a Scheduled Trading Day, the Index Valuation Date shall be the first succeeding Index Business Day that the Determination Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Determination Agent determines that each of the **[**five**] [*insert other number*]** Index Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case:

(a) that **[**fifth**] [*insert other number*]** Index Business Day shall be deemed to be the Index Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and

(b) the Determination Agent shall determine the Index Level as of the relevant Index Valuation Date on that **[**fifth**] [*insert other number*]** Index Business Day in accordance with the formula, for and method of, calculating **[**such**][**the**]** Index last in effect prior to the commencement of the Market Disruption Event using the exchange-traded price on the relevant Exchange (or, if trading in the relevant security has been materially suspended or

Sponsor veröffentlichte **[**Kurs oder**] [**Stand**]**, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwendet worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch **[**die Börse oder den**] [**maßgeblichen**]** Index-Sponsor vor dem Fälligkeitstag veröffentlicht, so wird die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

[(4) *Störungstage*. Wenn die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben feststellt, dass ein Index-Bewertungstag ein Störungstag oder kein Planmäßiger Handelstag ist, dann ist der Index-Bewertungstag der nächstfolgende Index-Geschäftstag, an dem die Festlegungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Festlegungsstelle stellt fest, dass an jedem der **[**fünf**] [*andere Anzahl einfügen*]** Index-Geschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle:

(a) gilt der entsprechende **[**fünfte**] [*andere Anzahl einfügen*]** Index-Geschäftstag als Index-Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und

(b) bestimmt die Festlegungsstelle den Index-Stand zum maßgeblichen Index-Bewertungstag an diesem **[**fünften**] [*andere Anzahl einfügen*]** Index-Geschäftstag in Übereinstimmung mit der vor Beginn der Marktstörung gültigen Berechnungsformel und Berechnungsmethode, indem sie den Börsenkurs der maßgeblichen Börse (oder, falls der Handel im betreffenden Wertpapier

materially limited, its good faith estimate of the exchange-traded price that would have prevailed but for the suspension or limitation as of the relevant Index Valuation Date) on that **[**fifth**]** **[*insert other number*]** Index Business Day of each security comprising **[**such**][**the**]** Index.**]**

erheblich unterbrochen oder erheblich eingeschränkt worden ist, eine nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Börsenkurses, der nach Ansicht der Festlegungsstelle ohne eine solche Unterbrechung oder Einschränkung zustande gekommen wäre) jedes im **[**maßgeblichen**]** Index enthaltenen Wertpapiers an diesem **[**fünften**]** **[*andere Anzahl einfügen*]** Index-Geschäftstag verwendet.**]**

[*If "Determination Agent Adjustment" is applicable, insert*:

[(4)**][**(5)**]** *Extraordinary Event*. In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**]** **[*insert other number*]** **[**days**]** **[**Business Days**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**]** **[*insert other number*]** **[**days**]** **[**Business Days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]]**.

[*Falls "Anpassung durch die Festlegungsstelle" anwendbar ist einfügen:*

[(4)**][**(5)**]** *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**]** **[*Anzahl der Tage angeben*]** **[**Tage**]** **[**Geschäftstage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**]** **[*Anzahl der Tage angeben*]** **[**Tage**]** **[**Geschäftstage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.**]**

[*If "Additional Disruption Event" is applicable, insert*:

[(4)**][**(5)**][**(6)**]** *Additional Disruption Event.* In the event of an Additional Disruption Event, the Determination Agent (A) shall determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Additional Adjustment Event made by any Related Exchange (an "**Adjustment by the Related Exchange**"); and (B) if within 10 days after occurrence of the Additional Disruption Event, the Determination Agent determines that no Adjustment by the Related Exchange was made, the Determination Agent may make such

[*Falls Zusätzliches Störungsereignis anwendbar, einfügen:*

[(4)**][**(5)**][**(6)**]** *Zusätzliches Störungs-ereignis*. Im Fall eines Zusätzlichen Störungsereignisses, (A) wird die Festlegungsstelle die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Zusätzlichen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Verbundenen Börse vorgenommen werden (eine "**Anpassung durch die Verbundene Börse**"); und (B) falls innerhalb von 10 Tagen nach Eintritt des Zusätzlichen Anpassungs-ereignisses die Festlegungsstelle fest-

adjustments (including a substitution of **[**such**][**the**]** Index) to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Additional Disruption Event. After applying any adjustment in accordance with this clause, the Determination Agent shall give notice (i) to the Holders not less than 5 days after the application of such adjustment in accordance with §12; and (ii) to the Fiscal Agent (unless the Fiscal Agents acts as Determination Agent) not less than 3 days after the application of such adjustment.

stellt, dass keine Anpassung durch die Verbundene Börse erfolgt ist, kann die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen (einschließlich eines Austausches des Index) der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Zusätzlichen Anpassungsereignis auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen. Nach Anwendung einer solchen Anpassung gemäß dieser Klausel, wird die Festlegungsstelle (i) an die Gläubiger innerhalb von 5 Tagen nach Anwendung der Anpassung Mitteilung gemäß §12 geben und (ii) an die Hauptzahlstelle (soweit nicht die Hauptzahlstelle als Festlegungsstelle handelt) innerhalb von 3 Tagen nach Anwendung der Anpassung.

"**Additional Disruption Event**" means a Hedging Disruption **[**(as defined in §4 (**[**3**][**4**][**5**])] [●]**.

"**Zusätzliches Störungsereignis**" bezeichnet eine Hedging-Störung **[**(wie in §4 (**[**3**][**4**][5]**) definiert)**] [●]**.

["**Hedging Disruption**" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s).**] [●]]**

["**Hedging-Störung**" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten.**] [●]]**

OPTION V:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR PROTECTION SECURITIES

§3
(Interest)

[*Insert in case of Securities with a fixed rate coupon*

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Securities shall bear interest on their principal amount from (and including) **[*Interest Commencement Date*]** (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Redemption Date (as defined in §4(1) at the rate of **[*Rate of Interest*]** per cent. *per annum*.

Interest shall be payable in arrear on **[*fixed interest date or dates*]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"), subject to adjustment in accordance with §5(2). The first payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with §5(2), be made on **[*first Interest Payment Date*]** **[*In the case of a short/long first coupon, insert:*** and will amount to **[*initial broken amount per Specified Denomination*]** per Specified Denomination**]**.

[*In the case of* "*clean*" *secondary market pricing, insert:* Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**][*In the case of* "*dirty*" *secondary market pricing, insert:*** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.**]**

[*If Actual/Actual (ICMA), insert:* The number of interest determination dates per calendar year is **[*number of regular interest payment dates per calendar year*]** (each a "**Determination Date**").**]**

(2) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full

OPTION V:
EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR PROTECTION WERTPAPIERE

§3
(Zinsen)

[*Im Falle von Wertpapieren mit fester Verzinsung einfügen:*

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom **[*Verzinsungsbeginn*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Rückzahlungstag (wie in §4(1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[*Zinssatz*]**%.

Die Zinsen sind nachträglich am **[*Festzinstermin(e)*]** eines jeden Jahres (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2), zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am **[*erster Zinszahlungstag*]** vorbehaltlich einer Anpassung gem. §5(2) **[*Im Fall eines ersten kurzen/langen Kupons einfügen:*** und beläuft sich auf **[*anfänglicher Bruchteilszinsbetrag*]** je Nennbetrag**]**.

[*Im Fall einer bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Bei etwaigen Sekundärmarkt-geschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**][*Im Fall einer nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:*** Es wird bei etwaigen Sekundärmarkt-geschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.**]**

[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:* Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr*]** (jeweils ein "**Feststellungstermin**").**]**

(2) *Unterjährige Berechnung der Zinsen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen

year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

(3) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

["***Actual/Actual (ICMA)***":

(a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and

(b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.**]**

["***30/360***":

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a

sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(3) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[*"actual/actual (ICMA)":*

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welche er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.

(b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.**]**

[*"30/360":*

Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als

30-day month)).**]**

[*"30E/360" or "Eurobond Basis"*:

the number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

[*"Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

[*"Actual/360"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

(4) 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.**]**

[*Insert in case of Securities with Index-linked interest payments:*

(1) *Interest Payment Dates*.

(a) Subject to the following provisions of sub-section (2), the Securities shall bear interest on their Specified Denomination at the Rate of Interest (as defined below) from, and including, the Issue Date (the "**Interest Commencement Date**") to, but excluding, the First Interest Payment Date (as defined below) (the "**First Interest Period**"),

ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).**]**

[*"30E/360" oder "Eurobond Basis":*

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.**]**

[*"Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[*"Actual/360":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

(4) 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 Verzugszins verzinst.**]**

[*Im Falle von Wertpapieren mit indexgebundenen Zinszahlungen einfügen:*

(1) *Zinszahlungstage*.

(a) Vorbehaltlich der nachfolgenden Vorschriften in Abschnitt (2), werden die Wertpapiere bezogen auf ihren Nennbetrag vom Begebungstag (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Erste Zinsperiode**"), vom ersten Zinszahlungstag (einschließlich) bis

from, and including, the First Interest Payment Date to, but excluding, the Second Interest Payment Date (as defined below) (the "**Second Interest Period**"), from, and including, the Second Interest Payment Date to, but excluding, the Third Interest Payment Date (the "**Third Interest Period**"), **[*insert further Interest Periods*]** and from, and including, the **[**Third**][●]** Interest Payment Date to, but excluding, the Maturity Date (the "**[Fourth][●] Interest Period**"), each an "**Interest Period**". Interest on the Securities shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

zum zweiten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Zweite Zinsperiode**"), vom zweiten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum dritten Zinszahlungstag (ausschließlich) (die "**Dritte Zinsperiode**"), **[*weitere Zinsperioden einfügen*]** und vom **[**Dritten**][●]** Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**[Vierte][●] Zinsperiode**" und jeweils eine "**Zinsperiode**") jeweils mit dem Zinssatz (wie nachstehend definiert) verzinst. Die Zinsen sind an jedem Zinszahlungstag nachträglich zahlbar.

[*In the case of* "*clean*" *secondary market pricing, insert:* Accrued interest for any secondary market trades will be calculated **[**on the basis of **[*insert percentage*]** per cent. for the relevant period**]** in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**][*In the case of* "*dirty*" *secondary market pricing, insert:*** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.**]**

[*Im Fall einer bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen **[**auf der Basis von **[*Prozentsatz einfügen*]** % für die jeweilige Periode**]** im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**]** **[*Im Fall einer nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:*** Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.**]**

(b) "**Interest Payment Dates**" means **[[●]** of each calendar year from, and including, **[●]** to, and including, the Maturity Date.**][[●]** in relation to the First Interest Period, **[●]** in relation to the Second Interest Period, **[●]** in relation to the Third Interest Period **[**and**][**, **[●]** in relation to the Fourth Interest Period**][**and**][**, **[●]** in relation to the Fifth Interest Period**]**, **[*insert further Interest Payment Dates*]** and the Maturity Date in relation to the **[*insert number*]** Interest Period.**]** If any Interest Payment Date would fall on a day which is not a Business Day (as defined in §**[●]**, the payment shall be postponed to the next day which is a Business

(b) "**Zinszahlungstage**" bedeutet jeweils **[**den **[●]** eines jeden Kalenderjahres, vom **[●]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (einschließlich)**]** **[**den **[●]** in Bezug auf die erste Zinsperiode**]** **[**und**][**,**]** **[[●]** in Bezug auf die zweite Zinsperiode**]** **[**und**][**,**]** **[[●]** in Bezug auf die dritte Zinsperiode**]** **[**und**][**,**]** **[[●]** in Bezug auf die vierte Zinsperiode**]** **[**und**][**,**]** **[[●]** in Bezug auf die fünfte Zinsperiode**]** **[*weitere Zinszahlungstage einfügen*]** und den Fälligkeitstag in Bezug auf die **[*Nummer einfügen*]** Zinsperiode.**]** Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in §**[●]** der Bedingungen definiert) ist, wird der Zahlungstermin auf den

Day.**]**

[*If Actual/Actual (ICMA), insert:* The number of interest determination dates per calendar year (each a "**Determination Date**") is **[*number of regular interest payment dates per calendar year*].]**

(2) *Rate of Interest.* "**Rate of Interest**" means in respect of each Interest Period, **[**a percentage**][**an amount**]** determined by the Determination Agent in accordance with the following **[**provisions**[**formula**]**:

[*Insert in case of Altiplano I Securities:*

(i) If on each Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period, the official closing level of each $Index_{(i)}$ has been **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** its respective Barrier, the Rate of Interest for such Interest Period

[*insert in case of Securities with fixed coupon amount:*

will be **[*insert percentage*]** per cent. (corresponding to a fixed amount of **[*insert amount*]** per Security (the "**Interest Amount**" 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}

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

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

[*insert percentage*] per cent. * [*insert Specified Denomination*]]

(ii) If on at least one Observation

nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.**]**

[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:* Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr*]** (jeweils ein "**Feststellungstermin**").**]**

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

[*Im Fall von Altiplano I Wertpapieren einfügen:*

(i) Falls der offizielle Schlussstand jedes $Index_{(i)}$ an jedem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode **[**über**][**unter**]** der entsprechenden Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, **[**ist**] [**wird**]** der Zinssatz für diese Zinsperiode:

[*Im Fall von Wertpapieren mit festem Zinsbetrag einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % (entsprechend eines Festbetrags von **[*Betrag einfügen*]** pro Wertpapier (der "**Zinsbetrag**" für diese Zinsperiode)).**]**

[gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Im Fall von Wertpapieren mit Memory Effekt einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % * **Anzahl an Zinsperioden – $Summe_{Kupon}$**

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

[*Im Fall von Wertpapieren ohne Memory Effekt einfügen:*

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

(ii) Falls der offizielle Schlussstand

Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period, the official closing level of at least one $Index_{(i)}$ has been **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** its respective Barrier, the Rate of Interest for such Interest Period

[*insert in case of Securities with fixed coupon amount:*

will be **[*insert percentage*]** per cent. (corresponding to a fixed amount of **[*insert amount*]** per Security (the "**Interest Amount**" 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}

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

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

[*insert percentage*] per cent. * [*insert Specified Denomination*]]]]

[*Insert in case of Altiplano II Securities:*

(i) If on each Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period, the official closing level of each $Index_{(i)}$ has been **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the Rate of Interest for such Interest Period

[*insert in case of Securities with fixed coupon amount:*

will be **[*insert percentage*]** per cent. (corresponding to a fixed amount of **[*insert amount*]** per Security (the "**Interest Amount**" for such Interest

mindestens eines $Index_{(i)}$ an mindestens einem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode **[**unter**][**über**]** der entsprechenden Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, **[**ist**]** **[**wird**]** der Zinssatz für diese Zinsperiode:

[*Im Fall von Wertpapieren mit festem Zinsbetrag einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % (entsprechend eines Festbetrags von **[*Betrag einfügen*]** pro Wertpapier (der "**Zinsbetrag**" für diese Zinsperiode)).**]**

[gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Im Fall von Wertpapieren mit Memory Effekt einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % * **Anzahl an Zinsperioden – $Summe_{Kupon}$**

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

[*Im Fall von Wertpapieren ohne Memory Effekt einfügen:*

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

[*Im Fall von Altiplano II Wertpapieren einfügen:*

(i) Falls der offizielle Schlussstand jedes $Index_{(i)}$ an jedem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungs-periode für die jeweilige Zinsperiode **[**über**][**unter**]** der entsprechenden Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, **[**ist**]** **[**wird**]** der Zinssatz für diese Zinsperiode:

[*Im Fall von Wertpapieren mit festem Zinsbetrag einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % (entsprechend eines Festbetrags von **[*Betrag einfügen*]** pro Wertpapier (der "**Zinsbetrag**" für

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}

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

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

[*insert percentage*] per cent. * [*insert Specified Denomination*]]]

(ii) If on each Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period, the official closing level of at least **[*insert number*]** Indices has been **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the Rate of Interest for such Interest Period

[*insert in case of Securities with fixed coupon amount:*

will be **[*insert percentage*]** per cent. (corresponding to a fixed amount of **[*insert amount*]** per Security (the "**Interest Amount**" 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}

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

diese Zinsperiode)).**]**

[gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Im Fall von Wertpapieren mit Memory Effekt einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % * **Anzahl an Zinsperioden – $Summe_{Kupon}$**

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

[*Im Fall von Wertpapieren ohne Memory Effekt einfügen:*

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

(ii) Falls der offizielle Schlussstand von mindestens **[*Anzahl einfügen*]** Indizes an jedem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode **[**über**][**unter**]** der entsprechenden Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, **[**ist**]** **[**wird**]** der Zinssatz für diese Zinsperiode:

[*Im Fall von Wertpapieren mit festem Zinsbetrag einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % (entsprechend eines Festbetrags von **[*Betrag einfügen*]** pro Wertpapier (der "**Zinsbetrag**" für diese Zinsperiode)).**]**

[gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Im Fall von Wertpapieren mit Memory Effekt einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % * **Anzahl an Zinsperioden – $Summe_{Kupon}$**

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

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

[*insert percentage*] per cent. * [*insert Specified Denomination*]]]

(iii) If on at least one Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period, the official closing level of more than **[*insert number*]** Indices has been **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the Rate of Interest for such Interest Period

[*insert in case of Securities with fixed coupon amount:*

will be **[*insert percentage*]** per cent. (corresponding to a fixed amount of **[*insert amount*]** per Security for the relevant Interest Period (the "**Interest Amount**" 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 - $\text{Sum}_{\text{Coupon}}$

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

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

[*insert percentage*] per cent. * [*insert Specified Denomination*]]]]

[*Insert in case of Digital Securities:*

(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 (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be

[*Im Fall von Wertpapieren ohne Memory Effekt einfügen:*

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

(iii) Falls der offizielle Schlussstand von mehr als **[*Anzahl einfügen*]** Indizes an mindestens einem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungs-periode für die jeweilige Zinsperiode **[**unter**][**über**]** der entsprechenden Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, **[**ist**] [**wird**]** der Zinssatz für diese Zinsperiode:

[*Im Fall von Wertpapieren mit festem Zinsbetrag einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % (entsprechend eines Festbetrags von **[*Betrag einfügen*]** pro Wertpapier (der "**Zinsbetrag**" für diese Zinsperiode)).**]**

[gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Im Fall von Wertpapieren mit Memory Effekt einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % * **Anzahl an Zinsperioden – $\text{Summe}_{\text{Kupon}}$**

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

[*Im Fall von Wertpapieren ohne Memory Effekt einfügen:*

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

[*Im Fall von Digital Wertpapieren einfügen:*

(i) Falls der offizielle Schlussstand des Index an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nach-stehend definiert) **[**über**][**unter**]** der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode gemäß der

calculated in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*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 the Index is **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert Specified Denomination*]

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

[*Insert in case of Worst-of Digital Securities:*

[(i) The Rate of Interest applicable for the **[**First**][●]** Interest Period**[**s**]** shall be **[**calculated in accordance with the following formula**]**:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert Specified Denomination*]

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

[and the interest amount per Security for the **[**First**][●]** Interest Period (the "**Interest Amount**") shall be calculated by applying the above Rate of Interest for such Interest Period to the Specified Denomination and the Day Count Fraction (as defined in §3(4));**]**

[[*insert percentage*] per cent. (corresponding to a fixed amount of **[*insert amount*]** per Security (the "**Interest Amount**" for such Interest Period)).**]**
and thereafter:**]**

[(i)**][**(ii)**]** If on **[**each Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period**]** **[**the relevant Interest Determination Date (as defined

folgenden Formel berechnet:

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

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

(ii) Falls der offizielle Schlussstand des Index an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag **[**unter**][**über**]** der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berechnet:

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

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

[*Im Fall von Worst-of Digital Wertpapieren einfügen:*

[(i) Der Zinssatz für die **[**Erste**][●]** Zinsperiode**[**n**]** **[**beträgt**][**wird gemäß der folgenden Formel berechnet**]**:

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

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

[und der Zinsbetrag pro Wertpapier für die **[**Erste**][●]** Zinsperiode (der "**Zinsbetrag**") wird anhand des obigen Zinssatzes für diese Zinsperiode zum Nennbetrag unter Berücksichtigung des Zinstagequotienten (wie in §3(4) definiert) berechnet werden.**]**

[[*Prozentsatz einfügen*] % (entsprechend eines Festbetrags von **[*Betrag einfügen*]** pro Wertpapier (der "**Zinsbetrag**" für diese Zinsperiode)).**]**

und danach:**]**

[(i)**][**(ii)**]** Falls der offizielle Schlussstand aller Indizes an **[**jedem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungs-periode für die jeweilige

below) relating to the relevant Interest Payment Date**]** the official closing level of all Indices is **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the **[**Upper**]** Barrier (as defined below), the **[**Rate of Interest**]** **[**Interest Amount per Security**]** applicable for such Interest Period shall be **[[*insert percentage*]** per cent. **[**for the **[**First**]** **[●]** Interest Period**]]** **[**(corresponding to a fixed interest amount of **[*insert amount*]** for the relevant Interest Period **[**following the **[**First**][●]** Interest Period (the "**Interest Amount**"))**]]** **[**, **[*insert percentage*]** per cent. **[**for the **[**Second**]** **[●]** Interest Period**]]** **[**(corresponding to a fixed interest amount of **[*insert amount*]** for the relevant Interest Period (the "**Interest Amount**")) **[*insert further*]]**.**]** **[**calculated in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert Specified Denomination*]

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

[(ii)**][**(iii)**]** If on **[**at least one Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period**]** **[**the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date**]** the official closing level of at least one Index is **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the **[**Lower**]** Barrier, the **[**Rate of Interest**]** **[**Interest Amount per Security**]** applicable for such Interest Period shall be **[[*insert percentage*]** per cent.**]** **[**(corresponding to a fixed interest amount of **[*insert amount*]** for the relevant Interest Period following the **[**First**][●]** Interest Period (the "**Interest Amount**"))**]**.**[**calculated in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert Specified Denomination*]

Zinsperiode**]** **[**dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert)**]** **[**über**][**unter**]** der **[**Oberen**]** Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, **[**ist**][**wird**]** **[**der Zinssatz**]** **[**der Zinsbetrag je Wertpapier**]** **[**für **[**diese**]** **[**die Erste**]** **[●]** Zinsperiode **[*Prozentsatz einfügen*]** % (dies entspricht einem festen Zinsbetrag von **[*Betrag einfügen*]** für die jeweilige Zinsperiode**[**, die der **[**Ersten**][●]** Zinsperiode folgt (der "**Zinsbetrag**"))**]]** **[**, für die **[**Zweite**]** **[●]** Zinsperiode **[*Prozentsatz einfügen*]** % (dies entspricht einem festen Zinsbetrag von **[*Betrag einfügen*]** für die jeweilige Zinsperiode **[*weitere einfügen*]**.**]** **[**für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berechnet:

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

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

[(ii)**][**(iii)**]** Falls der offizielle Schlussstand von mindestens einem Index an **[**mindestens einem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode**]** **[**dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag**]** **[**unter**][**über**]** der **[**Unteren**]** Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, **[**ist**][**wird**]** **[**der Zinssatz**]** **[**der Zinsbetrag je Wertpapier**]** **[**für diese Zinsperiode **[*Prozentsatz einfügen*]** % (dies entspricht einem festen Betrag von **[*Betrag einfügen*]** für die jeweilige Zinsperiode, die der **[**Ersten**][●]** Zinsperiode folgt (der "**Zinsbetrag**"))**]**.**]** **[**für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berechnet:

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

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

[(iii) If on **[**at least one Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period**] [**the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date**]** the official closing level of at least one Index is lower than the Lower Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be 0.00 per cent.**]]**

[*Insert in case of Best-of Digital Securities:*

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

[*insert percentage*] per cent. * [*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 all Indices is **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert Specified Denomination*]

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

[*Insert for Corridor Securities:*

(i) If **[**at any time**][**at every time**]** during the Observation Period (as defined below) relating to the

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

[(iii)Falls der offizielle Schlussstand von mindestens einem Index an **[**mindestens einem Beobachtungs-tag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode**] [**dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag**]** unter der Unteren Barriere notiert hat, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 0,00 %.**]]**

[*Im Fall von Best-of Digital Wertpapieren einfügen:*

(i) Falls der offizielle Schlussstand von mindestens einem Index an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) **[**über**][**unter**]** der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berechnet:

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

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

(ii) Falls der offizielle Schlussstand aller Indizes an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag **[**unter**][**über**]** der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berechnet:

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

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

[*Im Falle von Korridor Wertpapieren einfügen:*

(i) Falls der offizielle Stand des Index zu **[**irgendeinem**] [**jedem**]** Zeitpunkt während der

relevant Interest Payment Date the official level of the Index (continuously observed on an intra-day basis) is greater than **[**or equal to**]** the Lower Barrier (as defined below) and lower than **[**or equal to**]** the Upper Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

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

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

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

For the avoidance of doubt: If the relevant official level of the Index during any of the Observation Periods is at least once lower than **[**or equal to**]** the Lower Barrier or at least once greater than **[**or equal to**]** the Upper Barrier, there will be no interest payment on any future Interest Payment Date.**]**

Whereas:

["Barrier$_{[(i)]}$" means **[**a value of **[●]** per cent. of the **[**relevant**]** Initial Index Level**][**a percentage rate of the **[**relevant**]** Initial Index Level in the range between **[●]** per cent. and **[●]** per cent. of the **[**relevant**]** Initial Index Level which will be fixed on the Initial Index Valuation Date**][*insert amount*]**;**]**

Beobachtungsperiode (wie nachstehend definiert) (bei fortlaufender Beobachtung) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinsfeststellungstages über der Unteren Barriere notiert (wie nachstehend definiert) **[**oder dieser entspricht**]** und unter der Oberen Barriere notiert (wie nachstehend definiert) **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

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

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

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

Zur Klarstellung: Unterschreitet der maßgeblich offizielle Stand des Index während eines der Beobachtungszeiträume wenigstens einmal die Untere Barriere **[**oder entspricht dieser**]** oder überschreitet er wenigstens einmal die Obere Barriere **[**oder entspricht dieser**]** so entfällt die Zinszahlung für alle folgenden Zinszahlungstage.**]**

Wobei folgendes gilt:

["Barriere$_{[(i)]}$" bezeichnet **[**einen Wert von **[●]** % des **[**maßgeblichen**]** Anfänglichen Index-Standes**][**einen Prozentsatz des **[**maßgeblichen**]** Anfänglichen Index-Standes im Bereich von **[●]** % und **[●]** % des **[**maßgeblichen**]** Anfänglichen Index-Standes, der am Anfänglichen Index-Bewertungstag festgelegt wird,**][*Betrag einfügen*]**;**]**

[**"Lower Barrier**" means

[***insert in case of one Lower Barrier level:***

[●] per cent. of the Initial Index Level;**]**

[***insert in case of different Lower Barrier level:***

with respect to: (i) the First Observation Period **[●]** per cent. of the Initial Index Level; (ii) the Second Observation Period **[●]** per cent. of the Initial Index Level; **[*insert further levels of the Upper Barrier, if applicable*]**;**]]**

["**Upper Barrier**" means

[***insert in case of one Upper Barrier level:***

[●] per cent. of the Initial index Level;**]**

[***insert in case of different Upper Barrier level:***

with respect to: (i) the First Observation Period **[●]** per cent. of the Initial Index Level; (ii) the Second Observation Period **[●]** per cent. of the Initial Index Level; **[*insert further levels of the Upper Barrier, if applicable*]**;**]]**

"**Initial Index Valuation Date**" means **[*insert date*]**;

"**Final Index Valuation Date**" means **[*insert date*]**;

["**Initial Index Level**" means the official closing level of the **[**relevant**]** $\text{Index}_{[(i)]}$ on the Initial Index Valuation Date.**]**

["**Interest Determination Date**" means **[*insert date*]** (the "**First Interest Determination Date**") with regard to the First Interest Period and the first Interest Payment Date, **[*insert date*]** (the "**Second Interest Determination Date**") with regard to the Second Interest Period and the second Interest Payment Date, **[*insert date*]** (the "**Third Interest Determination Date**") with regard to the Third Interest Period and the third Interest Payment Date, **[*insert date*]** (the "**Fourth Interest Determination Date**") with regard to the Fourth Interest Period and the fourth Interest Payment Date**[**, and **[*insert***

["**Untere Barriere**" bezeichnet

[***Im Falle eines Levels der Unteren Barriere einfügen:***

[●] % des Anfänglichen Index-Standes;**]**

[***Im Falle unterschiedlicher Levels der Unteren Barriere einfügen:***

in Bezug auf: (i) die Erste Beobachtungsperiode **[●]** % des Anfänglichen Index-Standes; (ii) die Zweite Beobachtungsperiode **[●]** % des Anfänglichen Index-Standes; **[*weitere Level der Oberen Barriere ggfs. einfügen*]**;**]]**

["**Obere Barriere**" bezeichnet

[***Im Falle eines Levels der Oberen Barriere einfügen:***

[●] % des Anfänglichen Index-Standes;**]**

[***Im Falle unterschiedlicher Levels der Oberen Barriere einfügen:***

in Bezug auf: (i) die Erste Beobachtungsperiode **[●]** % des Anfänglichen Index-Standes; (ii) die Zweite Beobachtungsperiode **[●]** % des Anfänglichen Index-Standes; **[*weitere Level der Oberen Barriere ggfs. einfügen*]**;**]]**

"**Anfänglicher Index-Bewertungstag**" bezeichnet **[*Datum einfügen*]**;

"**Finaler Index-Bewertungstag**" bezeichnet **[*Datum einfügen*]**;

["**Anfänglicher Index-Stand**" den offiziellen Schlussstand des **[**maßgeblichen**]** $\text{Index}_{[(i)]}$ an dem Anfänglichen Index-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["**Zinsfeststellungstag**" bezeichnet **[*Datum einfügen*]** (der "**Erste Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Ersten Zinsperiode und des ersten Zinszahlungstags**[**,**]** **[**und**]** **[[*Datum einfügen*]** (der "**Zweite Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Zweiten Zinsperiode und des zweiten Zinszahlungstags**][**,**]** **[**und**]** **[[*Datum einfügen*]** (der "**Dritte Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Dritten Zinsperiode und des dritten Zinszahlungstags**][**,**]** **[**und**]** **[[*Datum einfügen*]** (der "**Vierte Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Vierten Zinsperiode und des vierten

date] (the "**Fifth Interest Determination Date**") with regard to the Fifth Interest Period and the fifth Interest Payment Date] [***insert further Interest Determination Dates***];

Zinszahlungstags][,] [und] [[***Datum einfügen***] (der "**Fünfte Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Fünften Zinsperiode und des fünften Zinszahlungstags][***weitere Zinsfeststellungstage einfügen***];]

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

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

["**Sum$_{Coupon}$**" means the sum of the Rate of Interest previously applied to the Securities;]

["**Summe$_{Kupon}$**" bezeichnet die Summe an Zinssätzen, die zuvor auf die Wertpapiere angefallen sind.]

["**Observation Period**" means, in respect of the First Interest Period, the period from, [and including][but excluding], [***insert date***] to, and including, [***insert date***]; in respect of the Second Interest Period, the period from, [and including][but excluding], [***insert date***] to, and including, [***insert date***]; in respect of the Third Interest Period, the period from, [and including][but excluding], [***insert date***] to, and including, [***insert date***]; [and] in respect of the Fourth Interest Period, the period from, [and including][but excluding], [***insert date***] to, and including, [***insert date***][,] [***insert further observation periods***], whereby each commencement date or ending date in respect of an Observation Period, which falls on a day which is a Disrupted Day (as defined in §4a) shall be postponed in accordance with §4[●];]

["**Beobachtungsperiode**" bezeichnet [hinsichtlich der ersten Zinsperiode, den Zeitraum vom ([einschließlich] [ausschließlich]) [***Datum einfügen***] bis [***Datum einfügen***] (einschließlich)[;] [und] [hinsichtlich der zweiten Zinsperiode, den Zeitraum vom ([einschließlich] [ausschließlich]) [***Datum einfügen***] bis [***Datum einfügen***] (einschließlich)] [;] [und] [hinsichtlich der dritten Zinsperiode, den Zeitraum vom ([einschließlich][ausschließlich]) [***Datum einfügen***] bis [***Datum einfügen***] (einschließlich)] [;] [und] [hinsichtlich der vierten Zinsperiode, den Zeitraum vom ([einschließlich] [ausschließlich]) [***Datum einfügen***] bis [***Datum einfügen***] (einschließlich)] [;][und] [***weitere Beobachtungsperioden einfügen***], wobei jedes Anfangsdatum oder Enddatum in Bezug auf eine Beobachtungsperiode, welches auf einen Tag fällt, der ein Störungstag (wie in §4a definiert) ist, im Einklang mit §4[●] verschoben werden soll;]

["**Observation Date**" means [each [***insert***] calendar day of a month][***insert dates***][from, and including, [***insert date***] to, and including [***insert date***]], subject to adjustment in accordance with the provisions of §4[●];]

["**Beobachtungstag**" bezeichnet [jeden [***einfügen***] Kalendertag eines Monats][***Daten einfügen***] [ab [***Datum einfügen***] (einschließlich), bis [***Datum einfügen***] (einschließlich)]], vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Bestimmungen von §4[●].]

"**Index**" or "**Indices**" means the index/indices set out in the column *"Index"* within the following table:

"**Index**" oder "**Indizes**" bezeichnet den Index/die Indizes, der/die in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "*Index*" dargestellt ist:

Index **Index**	**Bloomberg/Reuters** **Bloomberg/ Reuters**	**Exchange** **Börse**	**Related Exchange** **Verbundene Börse**

[•]	**[•]**	**[•]**	**[•]**

[(3) 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.**]**

[(4) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).**]**

[(5) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

[*"**Actual/Actual (ICMA)**"*:

(a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and

(b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.**]**

[*"**30/360**"*:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of

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

[(4) *Unterjährige Berechnung der Zinsen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).**]**

[(5) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[*"**Actual/Actual (ICMA)**":*

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welche er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.

(b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.**]**

[*"**30/360**":*

Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch

days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).**]**

360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).**]**

[*"30E/360" or "Eurobond Basis"*:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

["30E/360" oder "Eurobond Basis":

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).**]**

[*"Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

["Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

["Actual/365 (Fixed)":

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[*"Actual/360"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]]**

["Actual/360":

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]]**

(**[**5**][**6**]**) 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

(**[**5**][**6**]**) 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

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.**]**

[*Insert in case of Securities without interest payments:*

There will not be any periodic payments of interest on the Securities.**]**

§4
(Redemption[. Extraordinary Event])

(1) *Redemption*. Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to §4**[●]** **[**and the occurrence of an Automatic Early Redemption Event (as defined below)**]**, the Securities shall be redeemed on **[*insert maturity date*]** (the "**Maturity Date**") at **[**the Index Linked Redemption Amount**][**the Final Redemption Amount**]** (as defined below). **[**The Index Linked Redemption Amount in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined.**]**

[*If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms, insert:*

(2) *Extraordinary Event*. In the event of an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the Securities then outstanding at the Optional Redemption Amount **[**together with interest accrued to (but excluding) the date of redemption**]** upon the Issuer having given not less than **[**5**]** **[*specify*]** **[**Business Days**]** **[**days**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**]** **[*specify*]** **[**Business Days**]** **[**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

(**[**2**][**3**]**) *Tax Call*. Each Security shall be redeemed at the Optional Redemption

vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.**]**

[*Im Falle von Wertpapieren ohne periodische Zinszahlungen einfügen:*

Auf die Wertpapiere werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.**]**

§4
(Rückzahlung[. Außerordentliches Ereignis])

(1) *Rückzahlung*. Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4**[●]** **[**und des Eintritts eines Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses (wie nachstehend definiert)**]** am **[*Fälligkeitsdatum einfügen*]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt, und zwar zum **[**Indexbezogenen Rückzahlungsbetrag**]** **[**Endgültigen Rückzahlungsbetrag**]** (wie nachstehend definiert). **[**Der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach dessen Feststellung mitgeteilt.**]**

[*Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist, einfügen:*

(2) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zum Optionalen Rückzahlungsbetrag **[**zusammen, mit bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen**]** zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens **[**5**]** **[*Anzahl der Tage angeben*]** **[**Geschäftstage**]** **[**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**]** **[*Anzahl der Tage angeben*]** **[**Geschäftstage**]** **[**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle).**]**

(**[**2**][**3**]**) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Jedes Wertpapier

Amount **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]** 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 **[*If Securities are issued by MSBV, insert***: or the Guarantor**]** 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 **[*If Securities are issued by MSBV, insert***: and where the Guarantor 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 Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer **[*If Securities are issued by MSBV, insert***: or the Guarantor**]** 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 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 **[*If Securities are issued by MSBV, insert***: or the Guarantor**]** has or will become obliged to pay such additional amounts as a

kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zum Optionalen Rückzahlungsbetrag **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen**]** 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 **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Wertpapiere verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen***: und die Garantin**]** 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 Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder der Garantin**]** 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

result of such change or amendment.**]**

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 **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.**]**

[*In the case of a call right, insert:*

[*Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin einfügen:*

([2]**[**3]**[**4]) *Issuer's Call*. The Issuer may redeem all or some only of the Securities then outstanding on **[*Call Redemption Dates*]** (each a "**Call Redemption Date**") at the Call Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Call Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction**]** upon having given not less than 5 days' notice to the Holders in accordance with §12 (which notice shall be irrevocable and shall specify the Call Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption can be exercised on **[*Call Exercise Dates*]** (each an "**Call Exercise Date**").**]**

([2]**[**3]**[**4]) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*. Die Emittentin hat das Recht, an einem **[*Rückzahlungstage (Call)*]** (jeweils ein "**Rückzahlungstag (Call)**") die Wertpapiere vollständig oder teilweise zum Rückzahlungsbetrag (*Call*) (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (*Call*) aufgelaufener Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten**]** zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[*Ausübungstag (Call)*]** (jeweils ein "**Ausübungstag (*Call*)**") ausgeübt werden.**]**

[*In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging, insert:*

[*Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten einfügen:*

([3]**[**4]**[**5]) *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 prior to the Maturity Date 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 and provided that such date does not fall later than two Business

([3]**[**4]**[**5]) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen* **[***einer Rechtsänderung***]**[**,**]** **[***und/oder***]** **[***einer Hedging-Störung***]**[**,**]** **[***und/oder***]** **[***Gestiegener Hedging Kosten***]**. Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen **[**einer Rechtsänderung**]** **[**und/oder**]** **[**einer Hedging-Störung**]** **[**und/oder**]** **[**Gestiegener Hedging Kosten**]** vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag

Days prior to the Maturity Date (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Optional Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]** 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.

nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Optionalen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen**]** 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.

Whereby:

Wobei:

["**Change in Law**" means that, on or after the Issue Date of the Securities (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it (x) has become illegal to conclude a contract providing exposure to the Index or Indices (as the case may be), or (y) will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Securities (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position)**][;][.] [**and**]**

["**Rechtsänderung**" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass (x) der Abschluss eines Vertrags, der sich auf ein Investment in den Index bzw. die Indizes bezieht, rechtswidrig geworden ist, oder (y) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden**][;] [.] [**und**]**

["**Hedging Disruption**" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it

["**Hedging-Störung**" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu

deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s)**][;][.] [**and**]**

erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten**][;] [.] [**und**]**

["**Increased Cost of Hedging**" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging**].]**

["**Gestiegene Hedging Kosten**" bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden.**]]**

(**[**4**][**5**][**6**]**) *Redemption Amounts*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

(**[**4**][**5**][**6**]**) *Rückzahlungsbeträge*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

[The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Security shall be its Specified Denomination.**]**

[Der "**Endgültige Rückzahlungsbetrag**" bedeutet in Bezug auf jedes Wertpapier seinen Nennbetrag.**]**

[The "**Early Redemption Amount**" in respect of each Security shall be its Specified Denomination.**]**

[Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" bedeutet in Bezug auf jedes Wertpapier seinen Nennbetrag.**]**

The "**Optional Redemption Amount**" in respect of each Security is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Securities), to be the amount per Specified Denomination that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations

Der "**Optionale Rückzahlungsbetrag**" jedes Wertpapiers ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Wertpapieren festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Nennbetrag entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche

with respect to such Security per Specified Denomination as if no **[**Tax Event (as defined in §4(**[**2**][**3**]**)) **[**,**][**and/or**]** **[**Change in Law**]** **[**,**][**and/or**]** **[**Hedging Disruption**][**,**][**and/or**]** **[**Increased Cost of Hedging**]** **[**,**]** **[**and/or**]** **[**Additional Disruption Event**]** **[**Extraordinary Event**]** with regard to such Security had occurred.

Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Nennbetrag übernehmen würden, wenn **[**kein Steuerereignis (wie in §4 (**[**2**][**3**]**) definiert)**]** **[**,**][**und/oder**]** **[**keine Rechtsänderung**]** **[**,**][**und/oder**]** **[**keine Hedging-Störung**]** **[**,**][**und/oder**]** **[**keine Gestiegenen Hedging Kosten**]** **[**,**][**und/oder**]** **[**kein Zusätzliches Störungsereignis**]** **[**,**][**und/oder**]** **[**kein Außerordentliches Ereignis**]** hinsichtlich dieser Wertpapiere **[**eingetreten**]** **[**gestellt worden**]** wäre.

For the purposes of the above, "**Qualified Financial Institution**" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine the Optional Redemption Amount, has outstanding securities with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding securities and such financial institution is rated either:

(1) A2 or higher by S&P Global Ratings or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or

(2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institution meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued security maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

Für die vorstehenden Zwecke bezeichnet "**Qualifiziertes Finanzinstitut**" ein Finanzinstitut, das unter einer Rechtsordnung der Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union oder dem Recht von Japan gegründet wurde und das zum Zeitpunkt, zu dem die Festlegungsstelle den Optionalen Rückzahlungsbetrag festlegt, Wertpapiere mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Ausgabetag dieser Wertpapiere ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

(1) A2 oder besser von S&P Global Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird oder

(2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen begebene Wertpapiere eine Fälligkeit haben, die, und dessen Ratingprofil am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

§4a
(Definitions)

["**Basket**" means a basket composed of **[*insert each Index specified in the Final Terms*]** **[**in the relative proportions of **[*specify proportion of each Index*]**.**]**

§4a
(Definitionen)

["**Korb**" bedeutet einen Korb bestehend aus **[*den jeweiligen in den Endgültigen Bedingungen bestimmten Korb einfügen*]** **[**in der relativen Gewichtung von **[*Gewichtung jedes Index einfügen*]**.**]**

"**Disrupted Day**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** any Scheduled Trading Day on which a relevant Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.**] [*in the case of a multi exchange index or indices:*** any Scheduled Trading Day on which (i) the Index Sponsor fails to publish the level of the Index or (ii) the Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or (iii) on which a Market Disruption Event has occurred.**]**

"**Störungstag**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen*:** einen Planmäßigen Handelstag, an dem eine betreffende Börse oder eine Verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet ist oder eine Marktstörung eingetreten ist.**] [*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen*:** einen Planmäßigen Handelstag, an dem (i) der Index-Sponsor keinen Indexstand veröffentlicht oder (ii) eine Verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet ist oder (iii) eine Marktstörung eingetreten ist.**]**

"**Early Closure**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** the closure on any Exchange Business Day of the relevant Exchange or any Related Exchange(s) prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or Related Exchange(s) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) or Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.**] [*in the case of a multi exchange index or indices:*** the closure on any Exchange Business Day of the Exchange in respect of any Index Component or the Related Exchange prior to its Scheduled Closing Time, unless such earlier closing is announced by such Exchange or Related Exchange (as the case may be) at least one hour prior to the earlier of: (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange or Related Exchange (as the case may be) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered in the Exchange or Related Exchange system for execution at the relevant Valuation Time on such Exchange Business Day.**]**

"**Frühzeitige Schließung**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen*:** an einem Börsengeschäftstag die Schließung der betreffenden Börse oder der Verbundenen Börse vor dem Planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von dieser Börse oder Verbundenen Börse mindestens eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an dieser Börse oder Verbundenen Börse an diesem Börsengeschäftstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse oder Verbundenen Börse zur Ausführung zum Bewertungszeitpunkt an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.**] [*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen*:** an einem Börsengeschäftstag die Schließung der Börse, an der Index-Komponenten gehandelt werden oder der Verbundenen Börse vor dem Planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von dieser Börse bzw. der Verbundenen Börse eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an dieser Börse bzw. der Verbundenen Börse an diesem Börsengeschäftstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse bzw. der Verbundenen Börse zur Ausführung zum Feststellungszeitpunkt an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.**]**

"**Exchange**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** each exchange or quotation system specified as such for the Index any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the shares underlying the Index has temporarily

"**Börse**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen*:** jede Börse oder jedes Handelssystem, welche(s) als solche(s) für den **[**Index**][**Index$_{(i)}$**]** bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen

relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the **[**share**[**s**]]** **[*insert other underlying(s)*]** underlying the Index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).**]** **[*in the case of a multi exchange index or indices:*** in respect of each "**Index Component**" the principal exchange or principal quotation system on which such Index Component is principally traded, as determined by the Determination Agent.**]**

Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche(s) der Handel in den im **[**Index**][**Index$_{(i)}$**]** enthaltenen Aktien vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den im **[**Index**][**Index$_{(i)}$**]** enthaltene**[**n**]** Aktie**[**n**]** **[*andere*[*n*] *Basiswert*[*e*] *einfügen*]** vorhanden ist).**]** **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen*:** in Bezug auf jede "**Index-Komponente**" die Hauptbörse oder das Haupt-Handelssystem, an der (dem) Index-Komponenten gehandelt werden (wie von der Festlegungsstelle bestimmt).**]**

"**Exchange Business Day**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** any Scheduled Trading Day on which each Exchange and Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.**]** **[*in the case of a multi exchange index or indices:*** any Scheduled Trading Day on which (i) the Index Sponsor publishes the level of the Index and (ii) the Related Exchange is open for trading during its regular trading session, notwithstanding such Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.**]**

"**Börsengeschäftstag**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen*:** jeden Planmäßige Handelstag, an dem die Börse und die Verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet sind, auch wenn diese Börse oder Verbundene Börse vor ihrem Planmäßigen Börsenschluss schließt.**]** **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen*:** jeden planmäßigen Handelstag, an dem (i) der Index-Sponsor den Indexstand veröffentlicht und (ii) die Verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet ist, auch wenn die Verbundene Börse vor ihrem Planmäßigen Börsenschluss schließt.**]**

"**Exchange Disruption**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Determination Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for securities on any relevant Exchange relating to securities that comprise 20 per cent. or more of the level of the Index, or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the Index on any relevant Related Exchange.**]** **[*in the case of a multi exchange index or indices:*** any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Determination Agent) the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for (i) any Index Component on the Exchange in respect of such Index Component or (ii) futures or options contracts relating to the Index on any Related Exchange.**]**

"**Börsenstörung**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen*:** ein Ereignis (außer der Frühzeitigen Schließung), welches (i) die Fähigkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an irgendeiner betreffenden Börse, an der Wertpapiere gehandelt werden, die mindestens 20% des Indexstands dieses Index' ausmachen, Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten, oder (ii) in auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an einer betreffenden Verbundenen Börse Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten.**]** **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen*:** jedes Ereignis (außer der Frühzeitigen Schließung) welches die Fähigkeit der Marktteilnehmer Transaktionen durchzuführen stört oder beeinträchtigt (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), oder, welches zur einer Störung oder Beeinträchtigung führt (i) für eine Index-Komponente einen Marktwert

an der Börse für eine solche Index-Komponente zu erhalten oder (ii) Marktwerte für Futures- oder Optionskontrakte hinsichtlich des Index an einer Verbundenen Börse zu erhalten.**]**

["**Extraordinary Event**" means an Index Adjustment Event.**]**

["**Außerordentliches Ereignis**" ist eine Index-Anpassung.**]**

"**Final Index Valuation Date**" means **[*insert date*]**[63].

"**Finaler Index-Bewertungstag**" ist **[*Tag einfügen*]**[63].

"**Index**" or "**Indices**" means the index set out in the column *"Index"* within the following table:

"**Index**" oder "**Indizes**" den Index bezeichnet, der in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "Index" dargestellt ist:

[i] ***[i]***	**Index** ***Index***	**Bloomberg/Reuters** ***Bloomberg/ Reuters***	**Exchange** ***Börse***	**Related Exchange** ***Verbundene Börse***
	[●]	**[●]**	**[●]**	**[●]**

"**Index Adjustment Event**" means an Index Modification, Index Cancellation or Index Disruption, all as defined in §4b(2) below.

"**Index-Anpassung**" bedeutet jede Veränderung des Index, Einstellung des Index oder Unterbrechung des Index, wie jeweils im Folgenden §4b(2) definiert.

["**Index Basket Level**" means an amount calculated by the Calculation Agent by multiplying the Index Level (as determined by the Determination Agent) for each Index contained in the Basket with the proportion (expressed as a percentage rate) specified for such Index (as determined by the Determination Agent).**]**

["**Stand des Index-Korbs**" ist ein Wert, der von der Berechnungsstelle durch Multiplikation des Index-Stands (wie von der Festlegungsstelle festgelegt) für jeden im Korb enthaltenen Index mit dem für diesen Index festgelegten (als Prozentsatz ausgedrückten) Anteil (wie von der Festlegungsstelle festgelegt) ermittelt wird.**]**

"**Index Business Day**" means any day that is (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been) a trading day on each Exchange and each Related Exchange, other than a day on which trading on any such Exchange or Related Exchange is scheduled to close prior to its regular weekday closing time.

"**Index-Geschäftstag**" bezeichnet jeden Tag, der ein Handelstag an der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse ist (oder ohne den Eintritt einer Marktstörung gewesen wäre), außer einem Tag, an dem der Handelsschluss an einer solchen Börse oder Verbundenen Börse planmäßig vor dem regulären Handelsschluss an Wochentagen liegt.

"**Index Component**" means those securities, assets or reference values of which the Index is comprised from time to time.

"**Index-Komponente**" bezeichnet diejenigen Wertpapiere, Vermögenswerte oder Bezugswerte, aus denen der Index jeweils zusammengesetzt ist.

"**Index Level**" means the level of the Index as determined by the Determination Agent at the relevant Valuation Time on each Index Valuation Date by reference to the level of the Index published by the Index Sponsor.

"**Index-Stand**" ist der Stand des Index, wie er von der Festlegungsstelle zum Bewertungszeitpunkt an jedem Index-Bewertungstag unter Bezugnahme auf den vom Index-Sponsor veröffentlichten Stand des Index festgestellt wird.

---

63 In the case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Final Index Valuation Date for each Series of Securities.
Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Finalen Index-Bewertungstag für jede Serie von Wertpapieren darstellt.

"**Index Linked Redemption Amount**" means an amount calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent on the Final Index Valuation Date at the Index Valuation Time in accordance with the following **[**provisions**][**formula**]**:

[*insert in case of Bonus Garant Securities:*

(a) If the Final Index Level$_{(i)}$ of each Index$_{(i)}$ is greater than or equal to their respective Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * [*insert relevant Bonus Level*] per cent.

(b) If the Final Index Level$_{(i)}$ of **[*insert number*]** or more Indices$_{(i)}$ is greater than or equal to their respective Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * [*insert relevant Bonus Level*] per cent.

(c) If the Final Index Level$_{(i)}$ of **[*insert number*]** or more Indices$_{(i)}$ is lower than their respective Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * [*insert percentage*] per cent.]

[*Insert in case of Shark Securities:*

(a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Index (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * MAX ([*insert percentage*] per cent. + Participation Factor * MAX (0; Final Index Level / Initial Index Level -1))

"**Indexbezogener Rückzahlungsbetrag**" ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle am Index-Bewertungstag zur Index-Bewertungszeit gemäß den folgenden Bestimmungen ermittelt wird:

[*Im Fall von Bonus Garant Wertpapieren einfügen:*

(a) Falls der Finale Index-Stand$_{(i)}$ jedes Index$_{(i)}$ über der maßgeblichen Barriere notiert oder dieser entspricht, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [*maßgebliches Bonus-Level einfügen*] %

(b) Falls der Finale Index-Stand$_{(i)}$ von **[*Anzahl einfügen*]** oder mehr Indizes$_{(i)}$ über der maßgeblichen Barriere notiert oder dieser entspricht, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [*maßgebliches Bonus-Level einfügen*] %

(c) Falls der Finale Index-Stand$_{(i)}$ von **[*Anzahl einfügen*]** oder mehr Indizes$_{(i)}$ unter der maßgeblichen Barriere notiert, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

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

[*Im Fall von Shark Wertpapieren einfügen:*

(a) Falls der offizielle Stand des Index zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MAX ([*Prozentsatz einfügen*] % + Partizipationsfaktor * MAX (0; Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand – 1))

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

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Index (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * [*insert percentage*] per cent.]

[*Insert in case of Reverse Shark Securities:*

(a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Index(continuously observed on an intraday-basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * ([*insert percentage*] per cent. + Participation Factor * MAX (1 - Final Index Level / Initial Index Level; 0))

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

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Index (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * [*insert percentage*] per cent.]

[*Insert in case of All Time High Securities:*

[*insert Specified Denomination*] * MIN [Cap; (All Time High Level * Participation Factor) / Initial Index Level]]

[*Insert in case of Capital Protection Securities:*

[*insert Specified Denomination*] * MAX (Floor; Basket Performance)]

[*insert in case of Capital Protection Securities (also with Asianing):*

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

(b) Falls der offizielle Stand des Index zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

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

[*Im Fall von Reverse Shark Wertpapieren einfügen:*

(a) Falls der offizielle Stand des Index zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * ([*Prozentsatz einfügen*] % + Partizipationsfaktor * MAX (1 – Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand; 0))

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

(b) Falls der offizielle Stand des Index zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

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

[*Im Fall von All Time High Wertpapieren einfügen:*

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [Höchstbetrag; (Höchster Index-Stand * Partizipationsfaktor) / Anfänglicher Index-Stand]]

[*Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren einfügen:*

[*Nennbetrag einfügen*] * MAX (Mindestbetrag; Korb-Entwicklung)]

[*Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren (auch mit Asianing) einfügen:*

[*insert Specified Denomination*] * [Capital Protection Level + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (Final Index Level / Initial Index Level – Call Strike; Floor))]]

[*insert in case of Capital Protection Securities on Basket:*

[*insert Specified Denomination*] * [Capital Protection Level + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (Basket Performance; Floor))]]

[*insert in case of Capital Protection Securities on Basket with individual Floors:*

[*insert Specified Denomination*] * [Capital Protection Level + Participation Factor * MAX (Basket Performance; Floor)]]

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

[*insert in case of Contingent Capital Protection Securities:*

(a) If the Final Index Level is greater than **[**or equal to**]** the Initial Index Level, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[[insert Specified Denomination] * ([insert percentage] per cent. + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (Floor; Final Index Level / Initial Index Level – 1)))]

[[*insert Specified Denomination*] * ([*insert percentage*] per cent. + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (Floor; Final Index Level / Initial Index Level – Call Strike)))]

[[insert Specified Denomination] * ([insert Capital Protection Level] + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (Floor; Final Index Level / Initial Index Level – 1)))]

[[*insert Specified Denomination*] * ([*insert Capital Protection Level*] + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (Floor; Final Index Level / Initial Index Level – Call Strike)))]

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

[*Nennbetrag einfügen*] * [Kapitalschutz-Level + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand – Ausübungspreis; Mindestbetrag))]]

[*Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren auf einen Korb einfügen:*

[*Nennbetrag einfügen*] * [Kapitalschutz-Level + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (Korb-Entwicklung; Mindestbetrag))]]

[*Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren auf einen Korb mit individuellen Mindestbeträgen einfügen:*

[*Nennbetrag einfügen*] * [Kapitalschutz-Level + Partizipationsfaktor * MAX (Korb-Entwicklung; Mindestbetrag)]]

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

[*Im Fall von eingeschränkten Kapitalschutz-Wertpapieren einfügen:*

(a) Falls der Finale Index-Stand über dem Anfänglichen Index-Stand notiert **[**oder diesem entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag einfügen*] * ([Prozentsatz *einfügen*]% + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand – 1)))]

[[*Nennbetrag einfügen*] * ([*Prozentsatz einfügen*] % + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand – Call Strike)))]

[[*Nennbetrag einfügen*] * ([Capital Protection Level *einfügen*] + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand – 1)))]

[[*Nennbetrag einfügen*] * ([*Capital Protection Level einfügen*] + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand – Call Strike)))]

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

(b) If the Final Index Level is lower than **[**or equal to**]** the Initial Index Level, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[insert Specified Denomination] * MAX (Capital Protection Level; Final Index Level / Initial Index Level)

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

[*Insert in case of Digital Securities with European Barrier:*

(a) If the Final Index Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * [[*insert percentage*] per cent. + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (Floor; (Final Index Level / Initial Index Level) - 1))]

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

(b) If the Final Index Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * Final Index Level / Initial Index Level

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

[*Insert in case of Digital Securities with American Barrier:*

(a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Index (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * [[*insert percentage*] per cent. + MIN (Cap$_1$; Participation Factor * MAX (Floor; Final Index Level / Initial Index Level - 1))]

[corresponding to **[*insert description***

(b) Falls der Finale Index-Stand unter dem Anfänglichen Index-Stand notiert **[**oder diesem entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag einfügen] * MAX (Kapitalschutz-Level; Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand)

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

[Im Fall von Digital Wertpapieren mit europäischer Barriere einfügen:

(a) Falls der Finale Index-Stand über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [[*Prozentsatz einfügen*] % + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; (Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand) – 1))]

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

(b) Falls der Finale Index-Stand unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand

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

[Im Fall von Digital Wertpapieren mit amerikanischer Barriere einfügen:

(a) Falls der offizielle Stand des Index zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [[*Prozentsatz einfügen*] % + MIN (Höchstbetrag$_1$; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand – 1))]

[dies entspricht **[*Beschreibung der***

***of formula*].]**

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Index (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * MIN [1 + Cap$_2$; Final Index Level / Initial Index Level]

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

[*Insert in case of Worst-of Digital Securities with European Barrier:*

(a) If the Final Index Level of all Indices is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[[*insert Specified Denomination*] * [[*insert percentage*] per cent. + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (Floor; Final Index Level of the Worst Performing Index / Initial Index Level of the Worst Performing Index - 1))]]

[[*insert Specified Denomination*] * [*insert percentage*] per cent.]

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

(b) If the Final Index Level of at least one Index is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * Final Index Level of the Worst Performing Index / Initial Index Level of the Worst Performing Index

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

[*Insert in case of Worst-of Digital Securities with American Barrier:*

(a) If at every time during the Observation

***Formel einfügen*].]**

(b) Falls der offizielle Stand des Index zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [1 + Höchstbetrag$_2$; Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand]

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

[Im Fall von Worst-of Digital Wertpapieren mit europäischer Barriere einfügen:

(a) Falls der Finale Index-Stand aller Indizes über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag einfügen*] * [[*Prozentsatz einfügen*] % + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Index-Stand des Index mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Index-Stand des Index mit der schlechtesten Entwicklung – 1))]]

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

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

(b) Falls der Finale Index-Stand von mindestens einem Index unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * Finaler Index-Stand des Index mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Index-Stand des Index mit der schlechtesten Entwicklung

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

[Im Fall von Worst-of Digital Wertpapieren mit amerikanischer Barriere einfügen:

(a) Falls der offizielle Stand aller Indizes zu

Period, the official level of all Indices (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * [[*insert percentage*] per cent. + MIN (Cap$_1$; Participation Factor * MAX (Floor; Final Index Level of the Worst Performing Index / Initial Index Level of the Worst Performing Index - 1))]

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

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of at least one Index (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * MIN [1 + Cap$_2$; Final Index Level of the Worst Performing Index / Initial Index Level of the Worst Performing Index]

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

[*Insert in case of Worst-of Digital Securities with quarterly observations:*

(a) If on all Observation Dates during the **[**Final**] [●]** Observation Period, the **[**official level**] [**official closing level**]** of all Indices **[**(continuously observed on an intraday-basis)**]** has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * [[*insert percentage*] per cent. + MIN (Cap$_1$; Participation Factor * MAX (Floor; Final Index Level of the Worst Performing Index / Initial Index Level of the Worst Performing Index - 1))]

[corresponding to **[*insert description*]**

jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [[*Prozentsatz einfügen*] % + MIN (Höchstbetrag$_1$; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Index-Stand des Index mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Index-Stand des Index mit der schlechtesten Entwicklung – 1))]

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

(b) Falls der offizielle Stand von mindestens einem Index zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [1 + Höchstbetrag$_2$; Finaler Index-Stand des Index mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Index-Stand des Index mit der schlechtesten Entwicklung]

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

[Im Fall von Worst-of Digital Wertpapieren mit vierteljährlicher Beobachtung einfügen:

(a) Falls der **[**offizielle Stand**] [**offizielle Schlussstand**]** aller Indizes an sämtlichen Beobachtungstagen während der **[**Finalen**] [●]** Beobachtungsperiode **[**(bei fortlaufender Beobachtung)**]** über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [[*Prozentsatz einfügen*] % + MIN (Höchstbetrag$_1$; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Index-Stand des Index mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Index-Stand des Index mit der schlechtesten Entwicklung – 1))]

[dies entspricht **[*Beschreibung der***

***of formula*].]**

(b) If on at least one Observation Date during the **[**Final**]** **[●]** Observation Period, the **[**official level**]** **[**official closing level**]** of at least one Index **[**(continuously observed on an intraday-basis)**]** has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[[*insert Specified Denomination*] * MIN [1 + Cap$_2$; Final Index Level of the Worst Performing Index / Initial Index Level of the Worst Performing Index]]

[[*insert specified denomination*] * [*insert percentage*]]

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

[*Insert in case of Best-of Digital Securities with European Barrier:*

(a) If the Final Index Level of at least one Index is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * [[*insert percentage*] per cent. + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (Floor; Final Index Level of the Best Performing Index/ Initial Index Level of the Best Performing Index - 1))]

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

(b) If the Final Index Level of all Indices is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * Final Index Level of the Best Performing Index / Initial Index Level of the Best Performing Index

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

[*Insert in case of Best-of Digital Securities*

***Formel einfügen*].]**

(b) Falls der **[**offizielle Stand**]** **[**offizielle Schlussstand**]** von mindestens einem Index an mindestens einem Beobachtungstag während der **[**Finalen**]** **[●]** Beobachtungsperiode **[**(bei fortlaufender Beobachtung)**]** unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [1 + Höchstbetrag$_2$; Finaler Index-Stand des Index mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Index-Stand des Index mit der schlechtesten Entwicklung]]

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

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

[Im Fall von Best-of Digital Wertpapieren mit europäischer Barriere einfügen:

(a) Falls der Finale Index-Stand mindestens eines Index über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [[*Prozentsatz einfügen*] % + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung – 1))]

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

(b) Falls der Finale Index-Stand aller Indizes unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * Finaler Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung

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

[Im Fall von Best-of Digital Wertpapieren mit

with American Barrier:

(a) If at every time during the Observation Period, the official level of at least one Index (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * [[*insert percentage*] per cent. + MIN (Cap$_1$; Participation Factor * MAX (Floor; Final Index Level of the Best Performing Index / Initial Index Level of the Best Performing Index - 1))]

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

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of all Indices (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * MIN [1 + Cap$_2$; Final Index Level of the Best Performing Index / Initial Index Level of the Best Performing Index]

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

[*Insert in case of Best-of Digital Securities with quarterly observations:*

(a) If on all Observation Dates during the Observation Period, the official level of at least one Index (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * [[*insert percentage*] per cent. + MIN (Cap$_1$; Participation Factor * MAX (Floor; Final Index Level of the Best Performing Index / Initial Index Level of the Best Performing Index - 1))]

amerikanischer Barriere einfügen:

(a) Falls der offizielle Stand von mindestens einem Index zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [[*Prozentsatz einfügen*] % + MIN (Höchstbetrag$_1$; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung – 1))]

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

(b) Falls der offizielle Stand aller Indizes zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [1 + Höchstbetrag$_2$; Finaler Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung]

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

[Im Fall von Best-of Digital Wertpapieren mit vierteljährlicher Beobachtung einfügen:

(a) Falls der offizielle Stand von mindestens einem Index an sämtlichen Beobachtungstagen während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [[*Prozentsatz einfügen*] % + MIN (Höchstbetrag$_1$; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung – 1))]

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

(b) If on at least one Observation Date during the Observation Period, the official level of all Indices (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * MIN [1 + Cap$_2$; Final Index Level of the Best Performing Index / Initial Index Level of the Best Performing Index]

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

Whereby:

["Final Index Level" means the official closing level of the Index on the Final Index Valuation Date.**]**

[*In case of Capital Protection Securities with Asianing insert:*

"**Final Index Level**" means the arithmetic average of the official closing levels of the Index on the Final Averaging Dates.**]**

[*In case of Capital Protection Securities on Basket with Asianing (with or without individual Caps) insert:*

"**Final Index Level$_{(i)}$**" means the arithmetic average of the official closing levels of the relevant Index$_{(i)}$ on the Final Averaging Dates.**]**

[*In case of Capital Protection Securities with Asianing insert:*

"**Initial Index Level**" means the arithmetic average of the official closing levels of the Index on the Initial Averaging Dates.**]**

[*In case of Capital Protection Securities on Basket with Asianing (with or without individual Caps) insert:*

"**Initial Index Level$_{(i)}$**" means the arithmetic average of the official closing

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

(b) Falls der offizielle Stand aller Indizes an mindestens einem Beobachtungstag während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [1 + Höchstbetrag$_2$; Finaler Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Index-Stand des Index mit der besten Entwicklung]

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

Wobei:

["Finaler Index-Stand" den offiziellen Schlussstand des Index an dem Finalen Index-Bewertungstag bezeichnet.**]**

[*Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren mit Asianing einfügen:*

"**Finaler Index-Stand**" das arithmetische Mittel der offiziellen Schlussstände des Index an den Finalen Durchschnittsbewertungs-Tagen bezeichnet.**]**

[*Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren auf einen Korb mit Asianing (mit oder ohne individuelle Höchstbeträge) einfügen:*

"**Finaler Index-Stand$_{(i)}$**" das arithmetische Mittel der offiziellen Schlussstände des maßgeblichen Index$_{(i)}$ an den Finalen Durchschnittsbewertungs-Tagen bezeichnet.**]**

[*Im Falle von Kapitalschutz-Wertpapieren mit Asianing, einfügen:*

"**Anfänglicher Index-Stand**" das arithmetische Mittel der offiziellen Schlussstände des Index an den Anfänglichen Durchschnittsbewertungs-Tagen bezeichnet.**]**

[*Im Falle von Kapitalschutz-Wertpapieren auf einen Indexkorb mit Asianing (mit oder ohne individuelle Höchstbeträge) einfügen:*

"**Anfänglicher Index-Stand$_{(i)}$**" das arithmetische Mittel der offiziellen

levels of the relevant Index$_{(i)}$ on the Initial Averaging Dates.**]**

Schlussstände des maßgeblichen Index$_{(i)}$ an den Anfänglichen Durchschnittsbewertungs-Tagen bezeichnet.**]**

["Initial Index Level" means the official closing level of the Index on the Initial Index Valuation Date.**]**

["Anfänglicher Index-Stand" den offiziellen Schlussstand des Index an dem Anfänglichen Index-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["Final Index Level$_{(i)}$" means the official closing level of the relevant Index$_{(i)}$ on the Final Index Valuation Date.**]**

["Finaler Index-Stand$_{(i)}$" den offiziellen Schlussstand des maßgeblichen Index$_{(i)}$ am Finalen Index-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["Initial Index Level$_{(i)}$" means the official closing level of the relevant Index$_{(i)}$ on the Initial Index Valuation Date.**]**

["Anfänglicher Index-Stand$_{(i)}$" den offiziellen Schlussstand des maßgeblichen Index$_{(i)}$ an dem Anfänglichen Index-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["Initial Index Valuation Date" means **[*insert date*].]**

["Anfänglicher Index-Bewertungstag" **[*Datum einfügen*]** bedeutet.**]**

["Final Index Valuation Date" means **[*insert date*].]**

["Finaler Index-Bewertungstag" **[*Datum einfügen*]** bedeutet.**]**

["Final Averaging Dates" means **[*insert dates*].]**

["Finale Durchschnittsbewertungs-Tage" **[*Datum einfügen*]** bedeutet.**]**

["Initial Averaging Dates" means **[*insert dates*].]**

["Anfängliche Durchschnittsbewertungs-Tage" **[*Datum einfügen*]** bedeutet.**]**

["Barrier" means **[**a value of **[●]** per cent. of the Initial Index Level**][**a percentage rate of the Initial Index Level in the range between **[●]** per cent. and **[●]** per cent. of the Initial Index Level which will be fixed on the Initial Index Valuation Date**][*insert amount*].]**

["Barriere" **[**einen Wert von **[●]** % des Anfänglichen Index-Standes**][**einen Prozentsatz des Anfänglichen Index-Standes im Bereich von **[●]** % und **[●]** % des Anfänglichen Index-Standes, der am Anfänglichen Index-Bewertungstag festgelegt wird,**][*Betrag einfügen*]**bezeichnet.**]**

["Barrier" means **[**a value of **[●]** per cent. of the relevant Initial Index Level$_{(i)}$**][**a percentage rate of the relevant Initial Index Level$_{(i)}$ in the range between **[●]** per cent. and **[●]** per cent. of the relevant Initial Index Level$_{(i)}$ which will be fixed on the Initial Index Valuation Date**][*insert amount*].]**

["Barriere" **[**einen Wert von **[●]** % des maßgeblichen Anfänglichen Index-Standes$_{(i)}$**][**einen Prozentsatz des maßgeblichen Anfänglichen Index-Standes$_{(i)}$ im Bereich von **[●]** % und **[●]** % des maßgeblichen Anfänglichen Index-Standes$_{(i)}$, der am Anfänglichen Index-Bewertungstag festgelegt wird,**][*Betrag einfügen*]** bezeichnet.**]**

["Best Entry Level" means **[**the highest official level of the Index (continuously observed on an intra-day basis) during the Observation Period.**][**the highest official closing level of the Index on any Observation Date.**]]**

["Höchster Index-Stand" **[**den höchsten offiziellen Stand des Index (bei fortlaufender Beobachtung) während der Beobachtungsperiode**][**den höchsten offiziellen Schlussstand des Index an irgendeinem Beobachtungstag**]** bezeichnet.**]**

["Cap" means **[●].]**

["Höchstbetrag" **[●]** bezeichnet.**]**

["**Cap$_{(i)}$**" means **[●]**.**]**

["**Cap$_1$**" means **[●]**.**]**

["**Cap$_2$**" means **[●]**.**]**

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

["**Observation Date**" means **[**each **[*insert date*]]** **[**the last Scheduled Trading Day of each month**]** during the Observation Period.**]**

["**Participation Factor**" means **[●]**.**]**

["**Capital Protection Level**" means **[●]**.**]**

["**Call Strike**" means **[*insert percentage*]** per cent.**]**

["**Floor**" means **[●]** per cent.**]**

["**Basket Performance**" means $\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_i *$ Final Index Level$_{(i)}$ / Initial Index Level$_{(i)}$**]**

[*Insert in case of Capital Protection Securities on Basket:*

"**Basket Performance**" means $\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_i *$ Final Index Level$_{(i)}$ / Initial Index Level$_{(i)}$ – Strike$_{(i)}$**]**

[*Insert in case of Capital Protection Securities on Basket with individual Caps:*

"**Basket Performance**" means $\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_i *$ **[**MIN (Final Index Level$_{(i)}$ / Initial Index Level$_{(i)}$ – Strike$_{(i)}$; Cap$_{(i)}$)**]**

["**Best Performing Index**" means the Index$_{(i)}$ with the highest performance based on the following formula: Final Index Level$_{(i)}$ / Initial Index Level$_{(i)}$. If there is more than one Index$_{(i)}$ with the highest performance, the Determination Agent shall determine the Best Performing Index in its reasonable

["**Höchstbetrag$_{(i)}$**" **[●]** bezeichnet.**]**

["**Höchstbetrag$_1$**" **[●]** bezeichnet.**]**

["**Höchstbetrag$_2$**" **[●]** bezeichnet.**]**

["**[Finale] [●] Beobachtungsperiode**" **[**jeden Planmäßigen Handelstag während**]** **[**dem**]** **[**den**]** Zeitraum vom **[**Anfänglichen Index-Bewertungstag**]** **[*Datum einfügen*]** **[**(ausschließlich)**][**(einschließlich)**]** bis zum **[**Finalen Index-Bewertungstag**]** **[*Datum einfügen*]** (einschließlich) bezeichnet.**]**

["**Beobachtungstag**" **[**jeden **[*Datum einfügen*]]** **[**den letzten geplanten Handelstag eines jeden Monats**]** **[*Datum einfügen*]** bezeichnet.**]**

["**Partizipationsfaktor**" **[●]** bezeichnet.**]**

["**Kapitalschutz-Level**" **[●]** bezeichnet.**]**

["**Ausübungspreis**" **[*Prozentsatz einfügen*]** % bezeichnet.**]**

["**Mindestbetrag**" **[●]** bezeichnet.**]**

["**Korbentwicklung**" $\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_i *$ Finaler Index-Stand$_{(i)}$ / Anfänglicher Index-Stand$_{(i)}$ bezeichnet.**]**

[*Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren auf einen Korb einfügen:*

"**Korbentwicklung**" $\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_i *$ Finaler Index-Stand$_{(i)}$ / Anfänglicher Index-Stand$_{(i)}$ – Ausübung$_{(i)}$ bezeichnet.**]**

[*Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren auf einen Korb mit individuellen Höchstbeträgen einfügen:*

"**Korbentwicklung**" $\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_i *$ **[**MIN (Finaler Index-Stand$_{(i)}$ / Anfänglicher Index-Stand$_{(i)}$ – Ausübung$_{(i)}$; Höchstbetrag$_{(i)}$) bezeichnet.**]**

["**Index mit der besten Entwicklung**" den Index$_{(i)}$ mit der besten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler Index-Stand$_{(i)}$ / Anfänglicher Index-Stand$_{(i)}$. Sofern es mehr als einen Index$_{(i)}$ mit der besten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem billigen

discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.**]**

Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben den Index mit der besten Entwicklung bestimmen.**]**

["Strike$_{(i)}$" means **[*insert percentage*]** per cent.**]**

["Ausübung$_{(i)}$" [*Prozentsatz einfügen*] % bezeichnet.**]**

["Worst Performing Index" means the Index$_{(i)}$ with the lowest performance based on the following formula: Final Index Level$_{(i)}$/ Initial Index Level$_{(i)}$. If there is more than one Index$_{(i)}$ with the lowest performance, the Determination Agent shall determine the Worst Performing Index in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.**]**

["Index mit der schlechtesten Entwicklung" den Index$_{(i)}$ mit der schlechtesten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler Index-Stand$_{(i)}$ / Anfänglicher Index-Stand$_{(i)}$. Sofern es mehr als ein Index$_{(i)}$ mit der schlechtesten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben den Index mit der schlechtesten Entwicklung bestimmen.**]**

"**Index Sponsor**" means **[*insert name of sponsor*]** which is the corporation or other entity that is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to the relevant Index and announces (directly or through an agent) the level of the relevant Index on a regular basis during each Scheduled Trading Day; where reference to the Index Sponsor shall include a reference to the "**Successor Index Sponsor**" defined in §4b(1) below.

"**Index-Sponsor**" ist **[*Name des Sponsors einfügen*]**, welches die Gesellschaft oder Person ist, welche die Regelungen und Vorgehensweisen und Methoden der Berechnung des maßgeblichen Index und, soweit vorhanden, zu Anpassungen dieses Index aufstellt und überwacht, und welche regelmäßig an jedem Planmäßigen Handelstag den Stand des maßgeblichen Index (entweder unmittelbar oder durch eine beauftragte Stelle) veröffentlicht; dabei gilt jede Bezugnahme auf den 'Index-Sponsor' auch als Bezugnahme auf den "**Index-Sponsor-Nachfolger**" wie nachfolgend in §4b(1) definiert.

"**Index Valuation Date**" means the Initial Index Valuation Date **[**,**][**and**] [**the Final Index Valuation Date**] [**each Final Averaging Date**]**[64] **[**and each Scheduled Trading Day during the Observation Period**][●]**.

"**Index-Bewertungstag**" bedeutet den Anfänglichen Index-Bewertungstag **[**und**] [**,**] [**den Finalen Index-Bewertungstag**]**[64] **[**jeden Finalen Durchschnittsbewertungs-Tag**] [**und jeden Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode**][●]**.

"**Index Valuation Time**" means the Scheduled Closing Time on the Index Valuation Date.

"**Index-Bewertungszeit**" bedeutet den Planmäßigen Börsenschluss am Index-Bewertungstag.

"**Market Disruption Event**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either

"**Marktstörung**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen***: das Entstehen oder Bestehen (i) einer

[64] Insert only where specific provisions relating to an Averaging Date do not apply.
Nur einfügen, falls speziellere Vorschriften in Bezug auf Durchschnittsbewertungs-Tage nicht anwendbar sind.

case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time or (iii) an Early Closure. For the purposes of determining whether a Market Disruption Event in respect of an Index exists at any time, if a Market Disruption Event occurs in respect of a security included in the Index at any time, the relevant percentage contribution of that security to the level of the Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of the Index attributable to that security and (y) the overall level of the Index, in each case immediately before the occurrence of such Market Disruption Event.**] [*in the case of a multi exchange index or indices:*** the occurrence or existence in respect of any Index Component, of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant determination time in respect of an Exchange on which such Index Component is principally traded or (iii) an Early Closure and the aggregate of all Index Component in respect of which a Trading Disruption, an Exchange Disruption or an Early Closure occurs or exists comprises 20 per cent. or more of the level of the Index or the occurrence or existence, in respect of futures or options contracts relating to the Index of: (1) a Trading Disruption, (2) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant determination time in respect of the Related Exchange or (3) an Early Closure. For the purposes of determining whether a Market Disruption Event exists in respect of the Index at any time, if a Market Disruption event occurs in respect of an Index Component at that time, the relevant percentage contribution of that Index Component to the level of the Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of the Index attributable to that Index Component and (y) the overall level of the Index, in each case using the official opening weightings as published by the relevant Index Sponsor as part of the market

Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Bewertungszeitpunkt oder (iii) eine Frühzeitige Schließung. Zum Zweck der Bestimmung des Bestehens einer Marktstörung im Hinblick auf den Index ist, im Fall des Auftretens einer Marktstörung bezüglich eines im Index enthaltenen Wertpapiers, der prozentuale Beitrag dieses Wertpapiers zum Indexstand anhand eines Vergleichs zwischen (x) dem diesem Wertpapier zurechenbaren prozentualen Anteil am Indexstand und (y) dem gesamten Indexstand jeweils unmittelbar vor dem Auftreten der Marktstörung zu bestimmen.**] [*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen***: das Entstehen oder Bestehen bezogen auf jede Index-Komponente von (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Feststellungszeitpunkt bezogen auf eine Börse, an der eine solche Index-Komponente überwiegend gehandelt wird oder (iii) eine Frühzeitige Schließung und die Index-Komponenten insgesamt, auf die sich die Handelsaussetzung, die Börsenstörung oder die Frühzeitige Schließung bezieht, 20% oder mehr vom Indexstand ausmachen müssen **[**oder bei auf den entsprechenden Index bezogenen Futures- und Optionskontrakten das Entstehen oder Bestehen (1) einer Handelsaussetzung, (2) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Feststellungszeitpunkt an der Verbundene Börse oder (3) eine Frühzeitige Schließung. Zum Zweck der Bestimmung des Bestehens einer Marktstörung im Hinblick auf den Index ist, im Fall des Auftretens einer Marktstörung bezüglich einer Index-Komponente, der prozentuale Beitrag dieser Index-Komponente zum Indexstand anhand eines Vergleichs zwischen (x) dem dieser Index-Komponente zurechenbare prozentuale Anteil am entsprechenden Index und (y) dem gesamten Indexstand jeweils auf der Grundlage der anfänglichen

"opening data".**]**

Gewichtungen, die von dem maßgeblichen Index-Sponsor als Teil der "Markteröffnungsdaten" veröffentlicht wurden, zu bestimmen.**]**

"**Related Exchange(s)**" means **[*In cases where the Final Terms specify a single exchange as the Related Exchange, insert the following:* [*insert exchange or quotation system which is specified in the Final Terms*]** or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to the Index has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to the Index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).**] [*In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange, insert the following:*** each exchange or quotation system (as the Determination Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to such Index or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.**]**

"**Verbundene Börse(n)**" bedeutet **[*Falls in den Endgültigen Bedingungen eine Börse als Verbundene Börse angegeben ist, wie folgt einfügen:* [*die in den Endgültigen Bedingungen bestimmte Börse oder das Handelssystem einfügen*]** oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf den Index vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist).**] [*Falls in den Endgültigen Bedingungen "alle Börsen" als Verbundene Börse angegeben sind, wie folgt einfügen:*** jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.**]**

"**Scheduled Closing Time**" means, in respect of an Exchange or Related Exchange and any day on which each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their relevant regular trading sessions, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

"**Planmäßiger Börsenschluss**" bedeutet bezüglich einer Börse oder einer Verbundenen Börse und bezüglich jedem Tag, an dem diese Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist die planmäßige Schlusszeit dieser Börse oder Verbundenen Börse an Wochentagen an solch einem Planmäßigen Handelstag, ohne Berücksichtigung von Überstunden oder einem Handel außerhalb der regulären Börsensitzungszeiten.

"**Scheduled Trading Day**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** any day on which each Exchange and each Related Exchange specified are scheduled to be open for

"**Planmäßiger Handelstag**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen*:** jeden Tag, an dem die Börse oder Verbundene Börse

trading for their relevant regular trading sessions.**]** **[*in the case of a multi exchange index or indices:*** any day on which (i) the Index Sponsor is scheduled to publish the level of the Index and (ii) each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their relevant regular trading sessions.**]**

planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist.**]** **[*im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen***: jeden Tag, (i) an dem der Index-Sponsor den Indexstand veröffentlichen muss und (ii) jede Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist.**]**

"**Trading Disruption**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to any Index Component that comprise 20 per cent. or more of the level of the Index on any relevant Exchange or (ii) in futures or options contracts relating to the Index on any relevant Related Exchange.**]** **[*in the case of a multi exchange index or indices:*** any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to any Index Component on the Exchange in respect of such Index Component or (ii) in futures or options contracts relating to the Index on the Related Exchange.**]**

"**Handelsaussetzung**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen***: jede von der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen die Begrenzung der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse überschreitender Kursausschläge oder wegen sonstiger Gründe, (i) bezogen auf Index-Komponente, die 20% oder mehr zum Indexstand des Index an einer maßgeblichen Börse beitragen, oder (ii) in auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an jeder maßgeblichen Verbundenen Börse.**]** **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen***: jede von der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen die Begrenzungen der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse überschreitender Kursausschläge oder wegen sonstiger Gründe (i) in Index-Komponenten, die an der Börse gehandelt werden oder (ii) in auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an der Verbundenen Börse.**]**

"**Valuation Time**" means the Scheduled Closing Time.

"**Bewertungszeit**" bedeutet den Planmäßigen Börsenschluss.

§4b
(Successor Index. Determination Agent Adjustment. Correction of [an][the] Index. [Disrupted Days][. Extraordinary Event][. Additional Disruption Event])

(1) *Successor Index*. If **[**any**][**the**]** Index is not calculated and announced by the **[**relevant**]** Index Sponsor but is calculated and announced by a successor to the **[**relevant**]** Index Sponsor (the "**Successor Index**

§4b
(Nachfolge-Index. Anpassung durch die Festlegungsstelle. Korrekturen [eines][des] Index. [Störungstage][. Außerordentliches Ereignis][. Zusätzliches Störungsereignis])

(1) *Nachfolge-Index*. Wird **[**ein**][**der**]** Index nicht durch den **[**maßgeblichen**]** Index-Sponsor berechnet und veröffentlicht, jedoch durch einen aus Sicht der Festlegungsstelle akzeptablen Nachfolger des **[**maßgeblichen**]** Index-

Sponsor") acceptable to the Determination Agent or replaced by a successor index using, in the determination of the Determination Agent, the same or a substantially similar formula for, and method of, calculation as used in the calculation, of **[**that**][**the**]** Index (the "**Successor Index**"), then such index shall be deemed to be the **[**relevant**]** Index so calculated and announced by the Successor Index Sponsor or that Successor Index, as the case may be.

(2) *Determination Agent Adjustment*. If, in the determination of the Determination Agent on or before any Index Valuation Date the **[**relevant**]** Index Sponsor (or, if applicable, the Successor Index Sponsor) makes a material change in the formula for, or the method of calculating, **[**an**][**the**]** Index or in any other way materially modifies **[**an**][**the**]** Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain **[**that**][**the**]** Index in the event of changes in constituent securities and capitalisation and other routine events) (an "**Index Modification**"); or permanently cancels the **[**relevant**]** Index and no Successor Index exists (an "**Index Cancellation**") or on any Index Valuation Date the **[**relevant**]** Index Sponsor fails to calculate and publish the Index Level (an "**Index Disruption**"), the Determination Agent shall calculate **[**the Index Linked Redemption Amount and/or the relevant Interest Amount using, in lieu of a published level for **[**such**][**the**]** Index, the Index Level as at the relevant Index Valuation Date as determined by the Determination Agent in accordance with the formula for and method of calculating **[**such**][**the**]** Index last in effect before that change or failure, but using only those Index Components that comprised **[**such**][**the**]** Index immediately before that change, failure or cancellation, but using only those Index Components that comprised **[**that**][**the**]** Index immediately prior to that Index Adjustment Event. The Determination Agent shall notify the Fiscal Agent and the Holders thereof in accordance with §12.

Sponsor (den "**Index-Sponsor-Nachfolger**") berechnet und veröffentlicht, oder durch einen Nachfolge-Index ersetzt, der nach Feststellung der Festlegungsstelle anhand derselben oder in wesentlichen Teilen ähnlichen Berechnungsformel und -methode wie dieser Index bestimmt wird (der "**Nachfolge-Index**"), tritt der durch den Index-Sponsor-Nachfolger ermittelte Index beziehungsweise der Nachfolge-Index an die Stelle dieses Index.

(2) *Anpassungen durch die Festlegungsstelle*. Stellt die Festlegungsstelle vor einem Index-Bewertungstag fest, dass der **[**maßgebliche**]** Index-Sponsor (oder, falls anwendbar, der Index-Sponsor-Nachfolger) eine erhebliche Veränderung in der zur Berechnung **[**eines**][**des**]** Index verwendeten Formel oder Berechnungsmethode vornimmt oder auf andere Weise **[**diesen**][**den**]** Index erheblich verändert (außer, dass es sich dabei um eine in einer solchen Formel oder Berechnungsmethode vorgesehene Anpassung handelt, die den **[**maßgeblichen**]** Index im Fall von Veränderungen der enthaltenen Wertpapiere, der Kapitalisierung und anderen routinemäßigen Ereignissen erhalten sollen) (eine "**Veränderung des Index**"), oder die Berechnung des **[**maßgeblichen**]** Index dauerhaft einstellt, ohne dass ein Nachfolge-Index existiert (eine "**Einstellung des Index**"), oder dass der **[**maßgebliche**]** Index-Sponsor an einem Index-Bewertungstag den Index-Stand nicht berechnet und veröffentlicht hat (eine "**Unterbrechung des Index**"), so wird die Festlegungsstelle zur Berechnung des Indexbezogenen Rückzahlungsbetrags und/oder des maßgeblichen Zinsbetrags an Stelle des veröffentlichten Standes des **[**maßgeblichen**]** Index den Index-Stand zum Index-Bewertungstag gemäß der unmittelbar vor der Veränderung oder der Einstellung gültigen Berechnungsformel und Berechnungsmethode ermitteln, wird dazu aber nur diejenigen Index-Komponenten heranziehen, aus denen sich der **[**maßgebliche**]** Index unmittelbar vor der Index-Anpassung zusammengesetzt hat. Die Festlegungsstelle wird die Hauptzahlstelle und die Gläubiger

(3) *Correction of* **[***an***][***the***]** *Index*. In the event that **[**any price or level**] [**the value**]** of the Index published **[**on the Exchange or Related Exchange**] [**or**]** by the **[**relevant**]** Index Sponsor and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Securities subsequently corrected and the correction is published by **[**the Exchange**] [**or**] [**the Index Sponsor**]** before the Maturity Date, the Determination Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.

[(4) *Disrupted Days*. If the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith determines that any Index Valuation Date is a Disrupted Day or not a Scheduled Trading Day, the Index Valuation Date shall be the first succeeding Index Business Day that the Determination Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Determination Agent determines that each of the **[**five**] [*insert other number*]** Index Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case:

(a) that **[**fifth**] [*insert other number*]** Index Business Day shall be deemed to be the Index Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and

(b) the Determination Agent shall determine the Index Level as of the relevant Index Valuation Date on that **[**fifth**] [*insert other number*]** Index Business Day in accordance with the formula, for and method of, calculating **[**such**][**the**]** Index last in effect prior to the commencement of the Market Disruption Event using the exchange-traded price on the relevant Exchange (or, if trading in the relevant security has been

gemäß §12 hiervon unterrichten.

(3) *Korrektur* **[***eines***][***des***]** *Index*. Sollte **[**ein an der Börse oder Verbundenen Börse oder**] [**der durch den Index-Sponsor veröffentlichte **[**Kurs oder**] [**Stand**]**, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwendet worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch **[**die Börse oder den**] [**maßgeblichen**]** Index-Sponsor vor dem Fälligkeitstag veröffentlicht, so wird die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

[(4) *Störungstage*. Wenn die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben feststellt, dass ein Index-Bewertungstag ein Störungstag oder kein Planmäßiger Handelstag ist, dann ist der Index-Bewertungstag der nächstfolgende Index-Geschäftstag, an dem die Festlegungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Festlegungsstelle stellt fest, dass an jedem der **[**fünf**] [*andere Anzahl einfügen*]** Index-Geschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle:

(a) gilt der entsprechende **[**fünfte**] [*andere Anzahl einfügen*]** Index-Geschäftstag als Index-Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und

(b) bestimmt die Festlegungsstelle den Index-Stand zum maßgeblichen Index-Bewertungstag an diesem **[**fünften**] [*andere Anzahl einfügen*]** Index-Geschäftstag in Übereinstimmung mit der vor Beginn der Marktstörung gültigen Berechnungsformel und Berechnungsmethode, indem sie den Börsenkurs der maßgeblichen Börse (oder, falls der Handel im betreffenden

materially suspended or materially limited, its good faith estimate of the exchange-traded price that would have prevailed but for the suspension or limitation as of the relevant Index Valuation Date) on that **[**fifth**]** **[*insert other number*]** Index Business Day of each security comprising **[**such**][**the**]** Index.**]**

Wertpapier erheblich unterbrochen oder erheblich eingeschränkt worden ist, eine nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Börsenkurses, der nach Ansicht der Festlegungsstelle ohne eine solche Unterbrechung oder Einschränkung zustande gekommen wäre) jedes im **[**maßgeblichen**]** Index enthaltenen Wertpapiers an diesem **[**fünften**]** **[*andere Anzahl einfügen*]** Index-Geschäftstag verwendet.**]**

[*Insert in case of Averaging Dates:*

(4) *Averaging Date Disruption*. If the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith determines that any Averaging Date is a Disrupted Day, then

[*Insert in case of Omission:*

such Averaging Date will be deemed not to be a relevant Averaging Date for the purposes of determining the value of the **[**relevant**]** Index, provided that, if through the operation of this provision not at least one Averaging Date would occur, then sub-paragraph (4) will apply for purposes of determining the value of the **[**relevant**]** Index on the final Averaging Date as if such final Averaging Date were an Index Valuation Date that was a Disrupted Day.**]**

[*Insert in case of Postponement:*

sub-paragraph (4) will apply for the purposes of determining the value of the **[**relevant**]** Index on that Averaging Date as if such Averaging Date were an Index Valuation Date that was a Disrupted Day irrespective of whether, pursuant to such determination, that deferred Averaging Date would fall on a day that already is or is deemed to be an Averaging Date.**]**

[*Im Falle von Durchschnittsbewertungs-Tagen einfügen:*

(4) *Störung von Durchschnittsbewertungs-Tagen*. Wenn die Festlegungsstelle nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben feststellt, dass es sich bei einem Durchschnittsbewertungs-Tag um einen Störungstag handelt,

[*Im Falle der Unterlassung einfügen:*

ist dieser Durchschnittsbewertungs-Tag nicht als der maßgebliche Durchschnitts-bewertungstag für die Feststellung des Wertes des **[**betreffenden**]** Index anzusehen, wobei jedoch, falls aufgrund der Anwendung dieses Absatzes nicht mindestens ein Durchschnittsbewertungs-Tag eintreten würde, dieser Absatz (4) für Zwecke der Feststellung des Wertes des **[**betreffenden**]** Index am finalen Durchschnittsbewertungs-Tag so anzu-wenden ist, als sei dieser finale Durchschnitts-bewertungs-Tag ein Index-bewertungstag, bei dem es sich um einen Störungstag handelt.**]**

[*Im Falle einer Verschiebung einfügen:*

findet Absatz (4) zwecks Feststellung des Wertes des **[**betreffenden**]** Index an diesem Durchschnittsbewertungs-Tag so Anwendung, als sei dieser Durchschnittsbewertungs-Tag ein Index-bewertungstag, bei dem es sich um einen Störungstag handelt, und zwar ungeachtet dessen, ob dieser verschobene Durchschnittsbewertungs-Tag aufgrund dieser Feststellung auf einen Tag fallen würde, der bereits ein Durchschnitts-

bewertungs-Tag oder als solcher anzusehen ist.**]**

[*Insert in case of Modified Postponement and single Index:*

the Averaging Date shall be the first succeeding Valid Date (as defined below). If the first succeeding Valid Date has not occurred as of the Valuation Time on the eighth Scheduled Trading Day immediately following the original date that, but for the occurrence of another Averaging Date or Disrupted Day, would have been the final Averaging Date, then (A) that eighth Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Averaging Date (irrespective of whether that eighth Scheduled Trading Day is already an Averaging Date), and (B) the Determination Agent shall determine its good faith estimate of the value of the **[**relevant**]** Share for that Averaging Date.**]**

[*Im Falle einer Modifizierten Verschiebung und eines einzelnen Index einfügen:*

ist der Durchschnittsbewertungs-Tag der erste darauffolgende Gültige Tag (wie nachstehend definiert). Wenn zum Bewertungszeitpunkt am achten Planmäßigen Handelstag, der unmittelbar auf das ursprüngliche Datum folgt, das der finale Durchschnittsbewertungs-Tag gewesen wäre, wenn kein anderer Durchschnittsbewertungs-Tag oder ein Störungstag eingetreten wäre, der erste darauffolgende Gültige Tag noch nicht eingetreten ist, dann (A) ist dieser achte Planmäßige Handelstag als der Durchschnittsbewertungs-Tag anzusehen (ungeachtet dessen, ob dieser achte Planmäßige Handelstag bereits ein Durchschnittsbewertungs-Tag ist) und (B) die Festlegungsstelle ermittelt nach Treu und Glauben den Schätzwert des **[**betreffenden**]** Index an diesem Durchschnittsbewertungs-Tag.**]**

[*Insert in case of Modified Postponement and basket of Indices:*

the Averaging Date for each Index not affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be the respective Averaging Date, and the Averaging Date for an Index affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be the first succeeding Valid Date (as defined below) in relation to such Index. If the first succeeding Valid Date in relation to such Index has not occurred as of the Valuation Time on the eighth Scheduled Trading Day immediately following the original date that, but for the occurrence of another Averaging Date or Disrupted Day, would have been the final Averaging Date, then (A) that eighth Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Averaging Date (irrespective of whether that eighth Scheduled Trading Day is already an Averaging Date) in relation to such Share, and (B) the Determination Agent shall determine its good faith estimate of the value of the **[**relevant**]** Index for that Averaging Date.**]**

[*Im Falle einer Modifizierten Verschiebung und eines Indexkorbs einfügen:*

ist der Durchschnittsbewertungs-Tag für jeden nicht vom Eintritt eines Störungstags betroffene Index der jeweilige Durchschnittsbewertungs-Tag und der Durchschnittsbewertungs-Tag für jeder vom Eintritt eines Störungstags betroffene Index ist der erste darauffolgende Gültige Tag (wie nachstehend definiert) in Bezug auf diesen Index. Wenn zum Bewertungszeitpunkt am achten Planmäßigen Handelstag, der unmittelbar auf das ursprüngliche Datum folgt, das der finale Durchschnittsbewertungs-Tag gewesen wäre, wenn kein anderer Durchschnittsbewertungs-Tag oder ein Störungstag eingetreten wäre, der erste darauffolgende Gültige Tag in Bezug auf diesen Index noch nicht eingetreten ist, dann (A) ist dieser achte Planmäßige Handelstag als der Durchschnittsbewertungs-Tag für diesen Index anzusehen (ungeachtet dessen, ob dieser achte Planmäßige Handelstag bereits ein Durchschnitts-bewertungs-Tag ist) und (B) die Festlegungsstelle ermittelt nach Treu und Glauben den Schätzwert des **[**betreffenden**]** Index an diesem Durchschnittsbewertungs-Tag.**]**

"**Valid Date**" shall mean a Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day and on which another Averaging Date does not, or is not deemed to, occur.

"**Averaging Date**" shall mean each Final Averaging Date **[**and each Initial Averaging Date**].]**

[*If "Determination Agent Adjustment" is applicable, insert*:

[(4)**][**(5)**][**(6)**]** *Extraordinary Event*. In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**] [*insert other number*] [**days**] [**Business Days**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*insert other number*] [**days**] [**Business Days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]]**.

[*If "Additional Disruption Event" is applicable, insert*:

[(4)**][**(5)**][**(6)**][**(7)**]** *Additional Disruption Event.* In the event of an Additional Disruption Event, the Determination Agent (A) shall determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Additional Adjustment Event made by any Related Exchange (an "**Adjustment by the Related Exchange**"); and (B) if within 10 days after occurrence of the Additional Disruption Event, the Determination Agent determines that no Adjustment by the Related Exchange was made, the Determination Agent may make such adjustments (including a substitution of **[**such**][**the**]** Index) to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the

"**Gültiger Tag**" bezeichnet einen Planmäßigen Handelstag, der kein Störungstag ist und an dem kein anderer Durchschnittsbewertungs-Tag eintritt oder als eingetreten anzusehen ist.

"**Durchschnittsbewertungs-Tag**" bezeichnet jeden Finalen Durchschnitts-bewertungs-Tag **[**und jeden Anfänglichen Durchschnittsbewertungs-Tag**].]**

**[*Falls "Anpassung durch die Festlegungsstelle" anwendbar ist einfügen:*

[(4)**][**(5)**][**(6)**]** *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Tage**] [**Geschäftstage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Tage**] [**Geschäftstage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**].]**

**[*Falls Zusätzliches Störungsereignis anwendbar, einfügen:*

[(4)**][**(5)**][**(6)**][**(7)**]** *Zusätzliches Störungs-ereignis*. Im Fall eines Zusätzlichen Störungsereignisses, (A) wird die Festlegungsstelle die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Zusätzlichen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Verbundenen Börse vorgenommen werden (eine "**Anpassung durch die Verbundene Börse**"); und (B) falls innerhalb von 10 Tagen nach Eintritt des Zusätzlichen Anpassungsereignisses die Festlegungsstelle feststellt, dass keine Anpassung durch die Verbundene Börse erfolgt ist, kann die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen (einschließlich eines Austausches des Index) der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere

Securities of such Additional Disruption Event. After applying any adjustment in accordance with this clause, the Determination Agent shall give notice (i) to the Holders not less than 5 days after the application of such adjustment in accordance with §12; and (ii) to the Fiscal Agent (unless the Fiscal Agents acts as Determination Agent) not less than 3 days after the application of such adjustment.

vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Zusätzlichen Anpassungsereignis auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen. Nach Anwendung einer solchen Anpassung gemäß dieser Klausel, wird die Festlegungsstelle (i) an die Gläubiger innerhalb von 5 Tagen nach Anwendung der Anpassung Mitteilung gemäß §12 geben und (ii) an die Hauptzahlstelle (soweit nicht die Hauptzahlstelle als Festlegungsstelle handelt) innerhalb von 3 Tagen nach Anwendung der Anpassung.

"**Additional Disruption Event**" means a Hedging Disruption **[**(as defined in §4 (**[**3**][**4**][**5**])**] [●]**.

"**Zusätzliches Störungsereignis**" bezeichnet eine Hedging-Störung **[**(wie in §4 (**[**3**][**4**][5]**) definiert)**] [●]**.

["**Hedging Disruption**" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s).**] [●]]**

["**Hedging-Störung**" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten.**] [●]]**

Option VI:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR INFLATION LINKED SECURITIES

§3
(Interest)

[*Insert in case of Securities with a fixed rate coupon*

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Securities shall bear interest on their principal amount from (and including) **[*Interest Commencement Date*]** (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in §4(1)) at the rate of **[*Rate of Interest*]** per cent. *per annum*.

Interest shall be payable in arrear on **[*fixed interest date or dates*]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"), subject to adjustment in accordance with §5(2). The first payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with §5(2), be made on **[*first Interest Payment Date*]** **[*In the case of a short/long first coupon, insert:*** and will amount to **[*initial broken amount per Specified Denomination*]** per Specified Denomination**]**.

[*In the case of* "*clean*" *secondary market pricing, insert:* Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**][*In the case of* "*dirty*" *secondary market pricing, insert:*** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.**]**

[*If Actual/Actual (ICMA), insert:*

The number of interest determination dates per calendar year is **[*number of regular interest payment dates per calendar year*]** (each a "**Determination Date**").**]**

OPTION VI:
EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR INFLATIONSGEBUNDENE WERTPAPIERE

§3
(Zinsen)

[*Im Falle von Wertpapieren mit fester Verzinsung einfügen:*

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom **[*Verzinsungsbeginn*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in §4(1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[*Zinssatz*]**%.

Die Zinsen sind nachträglich am **[*Festzinstermin(e)*]** eines jeden Jahres (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2), zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am **[*erster Zinszahlungstag*]** vorbehaltlich einer Anpassung gem. §5(2) **[*Im Fall eines ersten kurzen/langen Kupons einfügen:*** und beläuft sich auf **[*anfänglicher Bruchteilszinsbetrag*]** je Nennbetrag**]**.

[*Im Fall einer bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**][*Im Fall einer nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:*** Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.**]**

[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:*

Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr*]** (jeweils ein "**Feststellungstermin**").**]**

(2) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

(3) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

["*Actual/Actual (ICMA)*":

(a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and

(b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.**]**

["*30/360*":

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the

(2) *Unterjährige Berechnung der Zinsen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(3) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[*"actual/actual (ICMA)":*

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welche er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.

(b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.**]**

[*"30/360":*

Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag

last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).**]**

enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).**]**

[*"30E/360" or "**Eurobond Basis**"*:

the number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

[*"30E/360" oder "Eurobond Basis":*

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.**]**

[*"**Actual/365**" or "**Actual/Actual (ISDA)**":*

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

[*"Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

[*"**Actual/365 (Fixed)**":*

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

[*"Actual/365 (Fixed)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[*"**Actual/360**":*

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

[*"Actual/360":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

(4) 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.**]**

(4) 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 Verzugszins verzinst.**]**

[*Insert in case of Securities with a floating rate coupon:*

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Securities bear interest on their principal amount from **[*Interest Commencement Date*]**

[*Im Fall von variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen*:

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrags ab dem **[*Verzinsungsbeginn*]** (der

(inclusive) (the "**Interest Commencement Date**") to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Securities shall be payable on each Interest Payment Date.

(b) "**Interest Payment Date**" means, subject to adjustment in accordance with §5(2),

[*In the case of specified Interest Payment Dates without a first long/short coupon, insert*:

each **[*specified Interest Payment Dates*]** of each calendar year **[**and the Maturity Date**].]**

[*In the case of specified Interest Payment Dates with a first long/short coupon, insert:*

the **[*first Interest Payment Date*]** and thereafter **[**each**][**the**]** **[*specified Interest Payment Date(s)*]** of each calendar year.**]**

[*If Actual/Actual (ICMA), insert:*

The number of interest determination dates per calendar year is **[*number of regular interest payment dates per calendar year*]** (each a "**Determination Date**").**]**

[*In the case of "clean" secondary market pricing, insert:*

Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**]**

[*In the case of "dirty" secondary market pricing, insert:*

There will be no payment of

"**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Wertpapiere sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Zinszahlungstag**" bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2),

[*Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ohne ersten langen/kurzen Kupon einfügen:*

jeden **[*festgelegte Zinszahlungstage*]** eines jeden Kalenderjahres **[**sowie den Fälligkeitstag**].]**

[*Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen mit einem ersten langen/kurzen Kupon einfügen:*

den **[*erster Zinszahlungstag*]** und danach **[**jeden**][**den**]** **[*festgelegte(r) Zinszahlungstag(e)*]** eines jeden Kalenderjahres.**]**

[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:*

Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr*]** (jeweils ein "**ICMA Feststellungstermin**").**]**

[*Im Fall von bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:*

Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstage-quotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**]**

[*Im Fall von nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:*

Es wird bei etwaigen Sekundär-

accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.**]**

(2) Rate of Interest.

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the Reference Rate **[*In the case of Factor, insert:***, multiplied by **[*factor*]]** **[*In the case of Margin, insert:***, **[**plus**]** **[**minus**]** the Margin (as defined below)**].]**

[*In the case of Margin, insert:* "**Margin**" means **[*number*]** per cent. *per annum*.**]**

[*In the case of Securities other than Constant Maturity Swap ("CMS") floating rate Securities, insert*:

The "**Reference Rate**" means either,

(a) the **[●]** month **[**EURIBOR®**]** **[**LIBOR®**]** **[*other Reference Rate*]** offered quotation (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)); or

(b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:** thousandth of a percentage point, with 0.0005**]** **[*If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert*:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005**]** **[*If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR®, insert relevant rounding provisions*]** being rounded upwards) of the offered quotations,

(expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of **[*insert time*]** a.m. (**[**Brussels**]** **[**London**]** **[*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Determination Agent.

marktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.**]**

(2) *Zinssatz.*

Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Referenzsatz **[*Im Fall eines Faktors einfügen:***, multipliziert mit **[*Faktor*]]** **[*Im Fall einer Marge einfügen:***, **[**zuzüglich**]** **[**abzüglich**]** der Marge (wie nachstehend definiert)**].]**

[*Im Fall einer Marge einfügen:* Die "**Marge**" beträgt **[*Zahl*]** % *per annum*.**]**

[*Im Fall von Wertpapieren, die nicht CMS variabel verzinsliche Wertpapiere sind, einfügen*:

"**Referenzsatz**" bezeichnet, entweder

(a) den **[●]**-Monats-**[**EURIBOR®-**]** **[**LIBOR®-**]** **[*anderen Referenzsatz*]** Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder

(b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen*:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**]** **[*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen*:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005**]** **[*Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR® ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]** aufgerundet wird) der Angebotssätze,

(ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** Uhr (**[**Brüsseler**]** **[**Londoner**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) angezeigt werden, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Determination Agent for the purposes of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this subparagraph (2).**]**

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Festlegungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2).**]**

[*In the case of CMS floating rate Securities, insert*:

[*Im Fall von CMS variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen*:

"**Reference Rate**" means the **[*relevant number of years*]** year **[**Euro**][*insert other currency*]** swap rate expressed as a rate *per annum* (the "**[*relevant number of years*] Year Swap Rate**") which appears on the Screen Page as of **[*insert time*]** a.m. (**[**Frankfurt**] [*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) all as determined by the Determination Agent.**]**

"**Referenzsatz**" bezeichnet, den als Jahressatz ausgedrückte**[**n**] [*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-**[**Euro/**[*andere Währung*]]**-Swapsatz**[**es**]** (der "**[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]-Jahres-Swapsatz**"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** Uhr (**[**Frankfurter**] [zutreffender anderer Ort]** Ortszeit**]**) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.**]**

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

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

"**Interest Determination Date**" means the **[**second**] [*other applicable number of days*] [**TARGET**] [**London**] [*other relevant location*]** Business Day prior to the **[**commencement**] [**expiry**]** of the relevant Interest Period. **[*In the case of a TARGET Business Day, insert*:** "**TARGET Business Day**" means a day on which TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2) is operating.**] [*In the case of a non-TARGET Business Day, insert*:** "**[London] [*other relevant location*] Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency)

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den **[**zweiten**] [*zutreffende andere Zahl von Tagen*] [**TARGET-**] [**Londoner**] [*zutreffender anderer Ort*]** Geschäftstag vor **[**Beginn**] [**Ablauf**]** der jeweiligen Zinsperiode. **[*Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen*:** "**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2) betriebsbereit ist.**] [*Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages einfügen*:** "**[Londoner] [*zutreffenden anderen Ort*] Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[**London**] [*zutreffender anderer Ort*]**

in **[**London**]** **[*other relevant location*]**.

für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

"**Screen Page**" means **[*relevant Screen Page*]**.

"**Bildschirmseite**" bedeutet **[*Bildschirmseite*]**.

[*If the determination of the Reference Rate in case of disruptions occurs other than in good faith of the Determination Agent, insert*:

[*Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen anders als im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen*:

[*In the case of Securities other than CMS Floating Rate Securities, insert*:

[*Im Fall von Wertpapieren, die nicht CMS variabel verzinsliche Wertpapiere sind, einfügen*:

If the Screen Page is not available or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, in each case as at such time, the Determination Agent shall request the principal **[**Euro-Zone**]** **[**London**]** **[*other relevant location*]** office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the **[**London**]** **[*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** at approximately **[*insert time*]** (**[**Brussels**]** **[**London**]** **[*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered quotations, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:** thousandth of a percentage point, with 0.0005**]** **[*If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert*:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005**]** **[*If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR®, insert relevant rounding provisions*]** being rounded upwards) of such offered quotations, all as determined by the Determination Agent.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt (dort jeweils zur genannten Zeit), wird die Festlegungsstelle von den **[**Londoner**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) **[**in der Euro-Zone**]** deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im **[**Londoner**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** Uhr (**[**Londoner**]** **[**Brüsseler**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen*:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**]** **[*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen*:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005**]** **[*Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR® ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]** aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph,

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der

the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:** thousandth of a percentage point, with 0.0005**] [*If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert*:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005**] [*If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR®, insert relevant rounding provisions*]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[*insert time*]** a.m. (**[**Brussels**] [**London**] [*other relevant location*]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the **[**London**] [*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-zone**]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the **[**London**] [*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered.

Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen*:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**] [*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen*:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005**] [*Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR® ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]** aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** Uhr (**[**Brüsseler**] [**Londoner**] [*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im **[**Londoner**] [*zutreffenden anderen Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am **[**Londoner**] [*zutreffenden anderen Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen). Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt

wurden.

[*If the Reference Rate is LIBOR®, insert*:

If LIBOR® has been permanently discontinued, the **[**Calculation Agent**] [●]** will use, as a substitute for LIBOR® and for each future Interest Determination Date, the alternative reference rate selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction of the applicable index currency that is consistent with accepted market practice (the "**Alternative Rate**"). As part of such substitution, the **[**Calculation Agent**] [●]** will, after consultation with Morgan Stanley, make such adjustments to the Alternative Rate or the spread thereon, as well as the business day convention, Interest Determination Dates and related provisions and definitions, in each case that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as such notes. **[●]]**

[*Falls der Referenzsatz LIBOR® ist:*

Wenn der LIBOR® endgültig eingestellt wurde, wird **[**die Berechnungsstelle**] [●]** als Ersatz für den LIBOR® und für jeden zukünftigen Zinsfeststellungstag, den von der Zentralbank, der Reservebank, der Währungsbehörde oder einer vergleichbaren Institution (einschließlich eines Ausschusses oder einer Arbeitsgruppe hiervon) ausgewählten alternativen Referenzsatz, in der Jurisdiktion der anzuwendenden Indexwährung, der der gängigen Marktpraxis entspricht (der "**Alternative Referenzsatz**"), anwenden. Im Rahmen einer solchen Ersetzung wird **[**die Berechnungsstelle] [●], nach Rücksprache mit Morgan Stanley, solche Anpassungen des Alternativen Referenzsatzes oder der Spanne darauf, einschließlich der Geschäftstagekonvention, des Zinsfestlegungstages und damit in Zusammenhang stehender Bestimmungen und Definitionen, vornehmen, die jeweils mit der anerkannten Marktpraxis für die Verwendung eines solchen Alternativen Referenzsatzes für Fremdverbindlichkeiten, wie die Schuldverschreibungen es sind, übereinstimmen. **[●]]**

[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:

If EURIBOR® has been permanently discontinued, the **[**Calculation Agent**] [●]** will use, as a substitute for EURIBOR® and for each future Interest Determination Date, the alternative reference rate selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction of the applicable index currency that is consistent with accepted market practice (the "**Alternative Rate**"). As part of such substitution, the **[**Calculation Agent**] [●]** will, after consultation with Morgan Stanley, make such adjustments to the Alternative Rate or the spread thereon, as well as the business day convention, Interest Determination Dates and related provisions and definitions, in each case that are consistent with

[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist:*

Wenn der EURIBOR® endgültig eingestellt wurde, wird **[**die Berechnungsstelle**] [●]** als Ersatz für den EURIBOR® und für jeden zukünftigen Zinsfeststellungstag, den von der Zentralbank, der Reservebank, der Währungsbehörde oder einer vergleichbaren Institution (einschließlich eines Ausschusses oder einer Arbeitsgruppe hiervon), aus der Jurisdiktion der anzuwendenden Indexwährung, ausgewählten alternativen Referenzsatz, der der gängigen Marktpraxis entspricht (der "**Alternative Referenzsatz**"), anwenden. Im Rahmen einer solchen Ersetzung wird **[**die Berechnungsstelle**] [●]**, nach Rücksprache mit Morgan Stanley, solche Anpassungen des Alternativen Referenzsatzes oder der Spanne darauf, sowie der

accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as such notes. If, however, the **[**Calculation Agent**] [●]** determines, after consultation with Morgan Stanley, that no such Alternative Rate exists on the relevant date, it shall make a determination, after consultation with Morgan Stanley, of an alternative rate as a substitute for EURIBOR® for debt obligations such as such notes, as well as the spread thereon, the business day convention and the Interest Determination Dates, that is consistent with accepted market practice. **[●]]**

Geschäftstagekonvention, des Zinsfestlegungstages und damit in Zusammenhang stehender Bestimmungen und Definitionen, vornehmen, die jeweils mit der anerkannten Marktpraxis für die Verwendung eines solchen Alternativen Referenzsatzes für Fremdverbindlichkeiten, wie die Schuldverschreibungen es sind, übereinstimmen. Stellt **[**die Berechnungsstelle**] [●]** jedoch fest, nach Rücksprache mit Morgan Stanley, dass zum relevanten Datum kein solcher alternativer Referenzsatz existiert, wird sie, nach Rücksprache mit Morgan Stanley, einen alternativen Referenzsatz als Ersatz für den EURIBOR® oder der Spanne darauf sowie der Geschäftstagekonvention und des Zinsfestlegungstages, bestimmen, der mit der anerkannten Marktpraxis im Einklang steht. **[●]]**

As used herein, "**Reference Banks**" means **[*If no other Reference Banks are specified, insert:***, in the case of (a) above, those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of (b) above, those banks whose offered quotations last appeared on the Screen Page when no fewer than three such offered quotations appeared**] [*If other Reference Banks are specified, insert:* [other Reference Banks]**.**]**

"**Referenzbanken**" bezeichnen **[*Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen*:** im vorstehenden Fall (a) diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden**] [*Falls andere Referenzbanken bestimmt werden einfügen*: [andere Referenzbanken]**.**]**

[*In the case of CMS Floating Rate Securities, insert:*

If at such time the Screen Page is not available or if no **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate appears, the Determination Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates to leading banks in the interbank swapmarket in the Euro-Zone at approximately **[*insert time*]** a.m. (**[**Frankfurt**] [*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of

[*Im Fall von CMS variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen*:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz angezeigt, wird die Festlegungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze gegenüber führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone (gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** Uhr (**[**Frankfurter**] [*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit)

the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such **[*relevant number of years*]** Year Swap, all as determined by the Determination Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[*insert time*]** a.m. (**[**Frankfurt**]** **[*other relevant location*]** time) on the relevant Interest Determination Date by leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates, the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the **[*relevant*

am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** Uhr (**[**Frankfurter**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag von führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennen, dann soll der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen. Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den

***number of years*]** Year Swap Rate or the arithmetic mean of the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates were offered.

vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem die **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze angezeigt wurden.

[*If the Reference Rate is LIBOR®, insert*:

If LIBOR® has been permanently discontinued, the **[**Calculation Agent**] [●]** will use, as a substitute for LIBOR® and for each future Interest Determination Date, the alternative reference rate selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction of the applicable index currency that is consistent with accepted market practice (the "**Alternative Rate**"). As part of such substitution, the **[**Calculation Agent**] [●]** will, after consultation with Morgan Stanley, make such adjustments to the Alternative Rate or the spread thereon, as well as the business day convention, Interest Determination Dates and related provisions and definitions, in each case that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as such notes. **[●]]**

[*Falls der Referenzsatz LIBOR® ist:*

Wenn der LIBOR® endgültig eingestellt wurde, wird **[**die Berechnungsstelle**] [●]** als Ersatz für den LIBOR® und für jeden zukünftigen Zinsfeststellungstag, den von der Zentralbank, der Reservebank, der Währungsbehörde oder einer vergleichbaren Institution (einschließlich eines Ausschusses oder einer Arbeitsgruppe hiervon) ausgewählten alternativen Referenzsatz, in der Jurisdiktion der anzuwendenden Indexwährung, der der gängigen Marktpraxis entspricht (der "**Alternative Referenzsatz**"), anwenden. Im Rahmen einer solchen Ersetzung wird **[**die Berechnungsstelle] [●], nach Rücksprache mit Morgan Stanley, solche Anpassungen des Alternativen Referenzsatzes oder der Spanne darauf, einschließlich der Geschäftstagekonvention, des Zinsfestlegungstages und damit in Zusammenhang stehender Bestimmungen und Definitionen, vornehmen, die jeweils mit der anerkannten Marktpraxis für die Verwendung eines solchen Alternativen Referenzsatzes für Fremdverbindlichkeiten, wie die Schuldverschreibungen es sind, übereinstimmen. **[●]]**

[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:

If EURIBOR® has been permanently discontinued, the **[**Calculation Agent**] [●]** will use, as a substitute for EURIBOR® and for each future Interest Determination Date, the alternative reference rate selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction of the applicable index

[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist:*

Wenn der EURIBOR® endgültig eingestellt wurde, wird **[**die Berechnungsstelle**] [●]** als Ersatz für den EURIBOR® und für jeden zukünftigen Zinsfeststellungstag, den von der Zentralbank, der Reservebank, der Währungsbehörde oder einer vergleichbaren Institution (einschließlich eines Ausschusses oder einer Arbeitsgruppe hiervon), aus der

currency that is consistent with accepted market practice (the "**Alternative Rate**"). As part of such substitution, the **[**Calculation Agent**] [●]** will, after consultation with Morgan Stanley, make such adjustments to the Alternative Rate or the spread thereon, as well as the business day convention, Interest Determination Dates and related provisions and definitions, in each case that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as such notes. If, however, the **[**Calculation Agent**] [●]** determines, after consultation with Morgan Stanley, that no such Alternative Rate exists on the relevant date, it shall make a determination, after consultation with Morgan Stanley, of an alternative rate as a substitute for EURIBOR® for debt obligations such as such notes, as well as the spread thereon, the business day convention and the Interest Determination Dates, that is consistent with accepted market practice. **[●]]**

Jurisdiktion der anzuwendenden Indexwährung, ausgewählten alternativen Referenzsatz, der der gängigen Marktpraxis entspricht (der "**Alternative Referenzsatz**"), anwenden. Im Rahmen einer solchen Ersetzung wird **[**die Berechnungsstelle**] [●]**, nach Rücksprache mit Morgan Stanley, solche Anpassungen des Alternativen Referenzsatzes oder der Spanne darauf, sowie der Geschäftstagekonvention, des Zinsfestlegungstages und damit in Zusammenhang stehender Bestimmungen und Definitionen, vornehmen, die jeweils mit der anerkannten Marktpraxis für die Verwendung eines solchen Alternativen Referenzsatzes für Fremdverbindlichkeiten, wie die Schuldverschreibungen es sind, übereinstimmen. Stellt **[**die Berechnungsstelle**] [●]** jedoch fest, nach Rücksprache mit Morgan Stanley, dass zum relevanten Datum kein solcher alternativer Referenzsatz existiert, wird sie, nach Rücksprache mit Morgan Stanley, einen alternativen Referenzsatz als Ersatz für den EURIBOR® oder der Spanne darauf sowie der Geschäftstagekonvention und des Zinsfestlegungstages, bestimmen, der mit der anerkannten Marktpraxis im Einklang steht. **[●]]**

As used herein, "**Reference Banks**" means, those offices of at least four of such banks in the swap market whose **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates were used to determine such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates when such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate last appeared on the Screen Page.**]**

"**Referenzbanken**" bezeichnen diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken im Swapmarkt, deren **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze zur Ermittlung des maßgeblichen **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde.**]**

[*In the case of the Interbank market in the Euro-Zone, insert*:

"**Euro-Zone**" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency introduced at the start of the third stage of the European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No. 974/98 of

[*Im Fall des Interbanken-Marktes in der Euro-Zone einfügen*:

"**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die die einheitliche Währung zu Beginn der Dritten Phase der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion eingeführt haben oder jeweils einführen werden, die in Artikel 2 der Verordnung (EG) Nr. 974/98 des Rates vom 3. Mai 1998 über die

3 May 1998 on the introduction of the euro.**]]**

[*If the determination of the Reference Rate in case of disruptions occurs in good faith of the Determination Agent, insert*:

If the Determination Agent determines in good faith that the Reference Rate on the Screen Page is unavailable or is manifestly incorrect or differs materially from any other source selected by the Determination Agent and which is accepted as a reliable source in capital markets, the Determination Agent will determine the Reference Rate in accordance with common market practice by using publicly available information on the Reference Rate and by acting in good faith.**]**

[*If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies, insert*:

(3) **[***Minimum***]** **[***and***]** **[***Maximum***]** *Rate of Interest*.

[*If a Minimum Rate of Interest applies, insert*: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[*Minimum Rate of Interest*]** per cent. *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[*Minimum Rate of Interest*]** per cent. *per annum*.**]**

[*If a Maximum Rate of Interest applies, insert*: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Rate of Interest]** per cent. *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Maximum Rate of Interest]** per cent. *per annum*.**]]**

Einführung des Euro in ihrer aktuellsten Fassung definiert ist.**]]**

[*Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen*:

Falls die Festlegungsstelle in gutem Glauben feststellt, dass der Referenzsatz auf der Bildschirmseite nicht verfügbar ist oder nachhaltig falsch ist oder wesentlich von einem Wert abweicht, der durch eine andere Quelle veröffentlicht wurde, die von der Festlegungsstelle ausgesucht wurde und die generell als verlässliche Quelle im Bereich des Kapitalmarktes anerkannt ist, wird die Festlegungsstelle den Referenzsatz in Übereinstimmung mit anerkannten Marktpraktiken unter Berücksichtigung von öffentlich verfügbaren Informationen zum Referenzsatz in gutem Glauben festlegen.**]**

[*Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen*:

(3) **[***Mindest-***]** **[***und***]** **[***Höchst-***]** *Zinssatz*.

[*Falls ein Mindestzinssatz gilt einfügen*: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[*Mindestzinssatz*]** % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[*Mindestzinssatz*]** % *per annum*.**]**

[*Falls ein Höchstzinssatz anwendbar ist einfügen*: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[*Höchstzinssatz*]** % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[*Höchstzinssatz*]** % *per annum*.**]]**

[(3)**][**(4)**]** *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each date at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Securities in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each Specified Denomination and rounding the resulting figure **[*If the Currency is Euro, insert*:** to the nearest Euro 0.01, Euro 0.005 being rounded upwards**] [*If the Currency is not Euro, insert*:** to the nearest minimum unit of the Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards**]**.

[(4)**][**(5)**]** *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer **[*In the case of Securities issued by MSBV, insert*:**, to the Guarantor**]** and to the Holders in accordance with §12 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[*If Calculation Agent is required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert*:** Business Day which is a Business Day at the place of the specified office of the Calculation Agent**] [*If Calculation Agent is not required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert*: [**TARGET-**] [**London**]** Business Day**]** thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Securities are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Securities are then listed and to the

[(3)**][**(4)**]** *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Wertpapiere zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jeden Nennbetrag (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jeden Nennbetrag angewendet werden, wobei der resultierende Betrag **[*Falls die Währung Euro ist einfügen*:** auf den nächsten Euro 0,01 auf- oder abgerundet wird, wobei Euro 0,005 aufgerundet werden**] [*Falls die Währung nicht Euro ist einfügen*:** auf die kleinste Einheit der Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden**]**.

[(4)**][**(5)**]** *Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin **[*Im Fall von Wertpapieren, die von MSBV begeben werden, einfügen*:**, der Garantin**]** und den Gläubigern gemäß §12 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[*Falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat einfügen*:** Geschäftstag, der ein Geschäftstag am Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Berechnungsstelle ist,**] [*Falls die Berechnungsstelle keine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat einfügen*: [**TARGET-**] [**Londoner**]** Geschäftstag**]** und jeder Börse, an der die betreffenden Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Wertpapiere zu

Holders in accordance with §12.

([5][6]) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

[*"Actual/Actual (ICMA)"*:

(a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and

(b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.**]**

[*"30/360"*:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a

diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß §12 mitgeteilt.

([5][6]) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[*"Actual/Actual (ICMA)":*

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welche er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.

(b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.**]**

[*"30/360":*

Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt

30-day month)).**]**

[*"**30E/360**" or "**Eurobond Basis**"*:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

[*"**Actual/365**" or "**Actual/Actual (ISDA)**"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

[*"**Actual/365 (Fixed)**"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

[*"**Actual/360**"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).**]**

[***"30E/360" oder "Eurobond Basis":***

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).**]**

[***"Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":***

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

[***"Actual/365 (Fixed)":***

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[***"Actual/360":***

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

(**[**6**][**7)**]**) 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.**]**

(**[**6**][**7)**]**) 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 Verzugszins verzinst.**]**

[***Insert in case of inflation-linked index payments:***

(1) *Interest Payment Dates*.

(a) Subject to the following provisions of sub-section (2), the

[***Im Falle von Wertpapieren mit inflationsgebundenen Zinszahlungen einfügen:***

(1) *Zinszahlungstage*.

(a) Vorbehaltlich der nachfolgenden Vorschriften in Abschnitt (2),

Securities bear interest on their Specified Denomination from, and including, the Issue Date to, but excluding, **[*insert date*]** (the "**First Interest Period**") and thereafter from, and including, **[*insert date*]** to, but excluding, **[*insert date*]** (the "**Second Interest Period**")**[**, from, and including, **[*insert date*]** to, but excluding, **[*insert date*]** (the "**Third Interest Period**")**][*insert further interest periods*]** (each an "**Interest Period**") at the relevant Rate of Interest (as defined below) for the respective Interest Period. Interest on the Securities shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

werden die Wertpapiere bezogen auf ihren Nennbetrag vom Begebungstag (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum **[*Datum einfügen*]** (ausschließlich) (die "**Erste Zinsperiode**"), vom **[*Datum einfügen*]** (einschließlich) bis zum **[*Datum einfügen*]** (ausschließlich) (die "**Zweite Zinsperiode**")**[**, vom **[*Datum einfügen*]** (einschließlich) bis zum **[*Datum einfügen*]** (ausschließlich) (die "**Dritte Zinsperiode**"),**]** **[*weitere Zinsperioden einfügen*]** (jeweils eine "**Zinsperiode**") für die jeweilige Zinsperiode mit dem Zinssatz (wie nachstehend definiert) verzinst. Die Zinsen auf die Wertpapiere sind an jedem Zinszahlungstag nachträglich zahlbar.

[*In the case of "clean" secondary market pricing, insert:* Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**][*In the case of "dirty" secondary market pricing, insert:*** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.**]**

[*Im Fall einer bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen **[**auf der Basis von **[*Prozentsatz einfügen*]** % für die jeweilige Periode**]** im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**][*Im Fall einer nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:*** Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.**]**

(b) "**Interest Payment Date**" means, in respect of the First Interest Period, **[*insert date*]**, in respect of the Second Interest Period**[**,**][**and**]** **[[*insert date*]**, in respect of the Third Interest Period, **[*insert date*]**,**]** **[*insert further interest payment dates*]**. If any Interest Payment Date would fall on a day which is not a Business Day (as defined in §5(2) of the Conditions), the payment date shall be postponed to the next day which is a Business Day and the Holder shall not be

(b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet jeweils den **[*Datum einfügen*]** in Bezug auf die erste Zinsperiode, den **[*Datum einfügen*]** in Bezug auf die zweite Zinsperiode**]** **[**,**][**und**]** **[[*Datum einfügen*]** in Bezug auf die dritte Zinsperiode**]** **[*weitere Zinszahlungstage einfügen*]**. Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in §5(2) der Bedingungen definiert) ist, wird der Zahlungstermin auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben. Der

entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

[*If Actual/Actual (ICMA), insert:* The number of interest determination dates per calendar year (each a "**Determination Date**") is **[*number of regular interest payment dates per calendar year*].]**

(2) *Rate of Interest*. The rate of interest ("**Rate of Interest**") will be:

[*In case of fixed interest periods insert:*

(a) **[●]** per cent. *per annum* for the **[*insert number of interest periods where fixed interest rate applies*]**;**]**

[(a)**][**(b)**]** for the **[*insert interest period*]**, the Rate of Interest will be calculated in accordance with the following formula:

[MAX [Index Level[*insert date*] / Index Level[*insert date*] – 100 per cent.; Cap I]]

[MIN [Floor I; MAX (Index Level[*insert date*] / Index Level[*insert date*] – 100 per cent.; Cap I)]]

[MAX [Factor * (Index Level[*insert date*] / Index Level[*insert date*] – 100 per cent.); Floor I)]]

[Fix Component * MAX(Index Level[*insert date*] / Index Level[*insert date*]); Floor I)]]

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

[(b)**][**(c)**]** for the **[*insert interest period*]**, the Rate of Interest will be calculated in accordance with the following formula:

[MAX [Index Level[*insert date*] / Index Level[*insert date*] – 100 per cent.; Cap I]]

[MIN [Floor I; MAX (Index Level[*insert date*] / Index Level[*insert date*] – 100 per cent.; Cap I)]]

[MAX [Factor * (Index Level[*insert date*] / Index Level[*insert date*] – 100 per cent.); Floor I)]]

Gläubiger ist nicht berechtigt weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verschiebung zu verlangen.

[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:* Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr*]** (jeweils ein "**Feststellungstermin**").**]**

(2) *Zinssatz*. Der Zinssatz ("**Zinssatz**") ist:

[*Im Falle von festen Zinsperioden einfügen:*

(a) **[●]** % *per annum* für die **[*Nummer der Zinsperioden einfügen, für die eine feste Verzinsung gilt*]**;**]**

[(a)**][**(b)**]** für die **[*Zinsperiode einfügen*]** wird der Zinssatz nach der folgenden Formel berechnet:

[MAX [Index-Stand [*Datum einfügen*] / Index-Stand[*Datum einfügen*] – 100%; Höchstbetrag I]]

[MIN [Mindestbetrag I; MAX (Index-Stand[*Datum einfügen*] / Index-Stand[*Datum einfügen*] – 100%; Höchstbetrag I)]]

[MAX [Faktor * (Index-Stand[*Datum einfügen*] / IndexStand[*Datum einfügen*] – 100%); Mindestbetrag I)]]

[Feste Komponente * MAX(Index-Stand[*Datum einfügen*] / IndexStand[*Datum einfügen*]); Mindestbetrag I)]]

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

[(b)**][**(c)**]** für die **[*Zinsperiode einfügen*]**, wird der Zinssatz nach der folgenden Formel berechnet:

[MAX [Index-Stand [*Datum einfügen*] / Index-Stand[*Datum einfügen*] – 100%; Höchstbetrag I]]

[MIN [Mindestbetrag I; MAX (Index-Stand[*Datum einfügen*] / Index-Stand[*Datum einfügen*] – 100%; Höchstbetrag I)]]

[MAX [Faktor * (Index-Stand[*Datum einfügen*] / IndexStand[*Datum einfügen*] – 100%); Mindestbetrag I)]]

[Fix Component * MAX(Index Level[*insert date*] / Index Level[*insert date*]); Floor I)]]

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

[[(c)**][**(d)**]** for the **[*insert interest period*]**, the Rate of Interest will be calculated in accordance with the following formula:

MAX [Index Level[*insert date*] / Index Level[*insert date*] – 100 per cent.; Cap I]

[MIN [Floor I; MAX (Index Level[*insert date*] / Index Level[*insert date*] – 100 per cent.; Cap I)]]

[MAX [Factor * (Index Level[*insert date*] / Index Level[*insert date*] – 100 per cent.); Floor I)]]

[Fix Component * MAX(Index Level[*insert date*] / Index Level[*insert date*]); Floor I)]]

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

[*insert further provisions*]

whereby:

["Cap I" means **[*insert cap*]**;**]**

["Factor" means **[*insert factor*]**;**]**

["Fix Component" means **[*insert Fix Component*]**;**]**

["Floor I" means **[*insert floor*]**;**]**

["Index" means **[*insert name of index*]**;**]**

["Index I" means **[*insert name of index*]**;**]**

"**Index Level[*insert date*]**" indicates the value of the Index **[I]** as observed on the Index Valuation Date 1;

"**Index Level[*insert date*]**" indicates the value of the Index **[I]** as observed on the Index Valuation Date 2;

["Index Level[*insert date*]" indicates the value of the Index **[I]** as observed on

[Feste Komponente * MAX(Index-Stand[*Datum einfügen*] / IndexStand[*Datum einfügen*]); Mindestbetrag I)]]

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

[[(c)**][**(d)**]** für die **[*Zinsperiode einfügen*]**, wird der Zinssatz nach der folgenden Formel berechnet:

[MAX [Index-Stand [*Datum einfügen*] / Index-Stand[*Datum einfügen*] – 100%; Höchstbetrag I]]

[MIN [Mindestbetrag I; MAX (Index-Stand[*Datum einfügen*] / Index-Stand[*Datum einfügen*] – 100%; Höchstbetrag I)]]

[MAX [Faktor * (Index-Stand[*Datum einfügen*] / IndexStand[*Datum einfügen*] – 100%); Mindestbetrag I)]]

[Feste Komponente * MAX(Index-Stand[*Datum einfügen*] / IndexStand[*Datum einfügen*]); Mindestbetrag I)]]

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

[*weitere Bestimmungen einfügen*]

Wobei:

["Höchstbetrag I" bezeichnet **[*Höchstbetrag einfügen*]**;**]**

["Faktor" bezeichnet **[*Faktor einfügen*]**;**]**

["Feste Komponente" bezeichnet **[*Feste Komponente einfügen*]**;**]**

["Mindestbetrag I" bezeichnet **[*Mindestbetrag einfügen*]**;**]**

["Index" bezeichnet **[●]**;**]**

["Index I" bezeichnet **[●]**;**]**

"**Index-Stand[*Datum einfügen*]**" den am Index-Bewertungstag 1 festgestellten Stand des Index **[I]** bezeichnet;

"**Index-Stand[*Datum einfügen*]**" den am Index-Bewertungstag 2 festgestellten Stand des Index **[I]** bezeichnet;

["Index-Stand[*Datum einfügen*]" den am Index-Bewertungstag 3 festgestellten

the Index Valuation Date 3;**]**

["Index Level[*insert date*]" indicates the value of the Index **[**I**]** as observed on the Index Valuation Date 4;**]**

[*insert further*]

"**Index Valuation Date 1**" means the date on which the official value of the Index **[**I**]** **[**was**][**will be**]** published for **[*insert date*]**;

"**Index Valuation Date 2**" means the date on which the official value of the Index **[**I**]** will be published for **[*insert date*]**;

["Index Valuation Date 3" means the date on which the official value of the Index **[**I**]** will be published for **[*insert date*]][**;**]** **[**and**][.]**

["Index Valuation Date 4" means the date on which the official value of the Index **[**I**]** will be published for **[*insert date*]][**;**]** **[**and**][.]**

[*insert further*]

(3) *Interest Amount*. The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Securities in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each Specified Denomination and rounding the resultant figure **[*If the Currency is Euro, insert*:** to the nearest Euro 0.01, Euro 0.005 being rounded upwards**] [*If the Currency is not Euro, insert*:** to the nearest minimum unit of the Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards**]**.

(4) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount*. The Calculation Agent will cause the Rate of Interest and the Interest Amount for each Interest Period to be notified to the Issuer **[*In the case of Securities issued by MSBV, insert*:**, to the Guarantor**]** and the Holders in accordance with §12 as soon as possible after the determination, but in no event later than the fourth **[*If Calculation Agent is required to***

Stand des Index **[**I**]** bezeichnet;**]**

["Index-Stand[*Datum einfügen*]" den am Index-Bewertungstag 4 festgestellten Stand des Index **[**I**]** bezeichnet;**]**

[*weitere einfügen*]

"**Index-Bewertungstag 1**" den Tag bezeichnet, an dem der offizielle Stand des Index **[**I**]** für den **[*Datum einfügen*]** veröffentlicht **[**wurde**][**wird**]**;

"**Index-Bewertungstag 2**" den Tag bezeichnet, an dem der offizielle Stand des Index **[**I**]** für den **[*Datum einfügen*]** veröffentlicht **[**wurde**][**wird**]][**;**]** **[**und**][.]**

["Index-Bewertungstag 3" den Tag bezeichnet, an dem der offizielle Stand des Index **[**I**]** für den **[*Datum einfügen*]** veröffentlicht **[**wurde**][**wird**]][**;**]** **[**und**][.]**

["Index-Bewertungstag 4" den Tag bezeichnet, an dem der offizielle Stand des Index **[**I**]** für den **[*Datum einfügen*]** veröffentlicht **[**wurde**][**wird**]][**;**]** **[**und**][.]**

[*weitere einfügen*]

(3) *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Wertpapiere zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jeden Nennbetrag (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jeden Nennbetrag angewendet werden, wobei der resultierende Betrag **[*Falls die Währung Euro ist einfügen*:** auf den nächsten Euro 0,01 auf- oder abgerundet wird, wobei Euro 0,005 aufgerundet werden**] [*Falls die Währung nicht Euro ist einfügen*:** auf die kleinste Einheit der Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden**]**.

(4) *Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin **[*Im Fall von Wertpapieren, die von MSBV begeben werden, einfügen*:**, der Garantin**]** und den Gläubigern gemäß §12 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten

***maintain a Specific Office in a Required Location, insert*:** Business Day which is a Business Day at the place of the specified office of the Calculation Agent**]** **[*If Calculation Agent is not required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert*: [**TARGET-**] [**London**]** Business Day**]** thereafter and if required by the rules of any stock exchange on which the Securities are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period.

auf die Berechnung jeweils folgenden **[*Falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat einfügen*:** Geschäftstag, der ein Geschäftstag am Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Berechnungsstelle ist,**] [*Falls die Berechnungsstelle keine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat einfügen*: [**TARGET-**] [**Londoner**]** Geschäftstag**]** und jeder Börse, an der die betreffenden Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden.

(5) "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**"),

(5) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[*"Actual/Actual (ICMA)"*:

[*"Actual/Actual (ICMA)":*

(a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welche er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.

(b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.**]**

(b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in

[*"30/360"*:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).**]**

[*"30E/360" or "Eurobond Basis"*:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

[*"Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

[*"Actual/360"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

(6) 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

einem Jahr.**]**

[*"30/360":*

Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).**]**

[*"30E/360" oder "Eurobond Basis":*

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).**]**

[*"Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[*"Actual/360":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

(6) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem

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.**]**

[*In case of Securities without interest payments insert:*

There will be no periodic payments of interest on the Securities.**]**

§4
(Redemption)

(1) *Redemption*. Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to §4b, the Securities shall be redeemed on **[*insert maturity date*]** (the "**Maturity Date**") at the **[**Final Redemption Amount**][**Index Linked Redemption Amount. **[**The Index Linked Redemption Amount in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined.**]**

[*If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms, insert:*

(2) *Extraordinary Event*. In the event of an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the Securities then outstanding at the Optional Redemption Amount **[**together with interest accrued to (but excluding) the date of redemption**]** upon the Issuer having given not less than **[**5**] [*specify*] [**Business Days**] [**days**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*specify*] [**Business Days**] [**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**].]**

(**[**2**][**3**]**) *Tax Call*. Each Security shall be redeemed at the Optional Redemption Amount **[*If accrued interest shall be***

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

[*Im Falle von Wertpapieren ohne periodische Zinszahlungen einfügen:*

Auf die Wertpapiere werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.**]**

§4
(Rückzahlung)

(1) *Rückzahlung*. Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b am **[*Fälligkeitsdatum einfügen*]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt, und zwar zum **[**Indexbezogenen Rückzahlungsbetrag**] [**Endgültigen Rückzahlungsbetrag**]**. **[**Der Index-bezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissions-bedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach dessen Feststellung mitgeteilt.**]**

[*Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist, einfügen:*

(2) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zum Optionalen Rückzahlungsbetrag **[**zusammen, mit bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen**]** zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**].]**

(**[**2**][**3**]**) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin

paid separately, insert: together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]** 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 **[*If Securities are issued by MSBV, insert***: or the Guarantor**]** 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 **[*If Securities are issued by MSBV, insert***: and where the Guarantor 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 Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer **[*If Securities are issued by MSBV, insert***: or the Guarantor**]** 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 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 **[*If Securities are issued by MSBV, insert***: or the Guarantor**]** has or will become obliged to pay such additional amounts as a

vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zum Optionalen Rückzahlungsbetrag **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen**]** 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 **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** 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 **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen***: und die Garantin**]** 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 Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder der Garantin**]** 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

result of such change or amendment.**]**

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 **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.**]**

[*In the case of a call right, insert:*

[*Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin einfügen:*

(**[**2**][**3**][**4**]**) *Issuer's Call*. The Issuer may redeem all or some only of the Securities then outstanding on **[*Call Redemption Dates*]** (each a "**Call Redemption Date**") at the Call Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Call Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction**]** upon having given not less than 5 days' notice to the Holders in accordance with §12 (which notice shall be irrevocable and shall specify the Call Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption can be exercised on **[*Call Exercise Dates*]** (each an "**Call Exercise Date**").**]**

(**[**2**][**3**][**4**]**) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*. Die Emittentin hat das Recht, an einem **[*Rückzahlungstage (Call)*]** (jeweils ein "**Rückzahlungstag (Call)**") die Wertpapiere vollständig oder teilweise zum Rückzahlungsbetrag (*Call*) (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (*Call*) aufgelaufener Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten**]** zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[*Ausübungstag (Call)*]** (jeweils ein "**Ausübungstag (*Call*)**") ausgeübt werden.**]**

[*In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging, insert:*

[*Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten einfügen:*

(**[**3**][**4**][**5**]**) *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 prior to the Maturity Date 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

(**[**3**][**4**][**5**]**) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen* **[***einer Rechtsänderung***][***,***]** **[***und/oder***]** **[***einer Hedging-Störung***][***,***]** **[***und/oder***]** **[***Gestiegener Hedging Kosten***]**. Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen **[**einer Rechtsänderung**]** **[**und/oder**]** **[**einer Hedging-Störung**]** **[**und/oder**]** **[**Gestiegener Hedging Kosten**]** vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht nur

after the notice of early redemption in accordance with §12 has been published and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the Maturity Date (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Optional Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]** 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.

Whereby:

["Change in Law" means that, on or after the Issue Date of the Securities (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it (x) has become illegal to conclude a contract providing exposure to the Index or Indices (as the case may be), or (y) will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Securities (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position)**][;][.] [**and**]**

teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Optionalen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen**]** 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.

Wobei:

["Rechtsänderung" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass (x) der Abschluss eines Vertrags, der sich auf ein Investment in den Index bzw. die Indizes bezieht, rechtswidrig geworden ist, oder (y) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden**][;] [.] [**und**]**

[**"Hedging Disruption**" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s)**][;][.] [**and**]**

[**"Hedging-Störung**" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten**][;] [.] [**und**]**

[**"Increased Cost of Hedging**" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging**].]**

[**"Gestiegene Hedging Kosten**" bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden.**]]**

([3][4][5]) *Redemption Amount*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

([3][4][5]) *Rückzahlungsbeträge*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

[The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Security shall be its Specified Denomination.**]**

[Der "**Endgültige Rückzahlungs-betrag**" bedeutet in Bezug auf jedes Wertpapier seinen Nennbetrag.**]**

[The "**Early Redemption Amount**" in respect of each Security shall be its Specified Denomination.**]**

[Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" bedeutet in Bezug auf jedes Wertpapier seinen Nennbetrag.**]**

The "**Optional Redemption Amount**" in respect of each Security is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that

Der "**Optionale Rückzahlungsbetrag**" jedes Wertpapiers ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die

such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Securities), to be the amount per Specified Denomination that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Security per Specified Denomination as if no **[**Tax Event (as defined in §4(**[**2**][**3**]**)) **[**,**][**and/or**]** **[**Change in Law**]** **[**,**][**and/or**]** **[**Hedging Disruption**][**,**][**and/or**]** **[**Increased Cost of Hedging**]** **[**,**]** **[**and/or**]** **[**Additional Disruption Event**]** **[**Extraordinary Event**]** with regard to such Security had occurred.

Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Wertpapieren festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Nennbetrag entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Nennbetrag übernehmen würden, wenn **[**kein Steuerereignis (wie in §4 (**[**2**][**3**]**) definiert)**]** **[**,**][**und/oder**]** **[**keine Rechtsänderung**]** **[**,**][**und/oder**]** **[**keine Hedging-Störung**]** **[**,**][**und/oder**]** **[**keine Gestiegenen Hedging Kosten**]** **[**,**][**und/oder**]** **[**kein Zusätzliches Störungsereignis**]** **[**,**][**und/oder**]** **[**kein Außerordentliches Ereignis**]** hinsichtlich dieser Wertpapiere **[**eingetreten**]** **[**gestellt worden**]** wäre.

For the purposes of the above, "**Qualified Financial Institution**" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine the Optional Redemption Amount, has outstanding securities with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding securities and such financial institution is rated either:

Für die vorstehenden Zwecke bezeichnet "**Qualifiziertes Finanzinstitut**" ein Finanzinstitut, das unter einer Rechtsordnung der Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union oder dem Recht von Japan gegründet wurde und das zum Zeitpunkt, zu dem die Festlegungsstelle den Optionalen Rückzahlungsbetrag festlegt, Wertpapiere mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Ausgabetag dieser Wertpapiere ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

(1) A2 or higher by S&P Global Ratings or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or

(1) A2 oder besser von S&P Global Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird oder

(2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

(2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

provided that, if no Qualified Financial Institution meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued security maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen begebene Wertpapiere eine Fälligkeit haben, die,

und dessen Ratingprofil am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

§4a
(Definitions)

[**"Disrupted Day"** means [***in the case of a single exchange index or indices:*** any Scheduled Trading Day on which a relevant Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.**]** [***in the case of a multi exchange index or indices:*** any Scheduled Trading Day on which (i) the Index Sponsor fails to publish the level of the Index II or (ii) the Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or (iii) on which a Market Disruption Event has occurred.**]]**

[**"Early Closure"** means [***in the case of a single exchange index or indices:*** the closure on any Exchange Business Day of the relevant Exchange or any Related Exchange(s) prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or Related Exchange(s) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) or Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.**]** [***in the case of a multi exchange index or indices:*** the closure on any Exchange Business Day of the Exchange in respect of any Index Component or the Related Exchange prior to its Scheduled Closing Time, unless such earlier closing is announced by such Exchange or Related Exchange (as the case may be) at least one hour prior to the earlier of: (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange or Related Exchange (as the case may be) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered in the Exchange or Related Exchange system for execution at the relevant Valuation Time on such Exchange Business Day.**]]**

§4a
(Definitionen)

[**"Störungstag"** bedeutet [***Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen*:** einen Planmäßigen Handelstag, an dem eine betreffende Börse oder eine Verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet ist oder eine Marktstörung eingetreten ist.**]** [***Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen***: einen Planmäßigen Handelstag, an dem (i) der Index-Sponsor den Stand des Index II nicht veröffentlicht oder (ii) eine Verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet ist oder (iii) eine Marktstörung eingetreten ist.**]]**

[**"Frühzeitige Schließung"** bedeutet [***Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen*:** an einem Börsengeschäftstag die Schließung der betreffenden Börse oder der Verbundenen Börse vor dem Planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von dieser Börse oder Verbundenen Börse mindestens eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an dieser Börse oder Verbundenen Börse an diesem Börsengeschäftstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse oder Verbundenen Börse zur Ausführung zum Bewertungszeitpunkt an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.**]** [***Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen***: an einem Börsengeschäftstag die Schließung der Börse, an der Index-Komponenten gehandelt werden oder der Verbundenen Börse vor dem Planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von dieser Börse bzw. der Verbundenen Börse eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an dieser Börse bzw. der Verbundenen Börse an diesem Börsengeschäftstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse bzw. der Verbundenen Börse zur Ausführung zum Feststellungszeitpunkt an diesem

Börsengeschäftstag angekündigt worden.**]]**

["**Euro-Zone**" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency introduced at the start of the third stage of the European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No. 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the euro.**]**

["**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die die einheitliche Währung zu Beginn der Dritten Phase der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion eingeführt haben oder jeweils einführen werden, die in Artikel 2 der Verordnung (EG) Nr. 974/98 des Rates vom 3. Mai 1998 über die Einführung des Euro in ihrer aktuellsten Fassung definiert ist.**]**

["**Exchange**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** each exchange or quotation system specified as such for the Index II any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the shares underlying the Index II has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the **[**share**[**s**]]** **[*insert other underlying(s)*]** underlying the Index II on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).**]** **[*in the case of a multi exchange index or indices:*** in respect of each "**Index Component**" the principal exchange or principal quotation system on which such Index Component is principally traded, as determined by the Determination Agent.**]]**

["**Börse**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen***: jede Börse oder jedes Handelssystem, welche(s) als solche(s) für den Index II bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche(s) der Handel in den im Index II enthaltenen Aktien vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den im Index II enthaltene**[**n**]** Aktie**[**n**]** **[*andere*[*n*] *Basiswert*[e] *einfügen*]** vorhanden ist).**]** **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen***: in Bezug auf jede "**Index-Komponente**" die Hauptbörse oder das Haupt-Handelssystem, an der (dem) Index-Komponenten gehandelt werden (wie von der Festlegungsstelle bestimmt).**]]**

["**Exchange Business Day**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** any Scheduled Trading Day on which each Exchange and Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.**]** **[*in the case of a multi exchange index or indices:*** any Scheduled Trading Day on which (i) the Index Sponsor publishes the level of the Index II and (ii) the Related Exchange is open for trading during its regular trading session, notwithstanding such Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.**]]**

["**Börsengeschäftstag**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen***: jeden Planmäßige Handelstag, an dem die Börse und die Verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet sind, auch wenn diese Börse oder Verbundene Börse vor ihrem Planmäßigen Börsenschluss schließt.**]** **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen***: jeden planmäßigen Handelstag, an dem (i) der Index-Sponsor den Stand des Index II veröffentlicht und (ii) die Verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet ist, auch wenn die Verbundene Börse vor ihrem Planmäßigen Börsenschluss schließt.**]]**

["**Exchange Disruption**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** any

"**Börsenstörung**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren***

event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Determination Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for securities on any relevant Exchange relating to securities that comprise 20 per cent. or more of the level of the Index II, or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the Index II on any relevant Related Exchange.**] [*in the case of a multi exchange index or indices:*** any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Determination Agent) the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for (i) any Index Component on the Exchange in respect of such Index Component or (ii) futures or options contracts relating to the Index II on any Related Exchange.**]]**

Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen: ein Ereignis (außer der Frühzeitigen Schließung), welches (i) die Fähigkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an irgendeiner betreffenden Börse, an der Wertpapiere gehandelt werden, die mindestens 20% des Standes des Index II ausmachen, Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten, oder (ii) in auf den Index II bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an einer betreffenden Verbundenen Börse Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten.**] [*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen***: jedes Ereignis (außer der Frühzeitigen Schließung) welches die Fähigkeit der Marktteilnehmer Transaktionen durchzuführen stört oder beeinträchtigt (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), oder, welches zur einer Störung oder Beeinträchtigung führt (i) für eine Index-Komponente einen Marktwert an der Börse für eine solche Index-Komponente zu erhalten oder (ii) Marktwerte für Futures- oder Optionskontrakte hinsichtlich des Index II an einer Verbundenen Börse zu erhalten.**]]**

["**Extraordinary Event**" means an Index Adjustment Event.**]**

["**Außerordentliches Ereignis**" ist eine Index-Anpassung.**]**

["**HVPI Index**" means the EUROSTAT Eurozone HVPI (excluding Tobacco) Unrevised Series NSA Index which mirrors the weighted average of the harmonized indices of consumer prices in the Euro-Zone (HICP), excluding tobacco (non revised series) published by the HVPI Index Sponsor on Bloomberg under "CPTFEMU". The composition and calculation of the HVPI Index by the Index Sponsor might change to reflect the addition of any new member states of the European Union to the Euro-Zone without any effect to the references to the HVPI Index in these Conditions. More detailed information on the HVPI Index (including the historical HVPI Index values) is available on the following website: http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/eurostat/home.**]**

["**HVPI Index**" bezeichnet den EUROSTAT Eurozone HICP Index (Tabak ausgenommen) Unrevised Series NSA, der den gewichteten Durchschnitt der unrevidierten, harmonisierten Verbraucherpreisindices in der Euro-Zone (HVPI) (Tabak ausgenommen) spiegelt, der vom HVPI Index-Sponsor auf Bloomberg unter dem Kürzel "CPTFEMU" veröffentlicht wird. Die Zusammensetzung und Berechnung des HVPI Index durch den HVPI Index-Sponsor kann sich durch den Beitritt weiterer Mitgliedstaaten in die Euro-Zone verändern, ohne dass sich am Bezug auf den HVPI in diesen Bedingungen etwas ändert. Detaillierte Information über den HVPI Index (einschließlich der historischen Indexwerte) stehen auf der folgenden Webseite zur Verfügung: http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/eurostat/home.**]**

"**Index**" means the Index **[**I and the Index II**]**.

"**Index**" bezeichnet den Index **[**I und den Index II**]**.

["**Index I**" means the **[**HVPI Index**][*insert other inflation index*]**.**]**

["**Index I**" bezeichnet den **[**HVPI Index**][*anderen Inflationsindex einfügen*]**.**]**

"**Index Adjustment Event**" means an Index Modification, Index Cancellation or Index

"**Index-Anpassung**" bedeutet jede Veränderung des Index, Einstellung des Index

Disruption, all as defined in §4b(2) below.

["**Index Business Day**" means any day that is (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been) a trading day on the Exchange, other than a day on which trading on the Exchange is scheduled to close prior to its regular weekday closing time.**]**

["**Index Component**" means those securities, assets or reference values of which the Index II is comprised from time to time.**]**

["**Index Level**" means the level of the Index II as determined by the Determination Agent at the relevant Valuation Time by reference to the level of the Index II published by the Index Sponsor.**]**

["**Index Linked Redemption Amount**" means an amount calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent in accordance with the following provisions:

[*In the case of a barrier observation, insert*:

(a) If the Final Index Level is **[**equal to**]** or **[**greater**][**lower**]** than the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert Specified Denomination*] * Final Index Level / Barrier]

[[*insert Specified Denomination*] * Final Index Level / Initial Index Level]

[[*insert Specified Denomination*] * MIN [Final Index Level / Initial Index Level; Cap II]]

[[*insert Specified Denomination*] * MAX [Final Index Level / Initial Index Level; Floor II]]

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

(b) If the Final Index Level is **[**equal to**]** or **[**greater**][**lower**]** than the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the

oder Unterbrechung des Index, wie jeweils im Folgenden §4b(2) definiert.

["**Index-Geschäftstag**" bezeichnet jeden Tag, der ein Handelstag an der maßgeblichen Börse ist (oder ohne den Eintritt einer Marktstörung gewesen wäre), außer einem Tag, an dem der Handelsschluss an einer solchen Börse planmäßig vor dem regulären Handelsschluss an Wochentagen liegt.**]**

["**Index-Komponente**" bezeichnet diejenigen Wertpapiere, Vermögenswerte oder Bezugswerte, aus denen der Index II jeweils zusammengesetzt ist.**]**

["**Index-Stand**" ist der Stand des Index II, wie er von der Festlegungsstelle zum Bewertungszeitpunkt an jedem Index-Bewertungstag unter Bezugnahme auf den vom Index-Sponsor veröffentlichten Stand des Index II festgestellt wird.**]**

["**Indexbezogener Rückzahlungsbetrag**" ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle am Index-Bewertungstag zur Index-Bewertungszeit gemäß den folgenden Bestimmungen ermittelt wird:

[*Im Falle einer Barrierenbeobachtung einfügen*:

(a) Falls der Finale Index-Stand **[**über**][**unter**]** der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag einfügen*] * Finaler Index-Stand / Barriere]

[[*Nennbetrag einfügen*] * Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand]

[[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand; Höchstbetrag II]]

[[*Nennbetrag einfügen*] * MAX [Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand; Mindestbetrag II]]

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

(b) Falls der Finale Index-Stand **[**über**][**unter**]** der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag

following formula:

100% * [*insert Specified Denomination*]

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

[*If no barrier will be observed, insert*:

the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert Specified Denomination*] * MAX[Floor II; Final Index Level / Initial Index Level]

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

Whereby:

"**Final Index Valuation Date**" means **[*insert date*]**;

"**Barrier**" means **[**a value of **[●]** per cent. of the Initial Index Level**][**a percentage rate of the Initial Index Level in the range between **[●]** per cent. and **[●]** per cent. of the Initial Index Level which will be fixed on the Initial Index Valuation Date**][*insert amount*]**;

["**Cap II**" means **[●]** per cent.;**]**

"**Final Index Level**" means the official closing level of the Index II on the Final Index Valuation Date;

["**Floor II**" means **[●]**;**]**

"**Initial Index Valuation Date**" means **[*insert date*]**;

"**Initial Index Level**" means the official closing level of the Index II on the Initial Index Valuation Date; and

"**Index II**" means the index set out in the column *"Index"* within the following table:

gemäß der folgenden Formel berechnet:

100% * [*Nennbetrag einfügen*]

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

[*Falls keine Barriere beobachtet wird, einfügen*:

Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MAX [Mindestbetrag II; Finaler Index-Stand / Anfänglicher Index-Stand]

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

Wobei:

"**Finaler Index-Bewertungstag**" **[*Datum einfügen*]** bedeutet;

"**Barriere**" **[**einen Wert von **[●]** % des Anfänglichen Index-Standes**][**einen Prozentsatz des Anfänglichen Index-Standes im Bereich von **[●]** % und **[●]** % des Anfänglichen Index-Standes, der am Anfänglichen Index-Bewertungstag festgelegt wird,**][*Betrag einfügen*]** bezeichnet;

["**Höchstbetrag II**" **[●]** % bezeichnet:**]**

"**Finaler Index-Stand**" den offiziellen Schlussstand des Index II an dem Finalen Index-Bewertungstag bezeichnet;

["**Mindestbetrag II**" **[●]** bezeichnet.**]**

"**Anfänglicher Index-Bewertungstag**" **[*Datum einfügen*]** bedeutet;

"**Anfänglicher Index-Stand**" den offiziellen Schlussstand des Index II an dem Anfänglichen Index-Bewertungstag bezeichnet; und

"**Index II**" den Index bezeichnet, der in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "*Index*" dargestellt ist:

Index ***Index***	**Reuters / Bloomberg** ***Bloomberg/ Reuters***	**Exchange** ***Börse***	**Related Exchange** ***Verbundene Börse***	**Index Sponsor** ***Index-Sponsor***
[●]	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**

"**Index Sponsor**" for the Index **[**I**]** means **[*insert for the HVPI Index:*** the Statistical Office of the European Community (EUROSTAT) which is the corporation or other entity that is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to the HVPI Index and announces (directly or through an agent) the level of the HVPI Index**][*insert other index sponsor*]**; where reference to the Index Sponsor shall include a reference to the "**Successor Index Sponsor**" defined in §4b(1) below**[*insert in case of an Index II:***; and for the Index II means **[*insert name of Index Sponsor*]**, whereby such corporation or such other entity is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to the **[●]** and announces (directly or through an agent) the level of the relevant **[●]** on a regular basis during each Scheduled Trading Day; where reference to the Index Sponsor shall include a reference to the Successor Index Sponsor defined in §4b(1) below**]**.

"**Index-Sponsor**" ist für den Index **[**I**] [*Im Falle des HVPI Index einfügen:*** das Statistische Amt der Europäischen Gemeinschaft (EUROSTAT), welches die die Gesellschaft oder Person ist, welche die Regelungen und Vorgehensweisen und Methoden der Berechnung des HVPI Index und, soweit vorhanden, zu Anpassungen des HVPI Index aufstellt und überwacht, und welche den Stand des HVPI Index (entweder unmittelbar oder durch eine beauftragte Stelle) veröffentlicht**][*anderen Index-Sponsor einfügen*]**; dabei gilt jede Bezugnahme auf den 'Index-Sponsor' auch als Bezugnahme auf den "**Index-Sponsor-Nachfolger**" wie nachfolgend in §4b(1) definiert. **[*Im Falle eines Index II einfügen:*** und ist für den Index II **[*Name des Index-Sponsors einfügen*]**, welches die Gesellschaft oder Person ist, welche die Regelungen und Vorgehensweisen und Methoden der Berechnung des **[●]** und, soweit vorhanden, zu Anpassungen dieses **[●]** aufstellt und überwacht, und welche regelmäßig an jedem Planmäßigen Handelstag den Stand des **[●]** (entweder unmittelbar oder durch eine beauftragte Stelle) veröffentlicht; dabei gilt jede Bezugnahme auf den 'Index-Sponsor' auch als Bezugnahme auf den "**Index-Sponsor-Nachfolger**" wie nachfolgend in §4b(1) definiert**]**.

"**Index Valuation Date**" in relation to the Index **[**I**]** means Index Valuation Date 1, Index Valuation Date 2**[**,**][**or**]** **[**Index Valuation Date 3**]** **[**,**][**or**]** **[**Index Valuation Date 4**]** **[**,**][**or**]** **[*insert further index valuation dates*]**, as the case may be **[**and in relation to the Index II means the Initial Index Valuation Date and the Final Index Valuation Date**]**.

"**Index-Bewertungstag**" bedeutet in Bezug auf den Index **[**I**]** den Index-Bewertungstag 1, den Index-Bewertungstag 2 **[**,**][**bzw.**]** **[**den Index-Bewertungstag 3**]** **[**,**][**bzw.**]** **[**den Index-Bewertungstag 4**]** **[**,**][**bzw.**]** **[*weitere Index-Bewertungstage einfügen*]** **[**und in Bezug auf den Index II den Anfänglichen Index-Bewertungstag und den Finalen Index-Bewertungstag**]**.

["**Market Disruption Event**" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time or (iii) an Early Closure. For the purposes of determining whether a Market Disruption Event in respect of the Index II exists at any time, if a Market Disruption Event occurs in respect of a security included in the Index II at any time, the relevant percentage contribution of that security to the level of the Index II shall be based on a comparison of (x) the portion of the level

["**Marktstörung**" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen*]**: das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Bewertungszeitpunkt oder (iii) eine Frühzeitige Schließung. Zum Zweck der Bestimmung des Bestehens einer Marktstörung im Hinblick auf den Index II ist, im Fall des Auftretens einer Marktstörung bezüglich eines im Index II enthaltenen Wertpapiers, der prozentuale Beitrag dieses Wertpapiers zum Stand des Index II anhand eines Vergleichs zwischen (x) dem diesem Wertpapier zurechenbaren prozentualen Anteil am Stand des Index II und

of the Index II attributable to that security and (y) the overall level of the Index II, in each case immediately before the occurrence of such Market Disruption Event.**]** **[*in the case of a multi exchange index or indices:*** the occurrence or existence in respect of any Index Component, of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant determination time in respect of an Exchange on which such Index Component is principally traded or (iii) an Early Closure and the aggregate of all Index Component in respect of which a Trading Disruption, an Exchange Disruption or an Early Closure occurs or exists comprises 20 per cent. or more of the level of the Index II or the occurrence or existence, in respect of futures or options contracts relating to the Index II of: (1) a Trading Disruption, (2) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant determination time in respect of the Related Exchange or (3) an Early Closure. For the purposes of determining whether a Market Disruption Event exists in respect of the Index II at any time, if a Market Disruption event occurs in respect of an Index Component at that time, the relevant percentage contribution of that Index Component to the level of the Index II shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of the Index II attributable to that Index Component and (y) the overall level of the Index II, in each case using the official opening weightings as published by the relevant Index Sponsor as part of the market "opening data".**]**

(y) dem gesamten Stand des Index II jeweils unmittelbar vor dem Auftreten der Marktstörung zu bestimmen.**]** **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen***: das Entstehen oder Bestehen bezogen auf jede Index-Komponente von (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Feststellungszeitpunkt bezogen auf eine Börse, an der eine solche Index-Komponente überwiegend gehandelt wird oder (iii) eine Frühzeitige Schließung und die Index-Komponenten insgesamt, auf die sich die Handelsaussetzung, die Börsenstörung oder die Frühzeitige Schließung bezieht, 20% oder mehr vom Stand des Index II ausmachen müssen **[**oder bei auf den Index II bezogenen Futures- und Optionskontrakten das Entstehen oder Bestehen (1) einer Handelsaussetzung, (2) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Feststellungszeitpunkt an der Verbundenen Börse, oder (3) eine Frühzeitige Schließung. Zum Zweck der Bestimmung des Bestehens einer Marktstörung im Hinblick auf den Index II ist, im Fall des Auftretens einer Marktstörung bezüglich einer Index-Komponente, der prozentuale Beitrag dieser Index-Komponente zum Stand des Index II anhand eines Vergleichs zwischen (x) dem dieser Index-Komponente zurechenbare prozentuale Anteil am Index II und (y) dem gesamten Stand des Index II jeweils auf der Grundlage der anfänglichen Gewichtungen, die von dem maßgeblichen Index-Sponsor als Teil der "Markteröffnungsdaten" veröffentlicht wurden, zu bestimmen.**]**

["Related Exchange(s)" means **[*In cases where the Final Terms specify a single exchange as the Related Exchange, insert the following:* [*insert exchange or quotation system which is specified in the Final Terms*]** or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to the Index II has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined

["Verbundene Börse(n)" bedeutet **[*Falls in den Endgültigen Bedingungen eine Börse als Verbundene Börse angegeben ist, wie folgt einfügen:* [*die in den Endgültigen Bedingungen bestimmte Börse oder das Handelssystem einfügen*]** oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf den Index II vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der

that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to the Index II on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).**]** **[*In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange, insert the following:*** each exchange or quotation system (as the Determination Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to such Index II or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.**]]**

Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf den Index II bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist).**]** **[*Falls in den Endgültigen Bedingungen "alle Börsen" als Verbundene Börse angegeben sind, wie folgt einfügen:*** jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf den Index II bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.**]]**

["Scheduled Closing Time" means, in respect of an Exchange or Related Exchange and any day on which each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their relevant regular trading sessions, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.**]**

["Planmäßiger Börsenschluss" bedeutet bezüglich einer Börse oder einer Verbundenen Börse und bezüglich jedem Tag, an dem diese Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist die planmäßige Schlusszeit dieser Börse oder Verbundenen Börse an Wochentagen an solch einem Planmäßigen Handelstag, ohne Berücksichtigung von Überstunden oder einem Handel außerhalb der regulären Börsensitzungszeiten.**]**

["Scheduled Trading Day" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** any day on which each Exchange and each Related Exchange specified are scheduled to be open for trading for their relevant regular trading sessions.**]** **[*in the case of a multi exchange index or indices:*** any day on which (i) the Index Sponsor is scheduled to publish the level of the Index II and (ii) each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their relevant regular trading sessions.**]]**

["Planmäßiger Handelstag" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen*:** jeden Tag, an dem die Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist.**]** **[*im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen*:** jeden Tag, (i) an dem der Index-Sponsor den Stand des Index II veröffentlichen muss und (ii) jede Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist.**]]**

["Trading Disruption" means **[*in the case of a single exchange index or indices:*** any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to any Index Component that comprise 20 per cent. or more of the level of the Index II on any relevant Exchange or (ii) in futures or options

["Handelsaussetzung" bedeutet **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf eine Börse beziehen*:** jede von der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen die Begrenzung der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse überschreitender Kursausschläge oder wegen sonstiger Gründe, (i) bezogen auf Index-Komponente, die 20% oder mehr zum Stand des Index II an einer maßgeblichen Börse

contracts relating to the Index II on any relevant Related Exchange.**]** **[*in the case of a multi exchange index or indices:*** any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to any Index Component on the Exchange in respect of such Index Component or (ii) in futures or options contracts relating to the Index II on the Related Exchange.**]]**

beitragen, oder (ii) in auf den Index II bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an jeder maßgeblichen Verbundenen Börse.**]** **[*Im Fall eines Index oder mehrerer Indizes, dessen/deren Index-Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen***: jede von der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen die Begrenzungen der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse überschreitender Kursausschläge oder wegen sonstiger Gründe (i) in Index-Komponenten, die an der Börse gehandelt werden oder (ii) in auf den Index II bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an der Verbundenen Börse.**]]**

["**Valuation Date**" means each Index Valuation Date for the Index II.**]**

["**Bewertungstag**" bedeutet jeden Index-Bewertungstag für den Index II.**]**

["**Valuation Time**" means the Scheduled Closing Time.**]**

["**Bewertungszeit**" bedeutet den Planmäßigen Börsenschluss.**]**

§4b
(Successor Index. Determination Agent Adjustment. Correction of [an][the] Index. [Disrupted Days][. Extraordinary Event][. Additional Disruption Event])

(1) *Successor Index*. If **[**any**][**the**]** Index is not calculated and announced by the **[**relevant**]** Index Sponsor but is calculated and announced by a successor to the **[**relevant**]** Index Sponsor (the "**Successor Index Sponsor**") acceptable to the Determination Agent or replaced by a successor index using, in the determination of the Determination Agent, the same or a substantially similar formula for, and method of, calculation as used in the calculation, of **[**that**][**the**]** Index (the "**Successor Index**"), then such index shall be deemed to be the **[**relevant**]** Index so calculated and announced by the Successor Index Sponsor or that Successor Index, as the case may be.

(2) *Determination Agent Adjustment*. If, in the determination of the Determination Agent on or before any Index Valuation Date the **[**relevant**]** Index Sponsor (or, if applicable, the Successor Index Sponsor) makes a material change in the formula for, or the method of calculating, the **[**relevant**]** Index or in any other way materially modifies the **[**relevant**]** Index (**[**and with regard to the Index I**]** other than a modification in

§4b
(Nachfolge-Index. Anpassung durch die Festlegungsstelle. Korrekturen [eines][des] Index. [Störungstage][. Außerordentliches Ereignis][. Zusätzliches Störungsereignis])

(1) *Nachfolge-Index*. Wird **[**ein**][**der**]** Index nicht durch den **[**maßgeblichen**]** Index-Sponsor berechnet und veröffentlicht, jedoch durch einen aus Sicht der Festlegungsstelle akzeptablen Nachfolger des **[**maßgeblichen**]** Index-Sponsor (den "**Index-Sponsor-Nachfolger**") berechnet und veröffentlicht, oder durch einen Nachfolge-Index ersetzt, der nach Feststellung der Festlegungsstelle anhand derselben oder in wesentlichen Teilen ähnlichen Berechnungsformel und -methode wie dieser Index bestimmt wird (der "**Nachfolge-Index**"), tritt der durch den Index-Sponsor-Nachfolger ermittelte Index beziehungsweise der Nachfolge-Index an die Stelle dieses Index.

(2) *Anpassungen durch die Festlegungsstelle*. Stellt die Festlegungsstelle vor einem Index-Bewertungstag fest, dass der **[**maßgebliche**]** Index-Sponsor (oder, falls anwendbar, der Index-Sponsor-Nachfolger) eine erhebliche Veränderung in der zur Berechnung **[**eines**][**des**]** Index verwendeten Formel oder Berechnungsmethode vornimmt oder auf andere Weise **[**diesen**][**den**]**

connection with additions to the Euro-Zone and other routine events **[**and with regard to the Index II other than a modification prescribed in that formula or method to maintain the Index II in the event of changes in constituent securities and capitalisation and other routine events**]**) (an "**Index Modification**"); or permanently cancels the **[**relevant**]** Index and no Successor Index exists (an "**Index Cancellation**"); or on any Index Valuation Date the **[**relevant**]** Index Sponsor fails to calculate and publish the value of **[**the**][**any**]** Index (an "**Index Disruption**"), the Determination Agent shall **[**calculate the Rate of Interest using, in lieu of a published level for the Index I, such other method of determining the level of inflation in the Euro-Zone as the Determination Agent may select in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith and**] [**calculate the Index Linked Redemption Amount using, in lieu of a published level for the Index II, the Index Level as at the relevant Index Valuation Date as determined by the Determination Agent in accordance with the formula for and method of calculating the Index II last in effect before that change or failure, but using only those Index Components that comprised the Index II immediately before that change, failure or cancellation, but using only those Index Components that comprised the Index II immediately prior to that Index Adjustment Event**]**. The Determination Agent shall notify the Fiscal Agent and the Holders thereof in accordance with §12.

Index erheblich verändert (**[**und in Bezug auf den Index I**]** jedoch ausgenommen solcher Anpassungen im Zusammenhang mit dem Betritt weiterer Mitgliedstaaten der Europäischen Union in die Euro-Zone und anderen routinemäßigen Ereignissen **[**und in Bezug auf den Index II ausgenommen die Fälle, in denen es sich um eine in einer solchen Formel oder Berechnungsmethode vorgesehene Anpassung handelt, die den Index II im Fall von Veränderungen der enthaltenen Wertpapiere, der Kapitalisierung und anderen routinemäßigen Ereignissen erhalten sollen**]**) (eine "**Veränderung des Index**"), oder die Berechnung des **[**maßgeblichen**]** Index dauerhaft einstellt, ohne dass ein Nachfolge-Index existiert (eine "**Einstellung des Index**"), oder dass der **[**maßgebliche**]** Index-Sponsor an einem Index-Bewertungstag den Index-Stand nicht berechnet und veröffentlicht hat (eine "**Unterbrechung des Index**"), so wird die Festlegungsstelle **[**zur Bestimmung des maßgeblichen Zinsbetrages an Stelle des veröffentlichten Standes des Index I eine andere Methode zur Feststellung des Inflationsniveaus in der Euro-Zone heranziehen, die die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben auswählen kann und**] [**zur Berechnung des Indexbezogenen Rückzahlungsbetrags an Stelle des veröffentlichten Standes des Index II den Index-Stand zum maßgeblichen Index-Bewertungstag gemäß der unmittelbar vor der Veränderung oder der Einstellung gültigen Berechnungsformel und Berechnungsmethode ermitteln, wird dazu aber nur diejenigen Index-Komponenten heranziehen, aus denen sich der Index II unmittelbar vor der Index-Anpassung zusammengesetzt hat**]**. Die Festlegungsstelle wird die Hauptzahlstelle und die Gläubiger gemäß §12 hiervon unterrichten.

(3) *Correction of **[**an**][**the**]** Index*. In the event that any level of the **[**respective**]** Index published **[**on the Exchange or Related Exchange**] [**or**]** by the **[**relevant**]**

(3) *Korrektur* **[***eines***][***des***]** *Index*. Sollte **[**ein an der Börse oder Verbundenen Börse oder**] [**der durch den Index-Sponsor veröffentlichte **[**Kurs oder**] [**Stand**]**, der

Index Sponsor and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Securities subsequently corrected and the correction is published by **[**the Exchange**]** **[**or**]** **[**the Index Sponsor**]** before the Maturity Date, the Determination Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.

[(4) *Disrupted Days*. If the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith determines that any Index Valuation Date of the Index II is a Disrupted Day or not a Scheduled Trading Day, the Index Valuation Date of the Index II shall be the first succeeding Index Business Day that the Determination Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Determination Agent determines that each of the **[**five**]** **[*insert other number*]** Index Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case:

(a) that **[**fifth**]**[***insert other number***]** Index Business Day shall be deemed to be the Index Valuation Date for the Index II, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and

(b) the Determination Agent shall determine the Index Level as of the relevant Index Valuation Date for the Index II on that **[**fifth**]**[***insert other number***]** Index Business Day in accordance with the formula, for and method of, calculating such Index II last in effect prior to the commencement of the Market Disruption Event using the exchange-traded price on the relevant Exchange (or, if trading in the relevant security has been materially suspended or materially limited, its good faith estimate of the exchange-traded

für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwendet worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch **[**die Börse oder den**]** **[**maßgeblichen**]** Index-Sponsor vor dem Fälligkeitstag veröffentlicht, so wird die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

[(4) *Störungstage*. Wenn die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben feststellt, dass ein Index-Bewertungstag des Index II ein Störungstag oder kein Planmäßiger Handelstag ist, dann ist der Index-Bewertungstag des Index II der nächstfolgende Index-Geschäftstag, an dem die Festlegungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Festlegungsstelle stellt fest, dass an jedem der **[**fünf**]** **[*andere Anzahl einfügen*]** Index-Geschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle:

(a) gilt der entsprechende **[**fünfte**]** **[*andere Anzahl einfügen*]** Index-Geschäftstag als Index-Bewertungstag für den Index II, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und

(b) bestimmt die Festlegungsstelle den Index-Stand zum maßgeblichen Index-Bewertungstag für den Index II an diesem **[**fünften**]** **[*andere Anzahl einfügen*]** Index-Geschäftstag in Übereinstimmung mit der vor Beginn der Marktstörung gültigen Berechnungsformel und Berechnungsmethode für den Index II, indem sie den Börsenkurs der maßgeblichen Börse (oder, falls der Handel im betreffenden Wertpapier erheblich unterbrochen oder erheblich eingeschränkt worden ist, eine nach Treu und Glauben

price that would have prevailed but for the suspension or limitation as of the relevant Index Valuation Date for the Index II) on that **[**fifth**][*insert other number*]** Index Business Day of each security comprising such Index II.**]**

erfolgte Schätzung des Börsenkurses, der nach Ansicht der Festlegungsstelle ohne eine solche Unterbrechung oder Einschränkung zustande gekommen wäre) jedes im Index II enthaltenen Wertpapiers an diesem **[**fünften**] [*andere Anzahl einfügen*]** Index-Geschäftstag verwendet.**]**

[*If "Determination Agent Adjustment" is applicable, insert*:

[(4)**][**(5)**]** *Extraordinary Event*. In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**] [*insert other number*] [**days**] [**Business Days**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*insert other number*] [**days**] [**Business Days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]]**.

[*Falls "Anpassung durch die Festlegungsstelle" anwendbar ist einfügen:*

[(4)**][**(5)**]** *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Tage**] [**Geschäftstage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Tage**] [**Geschäftstage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.**]**

[*If "Additional Disruption Event" is applicable, insert*:

[(4)**][**(5)**][**(6)**]** *Additional Disruption Event.* In the event of an Additional Disruption Event, the Determination Agent (A) shall determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Additional Adjustment Event made by any Related Exchange (an "**Adjustment by the Related Exchange**"); and (B) if within 10 days after occurrence of the Additional Disruption Event, the Determination Agent determines that no Adjustment by the Related Exchange was made, the Determination Agent may make such adjustments (including a substitution of **[**such**][**the**]** Index) to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Additional Disruption

[*Falls Zusätzliches Störungsereignis anwendbar, einfügen:*

[(4)**][**(5)**][**(6)**]** *Zusätzliches Störungsereignis*. Im Fall eines Zusätzlichen Störungsereignisses, (A) wird die Festlegungsstelle die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Zusätzlichen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Verbundenen Börse vorgenommen werden (eine "**Anpassung durch die Verbundene Börse**"); und (B) falls innerhalb von 10 Tagen nach Eintritt des Zusätzlichen Anpassungsereignisses die Festlegungsstelle feststellt, dass keine Anpassung durch die Verbundene Börse erfolgt ist, kann die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen (einschließlich eines

Event. After applying any adjustment in accordance with this clause, the Determination Agent shall give notice (i) to the Holders not less than 5 days after the application of such adjustment in accordance with §12; and (ii) to the Fiscal Agent (unless the Fiscal Agents acts as Determination Agent) not less than 3 days after the application of such adjustment.

Austausches des Index) der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Zusätzlichen Anpassungsereignis auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen. Nach Anwendung einer solchen Anpassung gemäß dieser Klausel, wird die Festlegungsstelle (i) an die Gläubiger innerhalb von 5 Tagen nach Anwendung der Anpassung Mitteilung gemäß §12 geben und (ii) an die Hauptzahlstelle (soweit nicht die Hauptzahlstelle als Festlegungsstelle handelt) innerhalb von 3 Tagen nach Anwendung der Anpassung.

"**Additional Disruption Event**" means a Hedging Disruption **[**(as defined in §4 (**[**3**][**4**][**5**])] [●]**.

"**Zusätzliches Anpassungsereignis**" bezeichnet eine Hedging-Störung **[**(wie in §4 (**[**3**][**4**][5]**) definiert)**] [●]**.

["**Hedging Disruption**" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s).**] [●]]**

["**Hedging-Störung**" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten.**] [●]]**

Option VII:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR OPEN END WARRANTS

§3
(Interest)

There will not be any periodic payments of interest on the Securities.

§4
(Redemption. Extraordinary Event)

(1) *Redemption*. The Securities do not have a fixed maturity date. Following an Issuer's Call, a Holder's Exercise or a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**]** **[**Reset Event **[**Termination**][**Call**]]** (each as defined below), and subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to § 4b, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date (as defined in § 4a below) at the Redemption Amount in the case of an Issuer's Call or a Holder's Exercise or, respectively, at the **[**Stop Loss Amount**][**Minimum Amount**]** in the case of a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**][**Reset Event **[**Termination**][**Call**]]**.

The Redemption Amount or the **[**Stop Loss Amount**][**Minimum Amount**]**, respectively, in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof.

The Redemption Amount or the **[**Stop Loss Amount**][**Minimum Amount**]**, respectively, will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Determination Agent immediately after being determined.

(2) *Issuer's Call*. The Issuer may terminate, subject to a valid Holder's Exercise **[**or the occurrence of a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**][**Reset Event Termination**]]**, the Securities in whole but not in part on any Business Day beginning on, and including, the First Trading Date by giving notice to the Holders in accordance with §12 (the "**Issuer's Call**"). Such notice (the

OPTION VII:
EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE OHNE ENDFÄLLIGKEIT

§3
(Zinsen)

Auf die Wertpapiere werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.

§4
(Rückzahlung. Außerordentliches Ereignis)

(1) *Rückzahlung*. Die Wertpapiere haben keinen bestimmten Fälligkeitstag. Die Wertpapiere werden aufgrund einer Kündigung durch die Emittentin, einer Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder aufgrund **[**eines Stop Loss Ereignisses**]** **[**eines Knock Out Ereignisses**]** **[**einer Reset Ereignis **[**Beendigung**][**Kündigung**]** (wie nachstehend in § 4a definiert) und vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b am Fälligkeitstag (wie nachstehend definiert) zurückgezahlt zum Rückzahlungsbetrag, im Fall der Kündigung durch die Emittentin oder der Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers bzw. im Fall **[**eines Stop Loss Ereignisses**][**eines Knock Out Ereignisses**]** **[**einer Reset Ereignis **[**Beendigung**][**Kündigung**]** zum **[**Stop Loss Betrag**][**Mindestbetrag**]]**.

Der Rückzahlungsbetrag bzw. der **[**Stop Loss Betrag**][**Mindestbetrag**]** bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet.

Der Rückzahlungsbetrag bzw. der **[**Stop Loss Betrag**][**Mindestbetrag**]** wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach dessen Feststellung mitgeteilt.

(2) *Kündigung durch die Emittentin*. Vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers **[**oder des Eintritts **[**eines Stop Loss Ereignisses**][**eines Knock Out Ereignisses**]** **[**einer Reset Ereignis Beendigung**]]** steht es der Emittentin frei, die Wertpapiere vollständig, jedoch nicht teilweise ab dem Ersten Handelstag (einschließlich), an jedem Geschäftstag

"**Issuer's Call Notice**") shall be irrevocable and shall specify the date the Securities are terminated (the "**Issuer's Call Date**").

durch Mitteilung an die Gläubiger gemäß §12 zu kündigen (die "**Kündigung durch die Emittentin**"). Eine solche Erklärung (die "**Kündigungsmitteilung**") ist unwiderruflich und soll den Tag, zu dem die Wertpapiere gekündigt werden bestimmen (der "**Kündigungstag**").

Following an Issuer's Call, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount.

Nach einer Kündigung durch die Emittentin werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

(3) *Holder's Exercise*. **[**Provided that a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**][**Reset Event Termination**]** has not occurred and notwithstanding**] [**Notwithstanding**]** a notice of an Issuer's Call, each Holder can exercise the Securities on any Business Day (the "**Exercise Date**"), beginning on, and including, the First Trading Date (the "**Holder's Exercise**") by submitting a duly completed option exercise notice (the "**Holder's Exercise Notice**") in text form to the number or address set out therein using the form of option exercise notice obtainable from any Paying Agent**[**,**] [**or**]** the Issuer **[**or which can be downloaded from the internet page of the Issuer (www.**[*insert internet page*]**)**]**. The notice of the Holder's Exercise shall be irrevocable and cannot be withdrawn.

(3) *Ausübungsrecht des Gläubigers*. **[**Vorbehaltlich des Eintritts **[**eines Stop Loss Ereignisses**][**eines Knock Out Ereignisses**][**einer Reset Ereignis Beendigung**]** und unabhängig**][**Unabhängig**]** von einer Mitteilung einer Kündigung durch die Emittentin ist jeder Gläubiger berechtigt, die Wertpapiere ab dem Ersten Handelstag (einschließlich), an jedem Geschäftstag (jeweils ein "**Ausübungstag**") zu kündigen (das "**Ausübungsrecht des Gläubigers**") durch Übermittlung einer vollständig ausgefüllten Optionsausübungserklärung (die "**Ausübungserklärung**") in Textform an die angegebene Nummer oder Adresse, unter Verwendung der bei jeder Zahlstelle **[**oder**][**,**]** der Emittentin **[**oder auf der Internetseite der Emittentin (www.**[*Internetseite einfügen*]**)**]** erhältlichen Form. Der Widerruf einer erfolgten Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers ist nicht möglich.

Following a Holder's Exercise the Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount.

Nach einer Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

[(4) ***[****Stop Loss Event****][****Knock Out Event****]****.* Following the occurrence of a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**]**, the Securities will terminate automatically.

[(4) ***[****Stop Loss Ereignis****][****Knock Out Ereignis****]****.* Nach Eintritt eines **[**Stop Loss Ereignisses**][**Knock Out Ereignisses**]** gelten die Wertpapiere automatisch als gekündigt.

"**[Stop Loss Event][Knock Out Event]**" means that the level of the Index is at any time on any Scheduled Trading Day during the Observation Period, and other than at a time at which there is a Disrupted Day,

"**[Stop Loss Ereignis][Knock Out Ereignis]**" bedeutet, dass der Stand des Index zu irgendeinem Zeitpunkt an einem Planmäßigen Handelstag während des Beobachtungszeitraums, und außer zu einem Zeitpunkt, der ein Störungstag ist,

[*In the case of short, insert*: greater**] [*In the case of long, insert*:** lower**]** than or equal to the **[**Stop Loss Barrier**][**Knock Out Barrier**]**.

[*Im Fall von Short, einfügen:* größer**] [*Im Fall von Long, einfügen:*** kleiner**]** als die **[**Stop Loss Barriere**][**Knock Out Barriere**]** ist oder dieser entspricht.

The occurrence of a **[**Stop Loss

Der Eintritt eines **[**Stop Loss

Event**][**Knock Out Event**]** will be notified to the Holders in accordance with §12.

Following a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**]**, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the **[**Stop Loss Amount**][**Minimum Amount**].]**

[(4) *Reset Event*. Following the occurrence of a Reset Event, the Determination Agent will determine a fair market value for the Security, acting in good faith and in a commercially reasonable manner on the basis of the average price obtained by unwinding the hedging arrangements in relation to the Index as soon as reasonably practicable following the occurrence of the Reset Event (the "**Hedging Value**"**)**.

(i) If the Hedging Value is **[*In the case of long, insert*:** lower**] [*In the case of short, insert*:** greater**]** than or equal to the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, **[**the Securities will terminate automatically (the "**Reset Event Termination**") and**][**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 in accordance with §12 (the "**Reset Event Call**"). Following a Reset Event Call**]** the Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the Minimum Amount; or

(ii) If the Hedging Value is **[*In the case of long, insert*:** greater**] [*In the case of short, insert*:** lower**]** than the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, the Determination Agent will rebalance (A) the Strike Price, as further described in the definition of the Strike Price, (B) the Security Value, as further described in the definition of the Security Value and (C) the Rebalance Multiplier, as further described in the definition

Ereignisses**][**Knock Out Ereignisses**]** wird den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.

Nach Eintritt eines **[**Stop Loss Ereignisses**][**Knock Out Ereignisses**]** werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zu dem **[**Stop Loss Betrag**][**Mindestbetrag**]** zurückgezahlt.**]**

[(4) *Reset Ereignis*. Die Festlegungsstelle wird, nach Eintritt eines Reset Ereignisses sobald wie vernünftigerweise möglich einen angemessenen Marktwert für das Wertpapier festlegen (der "**Hedging-Wert**"). Der Hedging-Wert wird festgestellt auf der Grundlage des erzielten Durchschnittspreises für die Abwicklung der Hedgingvereinbarungen für den Index, unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben sowie in wirtschaftlich vernünftiger Weise.

(i) Falls der Hedging-Wert **[*Im Fall von Long, einfügen:*** unter**] [*Im Fall von Short, einfügen:*** über**]** dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht, **[**gelten die Wertpapiere automatisch als gekündigt (die "**Reset Ereignis Beendigung**")**][**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 gemäß §12 zu kündigen (die "**Reset Ereignis Kündigung**")**]** **[**und werden**] [**Nach einer Reset Ereignis Kündigung werden die Wertpapiere**]** am Fälligkeitstag zum Mindestbetrag zurückgezahlt; oder

(ii) Falls der Hedging-Wert **[*Im Fall von Long, einfügen:*** über**] [*Im Fall von Short, einfügen:*** unter**]** dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt, wird die Festlegungsstelle (A) den Basispreis, so wie in der Definition des Basispreises näher beschrieben, (B) den Wertpapierwert, so wie in der Definition des Wertpapierwerts näher beschrieben, und (C) das Rebalance Bezugsverhältnis, so wie

of the Rebalance Multiplier, where the Rebalance Multiplier shall be determined after the determination of the Security Value under (B) above.

"**Reset Event**" means that the level of the Index during the Observation Period is on any Scheduled Trading Day on which the relevant Exchange is open for trading during its regular trading session, and other than at a time at which there is a Disrupted Day,

[*In the case of long, insert*: lower**] [*In the case of short, insert*:** greater**]** than or equal to the Reset Barrier.**]**

[The occurrence of a Reset Event Termination will be notified to the Holders in accordance with §12.**]]**

[(5) *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, the occurrence of the **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**][**Reset Event Termination**]** will override the Issuer's Call and the Holder's Exercise.**]**

[(5)**][**(6)**]** *Extraordinary Event*. Upon the occurrence of an Extraordinary Event, the Issuer may redeem all of the Securities outstanding at the Early Redemption Amount upon the Issuer having given not less than **[**5**] [*specify*]** Business Days' notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*specify*] [**Business Days**] [**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

[(6)**][**(7)**]** *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

in der Definition des Rebalance Bezugsverhältnisses näher beschrieben (wobei das Rebalance Bezugsverhältnis nach der Festlegung des Wertpapierwerts gemäß obigem (B) festzulegen ist), neu festlegen.

"**Reset Ereignis**" bedeutet, dass der Stand des Index während des Beobachtungszeitraums, an einem planmäßigen Handelstag an dem die maßgebliche Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsenzeit geöffnet ist, und außer zu einem Zeitpunkt, der ein Störungstag ist,

[*Im Fall von Long, einfügen:* kleiner**] [*Im Fall von Short, einfügen:*** größer**]** als die Reset Barriere ist oder dieser entspricht.**]**

[Der Eintritt einer Reset Ereignis Beendigung wird den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.**]]**

[(5) *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, der Kündigung durch die Emittentin und dem Ausübungsrecht des Gläubigers vorgeht.**]**

[(5)**][**(6)**]** *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.

[(6)**][**(7)**]** *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

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 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.

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 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.

[(7)**][**(8)**]** *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

[(7)**][**(8)**]** *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

whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been published (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.

Wertpapiere vollständig (aber nicht teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht 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.

Whereby:

Wobei:

"**Change in Law**" means that, on or after the First Trading Date of the Securities (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it (x) has become illegal to conclude a contract providing exposure to the Index, or (y) will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Securities (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

"**Rechtsänderung**" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass (x) der Abschluss eines Vertrags, der sich auf ein Investment in den Index bezieht, rechtswidrig geworden ist, oder (y) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Ersten Handelstag wirksam werden**.**

"**Hedging Disruption**" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or

"**Hedging-Störung**" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der

asset(s)**.**

Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten.

"**Increased Cost of Hedging**" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the First Trading Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.

"**Gestiegene Hedging Kosten**" bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Ersten Handelstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden.

[(8)**][**(9)**]** *Early Redemption Amount*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

[(8)**][**(9)**]** *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

The "**Early Redemption Amount**" in respect of each Security is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Securities), to be the amount per Security that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Securities per Security as if no**[** Tax Event (as defined in § 4**[**(6)**][**(7)**]**),Change in Law, Hedging Disruption, Increased Cost of Hedging and/or**]** Additional Disruption Event and/or Extraordinary Event with regard to such Security had occurred.

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jedes Wertpapiers ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Wertpapier entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Wertpapier übernehmen würde, wenn kein**[** Steuerereignis (wie in §4 **[**(6)**][**(7)**]**definiert), keine Rechtsänderung, keine Hedging-Störung, keine Gestiegenen Hedging Kosten und/oder kein**]** Zusätzliches Störungsereignis und/oder kein Außerordentliches Ereignis hinsichtlich dieser Wertpapiere eingetreten bzw. gestellt worden wäre.

For the purposes of the above, "**Qualified Financial Institution**" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine the Early Redemption Amount, has outstanding securities with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding securities and such financial institution is rated either:

(1) A2 or higher by S&P Global Ratings or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or

(2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institution meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued security maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

Für die vorstehenden Zwecke bezeichnet "**Qualifiziertes Finanzinstitut**" ein Finanzinstitut, das unter einer Rechtsordnung der Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union oder dem Recht von Japan gegründet wurde und das zum Zeitpunkt, zu dem die Festlegungsstelle den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag festlegt, Wertpapiere mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Ausgabetag dieser Wertpapiere ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

(1) A2 oder besser von S&P Global Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird oder

(2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen begebene Wertpapiere eine Fälligkeit haben, die, und dessen Ratingprofil am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

§4a
(Definitions)

"**Adjustment Days**" means the actual number of calendar days accrued during the Financing Period divided by **[**360**][*insert*]**.

"**Reset Date**" means the First Trading Date and thereafter each day (except Saturday and Sunday) as determined in the reasonable discretion of the Determination Agent pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.

"**Extraordinary Event**" means an Index Modification, Index Cancellation or Index Disruption, all as defined in § 4b (2) below.

"**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

§4a
(Definitionen)

"**Anpassungstage**" bezeichnet die im Finanzierungszeitraum tatsächlich angefallenen Kalendertage dividiert durch **[**360**][*einfügen*]**.

"**Anpassungstermin**" bezeichnet den Ersten Handelstag und danach jeden Tag (außer Samstag und Sonntag), wie nach billigem Ermessen der Festlegungsstelle gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben festgelegt.

"**Außerordentliches Ereignis**" ist eine Veränderung des Index, eine Einstellung des Index oder eine Unterbrechung des Index, wie jeweils nachfolgend in § 4b (2) definiert.

"**Ausübungsbewertungstag**" ist der erste Planmäßige Handelstag eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Kalendertagen nach dem Ausübungstag folgt. Zur Klarstellung: die Frist

35 calendar day period is mandatory and non-waivable by either the Issuer or the Holder.

von 35 Kalendertagen ist zwingend und kann weder durch die Emittentin noch den Gläubiger abbedungen werden.

"**Exercise Date**" means the date defined in § 4 (3).

"**Ausübungstag**" ist der in § 4 (3) definierte Tag.

[**"Strike Price**" means initially on the First Trading Date **[*insert initial Strike Price*] [**the initial Strike Price as 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 adjusted Strike Price (excluding the Initial Strike Price) will be calculated as follows:

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

[***In the case of long and in the case the underlying is an equity index, insert*:**

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

[***Im Fall von Long und falls der Basiswert ein Aktienindex ist, einfügen:***

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

[***In the case of long and in the case the underlying is part of the DAX-family (e.g. DAX, MDAX, SDAX, TecDAX, XDAX) (in each case the Performance-Index, if existing), insert*:**

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

[***Im Fall von Long und falls der Basiswert Teil der DAX-Familie ist (z.B. DAX, MDAX, SDAX, TecDAX, XDAX) (jeweils der Performance-Index, wenn vorhanden), einfügen:***

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

[***In the case of short and in the case the underlying is an equity index, insert*:**

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

[***Im Fall von Short und falls der Basiswert ein Aktienindex ist, einfügen:***

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

[***In the case of long and in the case the underlying is a non-equity index, insert*:**

Strike Price$_{previous}$ x [1 + Interest Adjustment Rate x Adjustment Days]]

[***Im Fall von Long und falls der Basiswert kein Aktienindex ist, einfügen:***

Basispreis$_{vorangehend}$ x [1 + Zinsanpassungssatz x Anpassungstage]]

[***In the case of short and in the case the underlying is a non-equity index, insert*:**

Strike Price$_{previous}$ x [1 – Interest Adjustment Rate x Adjustment Days]]

[***Im Fall von Short und falls der Basiswert kein Aktienindex ist, einfügen:***

Basispreis$_{vorangehend}$ x [1 – Zinsanpassungssatz x Anpassungstage]]

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

(i) if a Reset Event has not occurred, 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 adjusted Strike Price (excluding the Initial Strike Price) will be calculated as follows:

[***In the case of long and in the case the underlying is an equity index, insert*:**

[(Index Level$_{previous}$ – Dividend) x [(TLF – 1)/TLF] x [1 + (Reference Interest Rate + Interest Adjustment Rate + Security Fee) x Adjustment Days]; or**]**

[(Index Level$_{previous}$ – Dividend) x ([(TLF – 1)/TLF] x [1 + (Reference Interest Rate + Interest Adjustment Rate) x Adjustment Days] + (1 – [(TLF –1)/TLF]) x [Security Fee x Adjustment Days]); or**]]**

[***In the case of long and in the case the underlying is part of the DAX-family (e.g. DAX, MDAX, SDAX, TecDAX, XDAX) (in each case the Performance-Index, if existing), insert*:**

(Index Level$_{previous}$ – Dividend + Dividend Cost) x ([(TLF – 1)/TLF] x [1 + (Reference Interest Rate + Interest Adjustment Rate) x Adjustment Days] + (1 – [(TLF –1)/TLF]) x [Security Fee x Adjustment Days]); or**]**

[***In the case of short and in the case the underlying is an equity index, insert*:**

[(Index Level$_{previous}$ – Dividend) x [(TLF + 1)/TLF] x [1 + (Reference Interest Rate – Interest Adjustment Rate – Security Fee) x Adjustment Days]; or**]**

[(Index Level$_{previous}$ – Dividend) x ([(TLF + 1)/TLF] x [1 + (Reference Interest Rate – Interest Adjustment Rate) x Adjustment Days] + (1 – [(TLF + 1)/TLF]) x [Security Fee x Adjustment Days]); or**]]**

[***In the case of long and in the case the underlying is a non-equity index, insert*:**

[Index Level$_{previous}$ x [(TLF – 1)/TLF] x [1 + (Interest Adjustment Rate + Security Fee) x Adjustment Days]; or**]**

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

(i) falls kein Reset Ereignis eingetreten ist, von der Festlegungsstelle an jedem Anpassungstermin angepasst und gilt von diesem Anpassungstermin (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Anpassungstermin (ausschließlich). Jeder angepasste Basispreis (ausschließlich des Anfänglichen Basispreises) wird wie folgt berechnet:

[***Im Fall von Long und falls der Basiswert ein Aktienindex ist, einfügen:***

[(Index-Stand$_{vorangehend}$ – Dividende) x [(TLF – 1)/TLF] x [1 + (Referenzzinssatz + Zinsanpassungssatz + Wertpapiergebühr) x Anpassungstage]; oder**]**

[(Index-Stand$_{vorangehend}$ – Dividende) x ([(TLF – 1)/TLF] x [1 + (Referenzzinssatz + Zinsanpassungssatz) x Anpassungstage] + (1 – [(TLF – 1)/TLF]) x [Wertpapiergebühr x Anpassungstage]); oder**]]**

[***Im Fall von Long und falls der Basiswert Teil der DAX-Familie ist (z.B. DAX, MDAX, SDAX, TecDAX, XDAX) (jeweils der Performance-Index, wenn vorhanden), einfügen:***

(Index-Stand$_{vorangehend}$ – Dividende + Dividenden-Kosten) x ([(TLF – 1)/TLF] x [1 + (Referenzzinssatz + Zinsanpassungssatz) x Anpassungstage] + (1 – [(TLF-1)/TLF]) x [Wertpapiergebühr x Anpassungstage]); oder**]**

[***Im Fall von Short und falls der Basiswert ein Aktienindex ist, einfügen:***

[(Index-Stand$_{vorangehend}$ – Dividende) x [(TLF + 1)/TLF] x [1 + (Referenzzinssatz – Zinsanpassungssatz – Wertpapiergebühr) x Anpassungstage]; oder**]**

[(Index-Stand$_{vorangehend}$ – Dividende) x ([(TLF + 1)/TLF] x [1 + (Referenzzinssatz – Zinsanpassungssatz) x Anpassungstage] + (1 – [(TLF + 1)/TLF]) x [Wertpapiergebühr x Anpassungstage]); oder**]]**

[***Im Fall von Long falls der Basiswert kein Aktienindex ist, einfügen:***

[Index-Stand$_{vorangehend}$ x [(TLF – 1)/TLF] x [1 + (Zinsanpassungssatz + Wertpapiergebühr) x Anpassungstage]; oder**]**

[(Index Level$_{previous}$) x ([(TLF – 1)/TLF] x [1 + Interest Adjustment Rate x Adjustment Days] + (1 – [(TLF – 1)/TLF]) x [Security Fee x Adjustment Days]); or**]]**

[(Index-Stand$_{vorangehend}$) x ([(TLF – 1)/TLF] x [1 + Zinsanpassungssatz x Anpassungstage] + (1 – [(TLF –1)/TLF]) x [Wertpapiergebühr x Anpassungstage]); oder**]]**

[*In the case of short and in the case the underlying is a non-equity index, insert*:

[Index Level$_{previous}$ x [(TLF + 1)/TLF] x [1 – (Interest Adjustment Rate + Security Fee) x Adjustment Days]; or**]**

[(Index Level$_{previous}$) x ([(TLF + 1)/TLF] x [1 – Interest Adjustment Rate x Adjustment Days] + (1 – [(TLF + 1)/TLF]) x [Security Fee x Adjustment Days]); or**]]**

(ii) if a Reset Event has occurred, the price as calculated by the Determination Agent in accordance with the following formula:

[*In the case of long, insert*:

[(TLF – 1)/TLF] x Hedging Value.**]]**

[*In the case of short, insert*:

[(TLF + 1)/TLF] x Hedging Value.**]]]**

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

"**Issue Date**" means **[●]**.

"**Observation Period**" means the period from, and including, the First Trading Date to, and including, the Valuation Time on the Valuation Date.

"**Valuation Date**" means the earliest of the following days:

(a) the Exercise Valuation Date; and

(b) the Call Valuation Date.

"**Valuation Time**" means the time with reference to which the **[**Index Sponsor calculates the closing level of the **[*In the case of X-Turbo Warrants or X-Mini Future Warrants, insert*:** Reference**]** Index**][**Exchange Delivery Settlement Price (EDSP) for options on the Index is determined, currently around **[**1.02pm**] [●]** Central European Time**]**, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB by taking into consideration the relevant capital market

[*Im Fall von Short falls der Basiswert kein Aktienindex ist, einfügen:*

[Index-Stand$_{vorangehend}$ x [(TLF + 1)/TLF] x [1 – (Zinsanpassungssatz + Wertpapiergebühr) x Anpassungstage];oder**]**

[(Index-Stand$_{vorangehend}$) x ([(TLF + 1)/TLF] x [1 – Zinsanpassungssatz x Anpassungstage] + (1 – [(TLF + 1)/TLF]) x [Wertpapiergebühr x Anpassungstage]); oder**]]**

(ii) falls ein Reset Ereignis eingetreten ist, von der Festlegungsstelle gemäß den folgenden Bestimmungen ermittelt:

[*Im Fall von Long, einfügen:*

[(TLF – 1)/TLF] x Hedging-Wert.**]]**

[*Im Fall von Short, einfügen:*

[(TLF + 1)/TLF] x Hedging-Wert.**]]]**

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

"**Begebungstag**" ist **[●]**.

"**Beobachtungszeitraum**" bezeichnet den Zeitraum vom Ersten Handelstag (einschließlich) bis zur Bewertungszeit am Bewertungstag (einschließlich).

"**Bewertungstag**" ist der früheste der folgenden Tage:

(a) der Ausübungsbewertungstag; und

(b) der Kündigungsbewertungstag.

"**Bewertungszeit**" bezeichnet den Zeitpunkt, an dem der **[**Index-Sponsor den Schlusskurs des **[*Im Fall von X-Turbo Optionsscheinen oder X-Mini Future Optionsscheinen, einfügen:*** Referenzindex**]** **[**Index**]** berechnet**][**Schlussabrechnungspreis (*Exchange Delivery Settlement Price (EDSP)*) für Optionskontrakte auf den Index festgestellt wird, derzeit gegen **[**13:02**] [●]** Uhr mitteleuropäischer Zeit**]**, oder einen anderen Zeitpunkt, wie von der Emittentin in eigenem Ermessen gemäß § 315 BGB bestimmt unter Berücksichtigung der jeweiligen

practice and by acting in good faith.

üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.

[**"Multiplier"** means **[*specify Multiplier*] [**the Multiplier specified in the Table**].]**

[**"Bezugsverhältnis"** ist **[*Bezugsverhältnis angeben*] [**das in der Tabelle angegebene Bezugsverhältnis**].]**

"**Exchange**" means in respect of each Index Component the principal exchange or principal quotation system on which such Index Component is principally traded, as determined by the Determination Agent or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.

"**Börse**" bedeutet in Bezug auf jede Index-Komponente die Hauptbörse oder das Haupt-Handelssystem, an der (dem) Index-Komponenten gehandelt werden (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, eine übernehmende oder Nachfolge-Börse einer solchen Börse bzw. eines solchen Handelssystems.

"**Exchange Disruption**" means any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Determination Agent) the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for (i) any Index Component on the Exchange in respect of such Index Component or (ii) futures or options contracts relating to the Index on any Related Exchange.

"**Börsenstörung**" bedeutet jedes Ereignis (außer der Frühzeitigen Schließung), welches die Fähigkeit der Marktteilnehmer Transaktionen durchzuführen stört oder beeinträchtigt (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), oder, welches zur einer Störung oder Beeinträchtigung führt (i) für eine Index-Komponente einen Marktwert an der Börse für eine solche Index-Komponente zu erhalten oder (ii) Marktwerte für Futures- oder Optionskontrakte hinsichtlich des Index an einer Verbundenen Börse zu erhalten.

[**"Dividend"** means

(i) [if "Dividend" is specified as "Applicable" in the Table,] an amount equal to the aggregate of the cash dividends and/or other cash distributions (other than extraordinary dividends) in respect of each Index Component, which has an ex-dividend date occurring during the Dividend Period and

(A) if "Gross Dividend" is specified as "Applicable" in the Table, the Dividend shall be **[**(1)**]** without regard to any withholding tax or other tax deductions **[**or (2) subject to a deduction by the Issuer of a margin amount up to a maximum of 30 per cent.;**]** or

(B) if "Net Dividend" is specified as "Applicable" in the Table, the Dividend will be minus a withholding rate which will be calculated using a withholding rate no worse than the maximum withholding tax rate imposed by the jurisdiction of incorporation of the relevant component security included in the **[*In the case of X-Turbo Warrants or X-Mini Future Warrants, insert*:** Reference**]** Index on foreign institutional investors who do not benefit from any double taxation treaties**[**;or

[**"Dividende"** bezeichnet

(i) **[**falls in der Tabelle "Dividende" als "Anwendbar" festgelegt ist,**]** einen Betrag, der der Gesamtheit der Dividendenzahlungen und/oder anderer Barausschüttungen (mit Ausnahme außerordentlicher Dividenden) in Bezug auf jede Index-Komponente entspricht, bei der innerhalb des Dividendenzeitraums ein Ex-Dividendentag eintritt und

(A) falls in der Tabelle "Bruttodividende" als "Anwendbar" festgelegt ist, wird die Dividende **[**(1)**]** ungeachtet etwaiger Quellensteuern oder sonstiger Steuerabzüge festgelegt **[**oder (2) vorbehaltlich eines Abzugs einer Marge durch die Emittentin in Höhe von bis zu maximal 30% festgelegt**]** oder

(B) falls in der Tabelle "Nettodividende" als "Anwendbar" festgelegt ist, wird die Dividende abzüglich eines Einbehaltungssatzes festgelegt, der unter Nutzung eines Einbehaltungssatzes berechnet wird, der nicht hinter dem Maximum des Quellensteuersatzes zurücksteht, welcher ausländischen institutionellen Investoren, die nicht von einem Doppelbesteuerungsabkommen profitieren, von der Gründungsjurisdiktion des relevanten, im **[Im Fall von X-Turbo Optionsscheinen *oder X-Mini Future Optionsscheinen*, einfügen:** Referenzindex**]**

(C) if "Gross Dividend for Index Components incorporated in the U.S. and otherwise Net Dividend" is specified as "Applicable" in the Table, the Dividend shall be (1) for Index Components incorporated in the U.S. without regard to any withholding tax or other tax deductions, but subject to a deduction by the Issuer of a margin amount up to a maximum of 30 per cent, and otherwise (2) as described in (i)(B) above**]**.

The above mentioned amounts will be determined by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB, in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith and less any expenses, costs and/or charges determined by the Issuer.

If the currency of the Dividend is different to the currency of the Strike Price, the Dividend shall be converted into the currency of the Strike Price at the prevailing spot rate of exchange, as determined by the Determination Agent.

(ii) **[**if "Dividend" is specified as "Not Applicable" in the Table,**]** zero.

A Dividend which has been specified as "Not Applicable" can during the term of the Security and at the reasonable discretion of the Issuer pursuant to § 315 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith be amended to "Applicable". Such Dividend shall thereafter be determined and/or calculated as described under (i) above.

Any determination of the Dividend by the Issuer will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Determination Agent immediately after being determined.

["**Dividend Cost**" means an amount equal to the aggregate of the cash dividends and/or other cash distributions (other than extraordinary dividends) in respect of each Index Component (converted into the currency of the Strike Price, if the currency is different to the currency of the Strike Price), which has an ex-dividend date occurring during the Dividend Period multiplied with an initial (withholding) rate of 15 per cent.

[Index**]** enthaltenen, Komponenten-Wertpapiers, auferlegt wird**[**;oder

(C) falls in der Tabelle "Bruttodividende für Index-Komponenten mit Sitz in den Vereinigten Staaten und ansonsten Nettodividende" als "Anwendbar" festgelegt ist, wird die Dividende (1) für Index-Komponenten mit Sitz in den Vereinigten Staaten ungeachtet etwaiger Quellensteuern oder sonstiger Steuerabzüge, aber vorbehaltlich eines Abzugs einer Marge durch die Emittentin in Höhe von bis zu maximal 30% festgelegt und ansonsten, (2) wie in (i)(B) beschrieben, festgelegt.**]**

Die oben genannten Beträge werden jeweils von der Festlegungsstelle in ihrem billigem Ermessen gemäß § 317 BGB, unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben festgelegt, sowie abzüglich etwaiger Ausgaben, Kosten und/oder Gebühren, wie von der Emittentin festgelegt.

Falls die Dividendenwährung von der des Basispreises abweicht, wird die Dividende in die Währung des Basispreises zum geltenden Devisenkassakurs, wie von der Festlegungsstelle bestimmt, umgerechnet.

(ii) **[**soweit in der Tabelle "Dividende" als "Nicht Anwendbar" festgelegt ist,**]** Null.

Eine Dividende, die als "Nicht Anwendbar" festgelegt worden ist, kann während der Laufzeit des Wertpapiers nach billigem Ermessen der Emittentin gemäß § 315 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben als "Anwendbar" geändert werden. Eine so geänderte Dividende wird danach wie vorstehend unter (i) festgelegt und/oder berechnet.

Jede Festlegung der Dividende durch die Emittentin wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach deren Feststellung mitgeteilt.

["**Dividenden-Kosten**" bezeichnet einen Betrag, der der Gesamtheit der Dividendenzahlungen und/oder anderer Barausschüttungen (mit Ausnahme außerordentlicher Dividenden) in Bezug auf jede Index-Komponente entspricht (umgerechnet in die Währung des Basispreises, falls die Dividendenwährung von der Währung des Basispreises abweicht), bei der innerhalb des Dividendenzeitraums ein Ex-Dividendentag eintritt, multipliziert mit einem anfänglichen (Einbehaltungs-

)Satz von 15%.

This withholding rate and/or other rates in relation to such cash dividends and/or other cash distributions (each a "**Cost Rate**") may be decreased to a minimum of 0 per cent. and increased to a maximum of 30 per cent., all as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith **[●]**.

Dieser Einbehaltungssatz und/oder andere Sätze bezüglich derartiger Dividendenzahlungen und/oder anderer Barausschüttungen (jeweils ein "**Kostensatz**") kann auf ein Minimum von 0% reduziert bzw. auf ein Maximum von 30% erhöht werden. Diese Änderungen werden durch die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung von Treu und Glauben bestimmt **[●]**.

Any increase or decrease of the Cost Rate used to calculate the Dividend Cost by the Issuer will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Determination Agent immediately after being determined.**]**

Jede Erhöhung oder Reduzierung des Kostensatzes, der für die Berechnung der Dividenden-Kosten durch die Emittentin verwendet wird, wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß § 12 unverzüglich nach deren Feststellung mitgeteilt.**]**

"**Dividend Period**" means**[*except if long and in the case the underlying is part of the DAX-family (e.g. DAX, MDAX, SDAX, TecDAX, XDAX) (in each case the Performance-Index, if existing), insert*:** where "Dividend" is specified as "Applicable" in the Table,**]** the period from, but excluding, **[**the immediately preceding Reset Date to, and including, the current Reset Date**][**the First Trading Date to, and including, the next following Scheduled Trading Day, and thereafter, each period from, but excluding, a Scheduled Trading Day to, and including, the next following Scheduled Trading Day**].]**

"**Dividendenzeitraum**" ist**[*außer im Fall von Long und falls der Basiswert Teil der DAX-Familie ist (z.B. DAX, MDAX, SDAX, TecDAX, XDAX) (jeweils der Performance-Index, wenn vorhanden), einfügen:*** soweit "Dividende" in der Tabelle als "Anwendbar" festgelegt ist,**]** der Zeitraum **[**vom unmittelbar vorhergehenden Anpassungstermin (ausschließlich) bis zum gegenwärtigen Anpassungstermin (einschließlich)**][**vom Ersten Handelstag (ausschließlich) bis zum nächsten darauf folgenden Planmäßigen Handelstag (einschließlich), und danach jeder Zeitraum von einem Planmäßigen Handelstag (ausschließlich) bis zum nächsten darauf folgenden Planmäßigen Handelstag (einschließlich)**].]**

"**Final Index Level**" means the Index Level at the Valuation Time on the Valuation Date.

"**Endgültiger Index-Stand**" ist der Index-Stand zur Bewertungszeit am Bewertungstag.

"**First Trading Date**" means **[●]**.

"**Erster Handelstag**" ist **[●]**.

"**Maturity Date**" means the date specified in § 5(1).

"**Fälligkeitstag**" bezeichnet den in § 5(1) bestimmten Tag.

"**Financing Period**" means the number of calendar days from, but excluding, the immediately preceding Reset Date to, and including, the current Reset Date.

"**Finanzierungszeitraum**" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage vom unmittelbar vorhergehenden Anpassungstermin, ausschließlich, bis zum gegenwärtigen Anpassungstermin, einschließlich.

"**Early Closure**" means the closure on any Scheduled Trading Day of the Exchange in respect of any Index Component or the Related Exchange prior to its valuation time, unless such earlier closing time is announced by such Exchange or Related Exchange at least one hour prior to the earlier of: (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day and (ii) the submission deadline for orders to

"**Frühzeitige Schließung**" bedeutet an einem Planmäßigen Handelstag die Schließung der Börse, an der Index-Komponenten gehandelt werden oder der Verbundenen Börse vor dem planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von dieser Börse oder der Verbundenen Börse mindestens eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an dieser Börse oder der Verbundenen Börse an diesem Planmäßigen Handelstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur

be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Scheduled Trading Day.

Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse oder der Verbundenen Börse zur Ausführung zur Bewertungszeit an diesem Planmäßigen Handelstag angekündigt worden.

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

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

"**Trading Disruption**" means any suspension of or limitation imposed on trading by the Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to any Index Component on the Exchange in respect of such Index Component or (ii) in futures or options contracts relating to the Index on any Related Exchange.

"**Handelsaussetzung**" bezeichnet jede von der Börse oder Verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es aufgrund von Kursbewegungen, die die zugelassenen Begrenzungen der Börse oder Verbundenen Börse überschreiten, oder aus anderweitigen Gründen (i) in Bezug auf Index-Komponenten, die an der Börse gehandelt werden oder (ii) in auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an jeder Verbundenen Börse.

["**Hedging Value**" means the value defined in § 4 (4).**]**

["**Hedging-Wert**" bezeichnet den in § 4 (4) definierten Wert.**]**

"**Index**" means **[*insert name of Index and Bloomberg page*] [**the index as described in the Table**] [*In the case of X-Turbo Warrants, insert*:** the Reference Index and the Knock Out Index. References to the term "Index" shall be construed severally with respect to each Index**][*In the case of X-Mini Future Warrants, insert*:** the Reference Index and the Stop Loss Index. References to the term "Index" shall be construed severally with respect to each Index**]**.

"**Index**" bezeichnet den **[*Bezeichnung des Index und Bloomberg-Seite einfügen*] [**in der Tabelle beschriebenen Index**] [*im Fall von X-Turbo Optionsscheinen, einfügen:*** Referenzindex und den Knock Out Index. Verweise auf den Begriff "Index" sollen jeweils in Bezug auf jeden Index gelesen werden**][*im Fall von X-Mini Future Optionsscheinen, einfügen:*** Referenzindex und den Stop Loss Index. Verweise auf den Begriff "Index" sollen jeweils in Bezug auf jeden Index gelesen werden**]**.

"**Index Component**" means those securities, assets or reference values of which the Index is comprised from time to time.

"**Index-Komponente**" bezeichnet diejenigen Wertpapiere, Vermögenswerte oder Bezugswerte, aus denen der Index jeweils zusammengesetzt ist.

"**Index Sponsor**" means **[**(i)**]** the corporation or other entity that is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to the Index and announces (directly or through an agent) the level of the Index on a regular basis during each Scheduled Trading Day; where reference to the Index Sponsor shall include a reference to the "**Successor Index Sponsor**" defined in § 4b(1) below**[.][**; and

"**Index-Sponsor**" ist **[**(i)**]** die Gesellschaft oder Person , welche die Regelungen und Vorgehensweisen und Methoden der Berechnung des Index und, soweit vorhanden, zu Anpassungen dieses Index aufstellt und überwacht, und welche regelmäßig an jedem Planmäßigen Handelstag den Stand des Index (entweder unmittelbar oder durch eine beauftragte Stelle) veröffentlicht; dabei gilt jede Bezugnahme auf den 'Index-Sponsor' auch als Bezugnahme auf den "**Index-Sponsor-Nachfolger**" wie nachfolgend in §4b(1) definiert**[.][**; und

(ii) for the determination of the Final Index Level the **[**Eurex Exchange**][●].]**

(ii) zur Bestimmung des Endgültigen Index-Standes die **[**Eurex Exchange**][●].]**

"**Index Level**" means **[**(i)**]** the level of the **[*In the case of X-Turbo Warrants or X-Mini Future Warrants, insert*:** Reference**]** Index as determined by the Determination Agent by reference to the level of the **[*In the case of X-Turbo Warrants or X-Mini Future Warrants, insert*:** Reference**]** Index published by the Index Sponsor**[.][**; and

"**Index-Stand**" ist **[**(i)**]** der Stand des **[*Im Fall von X-Turbo Optionsscheinen oder X-Mini Future Optionsscheinen, einfügen:*** Referenzindex**] [**Index**]**, wie er von der Festlegungsstelle unter Bezugnahme auf den vom Index-Sponsor veröffentlichten Stand des **[*Im Fall von X-Turbo Optionsscheinen oder X-Mini Future Optionsscheinen, einfügen:*** Referenzindex**]**

	[Index**]** festgestellt wird**[.][**; und
(ii) for the determination of the Final Index Level, the Exchange Delivery Settlement Price (EDSP) for options on the Index as determined by the Determination Agent by reference to the price published by the Index Sponsor at the Valuation Time.**]**	(ii) zur Bestimmung des Endgültigen Index-Standes, der Schlussabrechnungspreis (*Exchange Delivery Settlement Price (EDSP)*) für Optionskontrakte auf den Index, wie durch die Festlegungsstelle in Bezug auf den vom Index-Sponsor veröffentlichten Preis zur Bewertungszeit festgestellt.**]**
["**Index Level**$_{previous}$" means the Index Level **[**at the Valuation Time**]** on the immediately preceding Scheduled Trading Day.**]**	**[**"**Index-Stand**$_{vorangehend}$" ist der Index-Stand **[**zur Bewertungszeit**]** an dem unmittelbar vorangehenden Planmäßigen Handelstag.**]**
["**Knock Out Barrier**" means the Strike Price.	**[**"**Knock Out Barriere**" ist der Basispreis.
"**Knock Out Event**" means the event as defined in § 4 (4).**]**	"**Knock Out Ereignis**" bezeichnet das in § 4 (4) definierte Ereignis.**]**
[*In the case of X-Turbo Warrants, insert*: "**Knock Out Index**" means the X-DAX (Bloomberg Code: XDAX Index) as generally calculated and announced by the Index Sponsor according to its index rules (i) from, and including, 8.00 a.m. Central European Time ("**CET**") up to the opening of the Reference Index (which will be no sooner than 9.00 a.m. CET) and (ii) from, and including, 5.30 p.m. CET up to, and including, 10.15 p.m. CET.**]**	**[*Im Fall von X-Turbo Optionsscheinen, einfügen:*** "**Knock Out Index**" bezeichnet den im Allgemeinen vom Index-Sponsor im Einklang mit seinen Indexregeln berechneten und veröffentlichten X-DAX (Bloomberg Code: XDAX Index) (i) ab 8:00 Uhr mitteleuropäischer Zeit ("**MEZ**") (einschließlich) bis zum Zeitpunkt der Eröffnung des Referenzindex (welcher nicht vor 9:00 Uhr MEZ liegt) und (ii) ab 17:30 Uhr MEZ (einschließlich) bis 22:15 Uhr MEZ (einschließlich).**]**
"**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.	"**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.
"**Issuer's Call Date**" means the day as defined in §4 (2).	"**Kündigungstag**" ist der in §4 (2) definierte Tag.
"**Market Disruption Event**" means the occurrence or existence in respect of any Index Component, of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant determination time in respect of an Exchange on which such Index Component is principally traded or (iii) an Early Closure and the aggregate of all Index Component in respect of which a Trading Disruption, an Exchange Disruption or an Early Closure occurs or exists comprises 20 per cent. or more of the level of the Index or the occurrence or existence, in respect of futures or options contracts relating to the Index of: (1) a Trading Disruption, (2) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant determination time in respect of the Related Exchange or (3) an Early Closure. For the purposes of determining whether a Market	"**Marktstörung**" bedeutet das Entstehen oder Bestehen bezogen auf jede Index-Komponente von (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Feststellungszeitpunkt bezogen auf eine Börse, an der eine solche Index-Komponente überwiegend gehandelt wird oder (iii) eine Frühzeitige Schließung und die Index-Komponenten insgesamt, auf die sich die Handelsaussetzung, die Börsenstörung oder die Frühzeitige Schließung bezieht, 20% oder mehr vom Stand des Index ausmachen müssen oder bei auf den entsprechenden Index bezogenen Futures- und Optionskontrakten das Entstehen oder Bestehen (1) einer Handelsaussetzung, (2) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Feststellungszeitpunkt an der Verbundenen Börse, oder (3) eine Frühzeitige

Disruption Event exists in respect of the Index at any time, if a Market Disruption Event occurs in respect of an Index Component at that time, the relevant percentage contribution of that Index Component to the level of the Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of the Index attributable to that Index Component and (y) the overall level of the Index, in each case using the official opening weightings as published by the Index Sponsor as part of the market "opening data".

Schließung. Zum Zweck der Bestimmung des Bestehens einer Marktstörung im Hinblick auf den Index ist, im Fall des Auftretens einer Marktstörung bezüglich einer Index-Komponente, der prozentuale Beitrag dieser Index-Komponente zum Stand des Index anhand eines Vergleichs zwischen (x) dem dieser Index-Komponente zurechenbare prozentuale Anteil am entsprechenden Index und (y) dem gesamten Stand des Index jeweils auf der Grundlage der anfänglichen Gewichtungen, die von dem Index-Sponsor als Teil der "Markteröffnungsdaten" veröffentlicht wurden, zu bestimmen.

["**Minimum Amount**" means **[**EUR 0.001**] [●]** per Security.**]**

["**Mindestbetrag**" ist **[**EUR 0,001**] [●]** pro Wertpapier.**]**

"**Scheduled Trading Day**" means any day on which (i) the Index Sponsor is scheduled to publish the level of the Index and (ii) each Exchange or Related Exchange are scheduled to be open for trading for their relevant regular trading sessions.

"**Planmäßiger Handelstag**" bedeutet jeden Tag, (i) an dem der Index-Sponsor den Stand des Index veröffentlichen muss und (ii) an dem jede Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist.

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

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

(i) if a Reset Event has not occurred, a multiplier calculated by the Determination Agent on each **[**Scheduled Trading Day**][**day (except Saturday and Sunday)**]** in accordance with the following formula:

(i) falls kein Reset Ereignis eingetreten ist, ein Bezugsverhältnis, welches von der Festlegungsstelle an jedem **[**Planmäßigen Handelstag**][**Tag (außer Samstag und Sonntag)**]** wie folgt berechnet wird:

(Security Value$_{previous}$ x Target Leverage Factor) / [(]Index Level$_{previous}$ [– Dividend)]; or

(Wertpapierwert$_{vorangehend}$ x Target Hebelfaktor) / [(]Index-Stand$_{vorangehend}$ [– Dividende)]; oder

(ii) if a Reset Event has occurred, a multiplier calculated by the Determination Agent in accordance with the following formula:

(ii) falls ein Reset Ereignis eingetreten ist, ein Bezugsverhältnis, welches von der Festlegungsstelle wie folgt berechnet wird:

(Security Value x Target Leverage Factor) / Hedging Value.

(Wertpapierwert x Target Hebelfaktor) / Hedging-Wert.

For the avoidance of doubt, the Security Value used for the calculation of the Rebalance Multiplier under (ii) shall be the Security Value which has been newly calculated due to a Reset Event.**]**

Zur Klarstellung: Der Wertpapierwert, der in der Berechnung des Rebalance Bezugsverhältnisses unter (ii) verwendet wird ist derjenige Wertpapierwert, der aufgrund eines Reset Ereignisses neu berechnet wird.**]**

[*In the case of X-Turbo Warrants or X-Mini Future Warrants, insert*: "**Reference Index**" means the DAX (Bloomberg Code: DAX Index) as generally calculated and announced by the Index Sponsor according to its index rules from, and including, 9.00 a.m. Central European Time up to, and including, the Valuation Time.**]**

[*Im Fall von X-Turbo Optionsscheinen oder X-Mini Future Optionsscheinen, einfügen:* "**Referenzindex**" bezeichnet den im Allgemeinen vom Index-Sponsor im Einklang mit den Indexregeln berechneten und veröffentlichten DAX (Bloomberg Code: DAX Index) ab 9:00 Uhr mitteleuropäischer Zeit (einschließlich) bis zur Bewertungszeit (einschließlich).**]**

["**Reference Interest Rate**" means the following

["**Referenzzinssatz**" ist der folgende Satz

rate (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the currency of the Strike Price: **[**the Reference Interest Rate specified in the Table**][*insert Reference Interest Rate*]** which has been published on the screen page **[**specified in the Table**][*insert screen page*]** (the "**Screen Page**") (or on a screen page replacing such screen page) **[**as of **[**the time specified in the Table**][*insert time* ([*In the case of EURIBOR®, insert*: Brussels**] [***In the case of LIBOR®, insert*: London**] [***other relevant location***]]** time)**]** on the immediately preceding Reset Date, provided that if such day is a Monday, the relevant day will be the immediately preceding Friday; all as determined by the Determination Agent.

(ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Währung des Basispreises: **[**der dem Index in der Tabelle zugewiesene Referenzzinssatz**] [*Referenzzinssatz einfügen*]**, der gegenwärtig auf der **[**in der Tabelle aufgeführten**] [*Bildschirmseite einfügen*]** Bildschirmseite (die "**Bildschirmseite**") veröffentlicht wird (oder auf einer Bildschirmseite, die diese Bildschirmseite ersetzt) **[**zu dem **[**in der Tabelle angegebenen Zeitpunkt**] [*Zeitpunkt einfügen*** (Ortszeit **[*Im Fall von EURIBOR®, einfügen:*** Brüssel**] [*Im Fall von LIBOR®, einfügen:*** London**] [*anderen maßgeblichen Ort*]]]** am unmittelbar vorhergehenden Anpassungstermin, wobei, falls dieser Tag ein Montag ist, wird der maßgebliche Tag der unmittelbar vorhergehende Freitag sein; jeweils wie von der Festlegungsstelle bestimmt.

The Reference Interest Rate shall not be less than zero.

Der Referenzzinssatz kann nicht geringer als Null sein.

In the event that the Reference Interest Rate is not published on the relevant screen page on the relevant day and time the Determination Agent will determine the Reference Interest Rate in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith. The Determination Agent shall notify the Fiscal Agent and the Holders thereof in accordance with §12.**]**

Im Fall, dass der Referenzzinssatz nicht auf der maßgeblichen Bildschirmseite am maßgeblichen Tag und zum maßgeblichen Zeitpunkt veröffentlicht wird, wird die Festlegungsstelle den Referenzzinssatz nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmen. Die Festlegungsstelle informiert die Hauptzahlstelle und die Gläubiger hierüber gemäß § 12.**]**

["**Reset Barrier**" means initially on the First Trading Date **[*insert initial Reset Barrier*] [**the 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:

["**Reset Barriere**" bezeichnet anfänglich am 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:

[*In the case of long, insert*:

Strike Price x (1 + Reset Barrier Adjustment Level).]

[*In the case of short, insert*:

Strike Price x (1 – Reset Barrier Adjustment Level).]

[*Im Fall von Long, einfügen:*

Basispreis x (1 + Reset Barriere Anpassungsstand).]

[*Im Fall von Short, einfügen:*

Basispreis x (1 – Reset Barriere Anpassungsstand).]

The Reset Barrier shall be rounded **[[*In the case of long, insert*:** upwards**] [*In the case of short, insert*:** downwards**]** to the next **[●]** decimal place**][**to the next decimal place as specified in the Table under Reset Barrier Rounding**]**.

Die Reset Barriere wird **[**auf die nächste **[●]** Dezimalstelle **[*Im Fall von Long, einfügen:*** aufgerundet**] [*Im Fall von Short, einfügen:*** abgerundet**]][**auf die nächste in der Tabelle unter Rundung der Reset Barriere festgelegte Dezimalstelle gerundet**]**.

"**Reset Barrier Adjustment Level**" means **[[*insert Reset Barrier Adjustment Level*] [**the

"**Reset Barriere Anpassungsstand**" bezeichnet **[[*Reset Barriere Anpassungsstand einfügen*]**

Reset Barrier Adjustment Level specified in the Table**].]**

[a percentage of the Strike Price which is initially on 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**").

Thereafter 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, the Reset Barrier Adjustment Level, including the Initial Reset Barrier Adjustment Level, within the range (deviation (+) or (-)) **[**as specified in the Table**][*insert*]**.

Any determination of the Reset Barrier Adjustment Level will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Determination Agent immediately after being determined.**]**

"**Reset Event**" means the event defined in § 4 (4).**]**

"**Redemption Amount**" means an amount per Security calculated by the Calculation Agent by 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) x Multiplier]

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

(Strike Price – Final Index Level) x Multiplier]

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

(Final Index Level – Strike Price) x Rebalance Multiplier]

[*In the case of Factor Certificates (short), insert*: (Strike Price – Final Index Level) x Rebalance Multiplier]

[provided that if the currency of the Redemption

[den in der Tabelle festgelegten Reset Barriere Anpassungsstand**].]**

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

Danach ist die Emittentin berechtigt, den Reset Barriere Anpassungsstand einschließlich des Anfänglichen Reset Barriere Anpassungsstands 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 anzupassen.

Jede Festlegung des Reset Barriere Anpassungsstands wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach deren Feststellung mitgeteilt.**]**

"**Reset Ereignis**" bezeichnet das in § 4 (4) definierte Ereignis.**]**

"**Rückzahlungsbetrag**" ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung 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) x Bezugsverhältnis]

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

(Basispreis – Endgültiger Index-Stand) x Bezugsverhältnis]

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

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

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

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

[vorausgesetzt, dass falls die Währung des

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 of the relevant capital market practice and by acting in good faith, whereas the Redemption Amount shall not be less than **[**EUR 0.001**] [●].]**

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**] [●]** beträgt.**]**

["**Stop Loss Reset Date**" means (i) the First Trading Date and thereafter each **[**20th**][●]** day of each calendar month, provided that if such day is **[**not a Business Day**] [**a Saturday or Sunday**]**, the Stop Loss Reset Date will be the next following **[**Business Day**][**Monday**]**, and (ii) as determined in the reasonable discretion of the Determination Agent pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith, any **[**Business Day**][**day (except Saturday and Sunday)**]**.

["**Stop Loss Anpassungstermin**" bezeichnet (i) den Ersten Handelstag und danach jeden **[**20.**][●]** Tag in jedem Kalendermonat, wobei, falls dieser Tag **[**kein Geschäftstag**][**ein Samstag oder Sonntag**]** ist, der Stop Loss Anpassungstermin der nächste darauffolgende **[**Geschäftstag**][**Montag**]** sein wird, und (ii) wie nach billigem Ermessen der Festlegungsstelle gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben festgelegt, jeden **[**Geschäftstag**][**Tag (außer Samstag und Sonntag)**]**.

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

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

[*In the case of long, insert*:

Strike Price x (1 + Stop Loss Barrier Adjustment Level).]

[*In the case of short, insert*:

Strike Price x (1 – Stop Loss Barrier Adjustment Level).]

[*Im Fall von Long, einfügen:*

Basispreis x (1 + Stop Loss Barriere Anpassungsstand).]

[*Im Fall von Short, einfügen:*

Basispreis x (1 – Stop Loss Barriere Anpassungsstand).]

The Stop Loss Barrier shall be rounded **[[*In the case of long, insert*:** upwards**] [*In the case of short, insert*:** downwards**]** to the next **[●]** decimal place**][**to the next decimal place as specified in the Table under Stop Loss Barrier Rounding**]**.

Die Stop Loss Barriere wird **[**auf die nächste **[●]** Dezimalstelle **[*Im Fall von Long, einfügen:*** aufgerundet**] [*Im Fall von Short, einfügen:*** abgerundet**]][**auf die nächste in der Tabelle unter Rundung der Stop Loss Barriere festgelegte Dezimalstelle gerundet**]**.

Any determination of the Stop Loss Barrier will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Determination Agent immediately after being determined.

Jede Festlegung der Stop Loss Barriere wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß § 12 unverzüglich nach ihrer Feststellung mitgeteilt.

"**Stop Loss Barrier Adjustment Level**" means a percentage of the Strike Price which is initially on 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**").

"**Stop Loss Barriere Anpassungsstand**" bezeichnet einen Prozentsatz des Basispreises, der anfänglich am 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**").

Thereafter 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, the Stop Loss Barrier Adjustment Level, including the Initial Stop Loss Barrier Adjustment Level, within the range (deviation (+) or (-)) **[**as specified in the Table**][*insert*]**.

Danach ist die Emittentin berechtigt, den Stop Loss Barriere Anpassungsstand einschließlich des Anfänglichen Stop Loss Barriere Anpassungsstands 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 anzupassen.

Any determination of the Stop Loss Barrier Adjustment Level will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Determination Agent immediately after being determined.

Jede Festlegung des Stop Loss Barriere Anpassungsstands wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach dessen Feststellung mitgeteilt.

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

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

[*In the case of long, insert*:

(Stop Loss Reference Price – Strike Price) x Multiplier]

[*In the case of short, insert*:

(Strike Price – Stop Loss Reference Price) x Multiplier]

[*Im Fall von Long, einfügen:*

(Stop Loss Referenzstand – Basispreis) x Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Short, einfügen:*

(Basispreis – Stop Loss Referenzstand) x Bezugsverhältnis]

[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 of the relevant capital market practice and by acting in good faith, whereas the Stop Loss Amount shall not be less than **[**EUR 0.001**] [●]**.**]**

[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 und Glauben bestimmt, umgerechnet, wobei der Stop Loss Betrag nicht weniger als **[**EUR 0,001**] [●]** beträgt.**]**

"**Stop Loss Valuation Date**" means the day on which the Stop Loss Reference Price will be determined.

"**Stop Loss Bewertungstag**" bezeichnet den Tag, an dem der Stop Loss Referenzstand bestimmt wird.

"**Stop Loss Valuation Period**" means the period of at the maximum **[**3**][●]** hours of trading **[**on **[**the Exchange or Related Exchange**][●]]** immediately following the occurrence of a Stop

"**Stop Loss Bewertungszeitraum**" ist der Zeitraum von maximal **[**3**][●]** Handelsstunden **[**bei **[**der Börse oder Verbundenen Börse**] [●]]** unmittelbar nach dem Eintritt eines Stop Loss

Loss Event. If the level of the Index, determined as the official closing level as published by the Index Sponsor, 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 **[**3**][●]** hours of trading.

Ereignisses. Wird der vom Index-Sponsor festgestellte und vom Index-Sponsor 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 **[**3**][●]** Handelsstunden.

If a technical malfunction occurs within the Stop Loss Valuation Period, during which the Stop Loss Reference Price cannot be determined, the Stop Loss Valuation Period is extended by the duration of such malfunction. If a Market Disruption Event occurs during the Stop Loss Valuation Period, § 4b shall be applicable.

Tritt während des Stop Loss Bewertungszeitraums eine technische Störung ein, während der der Stop Loss Referenzstand nicht ermittelt werden kann, verlängert sich der Stop Loss Bewertungszeitraum um die Dauer dieser Störung. Tritt während des Stop Loss Bewertungszeitraums eine Marktstörung ein, so findet § 4b Anwendung.

"**Stop Loss Event**" means the event defined in § 4 (4).

"**Stop Loss Ereignis**" bezeichnet das in § 4 (4) definierte Ereignis.

[*In the case of X-Mini Future Warrants, insert*: "**Stop Loss Index**" means the X-DAX (Bloomberg Code: XDAX Index) as generally calculated and announced by the Index Sponsor according to its index rules (i) from, and including, 8.00 a.m. Central European Time ("**CET**") up to the opening of the Reference Index (which will be no sooner than 9.00 a.m. CET) and (ii) from, and including, 5.30 p.m. CET up to, and including, 10.15 p.m. CET.**]**

[*Im Fall von X-Mini Future Optionsscheinen, einfügen:* "**Stop Loss Index**" bezeichnet den im Allgemeinen vom Index-Sponsor im Einklang mit seinen Indexregeln berechneten und veröffentlichten X-DAX (Bloomberg Code: XDAX Index) (i) ab 8:00 Uhr mitteleuropäischer Zeit ("**MEZ**") (einschließlich) bis zum Zeitpunkt der Eröffnung des Referenzindex (welcher nicht vor 9:00 Uhr MEZ liegt) und (ii) ab 17:30 Uhr MEZ (einschließlich) bis 22:15 Uhr MEZ (einschließlich).**]**

"**Stop Loss Reference Price**" means 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 Stop Loss Valuation Period by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.**]**

"**Stop Loss Referenzstand**" ist 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 Stop Loss Bewertungszeitraums unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und nach Treu und Glauben bestimmt wird.**]**

"**Disrupted Day**" means any Scheduled Trading Day on which (i) the Index Sponsor fails to publish the level of the Index or (ii) an Exchange or a Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or (iii) on which a Market Disruption Event has occurred.

"**Störungstag**" bedeutet einen Planmäßigen Handelstag, an dem (i) der Index-Sponsor keinen Stand des Index veröffentlicht oder (ii) eine Börse oder eine Verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet ist oder (iii) eine Marktstörung eingetreten ist.

[*In the case of multi-issuances, insert*: "**Table**" means the table at the end of this § 4a.**]**

[*Im Fall von Multi-Emissionen, einfügen:* "**Tabelle**" bezeichnet die am Ende dieses § 4a stehende Tabelle.**]**

["**Target Leverage Factor**" and "**TLF**" mean **[**the leverage factor of **[*insert Target Leverage Factor*]]** **[**the Target Leverage Factor specified in the Table**].]**

["**Target Hebelfaktor**" und "**TLF**" bezeichnen **[**den Hebelfaktor **[*Target Hebelfaktor einfügen*]]** **[**den in der Tabelle zugewiesenen Target Hebelfaktor**].]**

"**Related Exchange(s)**" means each exchange or quotation system (as the Determination

"**Verbundene Börse(n)**" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der

Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to the Index or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.

Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.

["**Security Fee**" means a fee of **[*insert Security Fee*] [**the Security Fee as specified in the Table**]**.

["**Wertpapiergebühr**" bezeichnet **[**eine Gebühr in Höhe von **[*Wertpapiergebühr einfügen*]] [**die in der Tabelle angegebene Wertpapiergebühr**]**.

"**Security Value**" means:

"**Wertpapierwert**" bezeichnet,

(i) if a Reset Event has not occurred, the fair market value of the Security, as determined by the Determination Agent **[**at the Valuation Time**]** on any Scheduled Trading Day, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, provided that if the currency of the Strike Price is different to the Currency (as defined in §1(1)), this value shall be converted into the currency of the Strike Price 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 of the relevant capital market practice and by acting in good faith; or

(i) falls ein Reset Ereignis nicht eingetreten ist, den angemessenen Marktwert des Wertpapiers, der von der Festlegungsstelle **[**zur Bewertungszeit**]** an einem Planmäßigen Handelstag nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise handelnd, festgelegt wird vorausgesetzt, dass falls die Währung des Basispreises von der Währung (wie in §1(1) definiert) abweicht, wird dieser Wert in die Währung des Basispreises 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; oder

(ii) if a Reset Event has occurred, the value as calculated by the Determination Agent in accordance with the following formula:

(ii) falls ein Reset Ereignis eingetreten ist, einen Wert, welcher von der Festlegungsstelle wie folgt berechnet wird:

[*In the case of long, insert*:

(Hedging Value – Strike Price) x Rebalance Multiplier]

[*In the case of short, insert*:

(Strike Price – Hedging Value) x Rebalance Multiplier]

[*Im Fall von Long, einfügen:*

(Hedging-Wert – Basispreis) x Rebalance Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Short, einfügen:*

(Basispreis – Hedging-Wert) x Rebalance Bezugsverhältnis]

where the Rebalance Multiplier for the calculation of the Security Value under (ii) shall be the Rebalance Multiplier last applicable before the occurrence of the Reset Event.

wobei das Rebalance Bezugsverhältnis, das zur Berechnung des Wertpapierwerts unter (ii) verwendet wird, das letzte, vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbare, Rebalance Bezugsverhältnis ist.

"**Security Value**$_{\textbf{previous}}$" means the Security Value **[**at the Valuation Time**]** on the immediately preceding Scheduled Trading Day.**]**

"**Wertpapierwert**$_{\textbf{vorangehend}}$" bezeichnet den Wertpapierwert **[**zur Bewertungszeit**]** am unmittelbar vorangegangenen Planmäßigen Handelstag.**]**

"**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*]**

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

(the "**Initial Interest Adjustment Rate**").

"**Anfängliche Zinsanpassungssatz**").

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 without undue delay in accordance with § 12.

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.

["**Additional Disruption Event**" means each of a Tax Event (as defined in §4 (**[**6**][**7**]**)), Change in Law, Hedging Disruption and Increased Cost of Hedging (each as defined in §4 (**[**7**][**8**]**)) [●].**]**

["**Zusätzliches Störungsereignis**" bezeichnet jeweils ein Steuerereignis (wie in §4 [6][7] definiert), eine Rechtsänderung, eine Hedging-Störung und Gestiegene Hedging Kosten wie jeweils in §4 [7][8] definiert) [●].**]**

[*in case of multi-issuances of Factor Certificates insert*:
Im Fall von Multi-Emissionen von Faktorzertifikaten einfügen:

Number of Securities and Title *Anzahl von Wert-papieren und Bezeich-nung* *(ISIN / WKN)*	Issue Price *Emissions preis*	Index	Bloomberg Code *Bloomberg -Seite*	Initial Strike Price *Anfäng-licher Basis-preis*	Type of Warrant *Art der Option*	Initial Rebalance Multiplier *Anfäng-liches Rebalance Bezugs-verhältnis*	[Dividend *Dividenden]*	[Reference Interest Rate (including Screen Page) *Referenz-zinssatz (ein-schließlich Bildschirm-seite)]*	Initial Interest Adjustment Rate *Anfäng-licher Zins-anpassungs -satz*	Minimum Interest Adjustment Rate *Maximale Abweichung des Zinsan-passungs-satzes nach unten* Maximum Interest Adjustment Rate *Maximale Abweichung des Zinsan-passungs-satzes nach oben*	Initial Reset Barrier *Anfäng-liche Reset Barriere*	[Reset Barrier Rounding *Rundung der Reset Barriere*]	[Initial] Reset Barrier Adjust-ment Level *[Anfängli cher] Reset Barriere An-passungs stand*	Minimum Reset Barrier Adjustment Level *Maximale Abweichung des Reset Barriere Anpassungs -standes nach unten* Maximum Reset Barrier Adjustment Level *Maximale Abweichung des Reset Barriere Anpassungs-standes nach oben*	Security Fee *Wert-papier-gebühr*	Target Leverage Factor *Target Hebel-faktor*

[●]	**[●]]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[Not Applicable] [*Nicht anwendbar*]** **[Applicable – Gross Dividend] *[Anwendbar – Brutto dividende]*** **[Applicable – Net Dividend] [*Anwendbar – Netto dividende]***	**[●]** **Screen Page: [●] *Bildschirm-seite: [●]***		**[●]** **[●]**			**[●]**		**[●]**	**[●]**

[*in case of multi-issuances (other than Factor Certificates) insert*:
Im Fall von Multi-Emissionen (mit Ausnahme von Faktorzertifikaten) einfugen:

Number of Securities and Title ***Anzahl von Wert-papieren und Bezeich-nung*** ***(ISIN / WKN)***	**Issue Price** ***Emissions preis***	**Index**	**Bloomberg Code** ***Bloomberg-Seite***	**Initial Strike Price** ***Anfänglicher Basis-preis***	**Type of Warrant** ***Art der Option***	**[Dividend** ***Dividenden]***	**[Initial Stop Loss Barrier** ***Anfäng-liche Stop Loss Barriere]***	**[Initial Stop Loss Barrier Adjust-ment Level** ***Anfäng-licher Stop Loss Barriere An-passungsstand*]**	**[Minimum Stop Loss Barrier Adjustment Level** ***Maximale Abweichung des Stop Loss Barriere Anpassungsstands nach unten*** **Maximum Stop Loss Barrier Adjustment Level** ***Maximale Abweichung des Stop Loss Barriere Anpassungsstands nach oben*]**	**[Stop Loss Barrier Rounding** ***Rundung der Stop Loss Barriere*]**	**[Reference Interest Rate (including Screen Page)** ***Referenz-zinssatz (einschließlich Bildschirm-seite)*]**	**Initial Interest Adjustment Rate** ***Anfängliche r Zins-anpassungs-satz***	**[Minimum Interest Adjustment Rate** ***Maximale Abweichung des Zinsan-passungs-satzes nach unten*** **Maximum Interest Adjustment Rate** ***Maximale Abweichung des Zins-anpassungs satzes nach oben*]**	**Multiplier** ***Bezugs-verhältnis***

[●]	**[●]]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[[**Not Applicable**]** ***[****Nicht Anwendbar****]*** **[**Applicable **[**Gross Dividend for Index Components incorporated in the U.S. and otherwise**]** Net Dividend**]** ***[****Anwendbar* ***[****Bruttodividende für Index-Komponenten mit Sitz in den Vereinigten Staaten und ansonsten Nettodividende****]*** **[**Applicable Gross Dividend**]** ***[****Anwendbar Bruttodividende****]***	**[●]**		**[●]** **[●]**	**[up-wards] [down-wards] to [●]** ***[auf-gerundet] [ab-gerundet] auf [●]***	**[●]** **Screen Page: [●]** ***Bildschirmseite: [●]***		**[●]** **[●]**	**[●]**

§4b
(Successor Index. Determination Agent Adjustment. Correction of the Index. Disrupted Days. Extraordinary Event. Additional Disruption Event)

(1) *Successor Index*. If the Index is not calculated and announced by the Index Sponsor but is calculated and announced by a successor to the Index Sponsor (the "**Successor Index Sponsor**") acceptable to the Determination Agent or replaced by a successor index using, in the determination of the Determination Agent, the same or a substantially similar formula for, and method of, calculation as used in the calculation, of the Index (the "**Successor Index**"), then such index shall be deemed to be the Index so calculated and announced by the Successor Index Sponsor or that Successor Index, as the case may be.

(2) *Determination Agent Adjustment.*

[(a)**]** If, in the determination of the Determination Agent on or before the Valuation Date **[**or Stop Loss Valuation Date, as the case may be,**]** the Index Sponsor (or, if applicable, the Successor Index Sponsor) makes a material change in the formula for, or the method of calculating, the Index or in any other way materially modifies the Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain the Index in the event of changes in constituent securities and capitalisation and other routine events) (an "**Index Modification**"); or permanently cancels the Index and no Successor Index exists (an "**Index Cancellation**") or on the Valuation Date **[**or Stop Loss Valuation Date, as the case may be,**]** the Index Sponsor fails to calculate and publish the Index Level (an "**Index Disruption**"), the Determination Agent shall calculate the Redemption Amount **[**or Stop Loss Amount, as the case may be**]**, using, in lieu of a published level for the Index, the Index Level as at the Valuation Date **[**or during the Stop Loss Valuation Period, as the case may be,**]** as determined by the Determination Agent in accordance with the formula for and method of calculating the Index last in effect before that change or failure, but using only those Index Components that

§4b
(Nachfolge-Index. Anpassung durch die Festlegungsstelle. Korrekturen des Index. Störungstage. Außerordentliches Ereignis. Zusätzliches Störungsereignis)

(1) *Nachfolge-Index*. Wird der Index nicht durch den Index-Sponsor berechnet und veröffentlicht, jedoch durch einen aus Sicht der Festlegungsstelle akzeptablen Nachfolger des Index-Sponsors (den "**Index-Sponsor-Nachfolger**") berechnet und veröffentlicht, oder durch einen Nachfolge-Index ersetzt, der nach Feststellung der Festlegungsstelle anhand derselben oder in wesentlichen Teilen ähnlichen Berechnungsformel und -methode wie dieser Index bestimmt wird (der "**Nachfolge-Index**"), tritt der durch den Index-Sponsor-Nachfolger ermittelte Index beziehungsweise der Nachfolge-Index an die Stelle dieses Index.

(2) *Anpassungen durch die Festlegungs-stelle*.

[(a)**]** Stellt die Festlegungsstelle an oder vor dem Bewertungstag **[**bzw. Stop Loss Bewertungstag**]** fest, dass der Index-Sponsor (oder, falls anwendbar, der Index-Sponsor-Nachfolger) eine erhebliche Veränderung in der zur Berechnung des Index verwendeten Formel oder Berechnungsmethode vornimmt oder auf andere Weise den Index erheblich verändert (außer, dass es sich dabei um eine in einer solchen Formel oder Berechnungsmethode vorgesehene Anpassung handelt, die den Index im Fall von Veränderungen der enthaltenen Wertpapiere, der Kapitalisierung und anderen routinemäßigen Ereignissen erhalten sollen) (eine "**Veränderung des Index**"), oder den Index dauerhaft einstellt, ohne dass ein Nachfolge-Index existiert (eine "**Einstellung des Index**"), oder dass der Index-Sponsor an einem Bewertungstag **[**bzw. Stop Loss Bewertungstag**]** den Index-Stand nicht berechnet und veröffentlicht hat (eine "**Unterbrechung des Index**"), so wird die Festlegungsstelle zur Berechnung des Rückzahlungsbetrags **[**bzw. Stop Loss Betrags**]** an Stelle des veröffentlichten Standes des Index den Stand des Index zum Bewertungstag **[**bzw. während des Stop Loss Bewertungszeitraums**]**, wie von der Festlegungsstelle gemäß der zuletzt vor

comprised the Index immediately prior to that Extraordinary Event. The Determination Agent shall notify the Fiscal Agent and the Holders thereof in accordance with §12.

dieser Änderung bzw. diesem Ausfall verwendeten Formel und Methode zur Berechnung des Index, jedoch unter Heranziehung nur derjenigen Index-Komponenten, aus denen sich der Index unmittelbar vor dem Außerordentlichen Ereignis zusammengesetzt hat, verwenden. Die Festlegungsstelle wird die Hauptzahlstelle und die Gläubiger gemäß §12 hiervon unterrichten.

[(b) If, in the determination of the Determination Agent on or before the Valuation Date **[**or Stop Loss Valuation Date, as the case may be,**]** an Index Component closes "limit up" or "limit down" on the Exchange on such a day, the Index Level for such day will be adjusted by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith to reflect the first succeeding non-limit closing price of the relevant Index Component on the Exchange.**]**

[(b) Stellt die Festlegungsstelle an oder vor dem Bewertungstag **[**bzw. Stop Loss Bewertungstag**]** fest, dass eine Index-Komponente an einem solchem Tag "limit up" oder "limit down" an der Börse schließt, wird der Index-Stand für einen solchen Tag von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarkt-regelungen und nach Treu und Glauben angepasst, um den ersten darauffolgenden "non-limit" Schlusspreis der betreffenden Index-Komponente an der Börse widerzuspiegeln.**]**

(3) *Correction of the Index*. In the event that **[**any price or level**] [**the value**]** of the Index published **[**on the Exchange or Related Exchange**] [**or**]** by the Index Sponsor and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Securities subsequently corrected and the correction is published by **[**the Exchange**] [**or**] [**the Index Sponsor**]** before the Maturity Date, the Determination Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.

(3) *Korrektur des Index*. Sollte **[**ein an der Börse oder Verbundenen Börse oder**]** der durch den Index-Sponsor veröffentlichte **[**Kurs oder**] [**Stand**]**, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwendet worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch **[**die Börse oder den**] [**Index-Sponsor**]** vor dem Fälligkeitstag veröffentlicht, so wird die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

(4) *Disrupted Days*. If the Determination Agent in its reasonable discretion by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith determines that the Valuation Date is a Disrupted Day or not a Scheduled Trading Day, the Valuation Date shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that the Determination Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Determination Agent determines that each of the **[**five**] [*insert other number*]** Scheduled Trading Days immediately following the original date is a Disrupted

(4) *Störungstage*. Wenn die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der jeweiligen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben feststellt, dass der Bewertungstag ein Störungstag oder kein Planmäßiger Handelstag ist, dann ist der Bewertungstag der nächstfolgende Planmäßige Handelstag, an dem die Festlegungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Festlegungsstelle stellt fest, dass an jedem der **[**fünf**] [*andere Anzahl einfügen*]** Planmäßigen

Day. In that case and for the purpose of determining the Redemption Amount [or the Stop Loss Amount, as the case may be]:

(a) that **[**fifth**] [*insert other number*]** Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and

(b) the Determination Agent shall determine the Index Level as of the Valuation Date on that **[**fifth**] [*insert other number*]** Scheduled Trading Day in accordance with the formula, for and method of, calculating the Index last in effect prior to the commencement of the Market Disruption Event using the exchange-traded price on the Exchange (or, if trading in the relevant security has been materially suspended or materially limited, its good faith estimate of the exchange-traded price that would have prevailed but for the suspension or limitation as of the Valuation Date) on that **[**fifth**] [*insert other number*]** Scheduled Trading Day of each security comprising the Index.

(5) *Extraordinary Event*. In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**] [*insert other number*] [**days'**] [**Business Days'**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*insert other number*] [**days**] [**Business Days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

Handelstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle und zur Bestimmung des Rückzahlungsbetrages [bzw. des Stop Loss Betrages]:

(a) gilt der entsprechende **[**fünfte**] [*andere Anzahl einfügen*]** Planmäßige Handelstag als Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und

(b) bestimmt die Festlegungsstelle den Index-Stand zum Bewertungstag an diesem **[**fünften**] [*andere Anzahl einfügen*]** Planmäßigen Handelstag in Übereinstimmung mit der vor Beginn der Marktstörung gültigen Berechnungsformel und Berechnungsmethode, indem sie den Börsenkurs der Börse (oder, falls der Handel im betreffenden Wertpapier erheblich unterbrochen oder erheblich eingeschränkt worden ist, eine nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Börsenkurses, der nach Ansicht der Festlegungsstelle ohne eine solche Unterbrechung oder Einschränkung für den Bewertungstag zustande gekommen wäre) jedes im Index enthaltenen Wertpapiers an diesem **[**fünften**] [*andere Anzahl einfügen*]** Planmäßigen Handelstag verwendet.

(5) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Tage**] [**Geschäftstage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Tage**] [**Geschäftstage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.

(6) *Additional Disruption Event.* In the event of an Additional Disruption Event, the Determination Agent (A) shall determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Additional Adjustment Event made by any Related Exchange (an "**Adjustment by the Related Exchange**"); and (B) if within 10 days after occurrence of the Additional Disruption Event, the Determination Agent determines that no Adjustment by the Related Exchange was made, the Determination Agent may make such adjustments (including a substitution of the Index) to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Additional Disruption Event. After applying any adjustment in accordance with this clause, the Determination Agent shall give notice (i) to the Holders not less than 5 days after the application of such adjustment in accordance with §12; and (ii) to the Fiscal Agent (unless the Fiscal Agents acts as Determination Agent) not less than 3 days after the application of such adjustment.

["**Additional Disruption Event**" means a Hedging Disruption (as defined in §4 (4)) **[●].]**

(6) *Zusätzliches Störungsereignis*. Im Fall eines Zusätzlichen Störungsereignisses, (A) wird die Festlegungsstelle die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Zusätzlichen Störungsereignisses festlegen, die an einer Verbundenen Börse vorgenommen werden (eine "**Anpassung durch die Verbundene Börse**"); und (B) falls innerhalb von 10 Tagen nach Eintritt des Zusätzlichen Störungsereignisses die Festlegungsstelle feststellt, dass keine Anpassung durch die Verbundene Börse erfolgt ist, kann die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen (einschließlich eines Austausches des Index) der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Zusätzlichen Störungsereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen. Nach Anwendung einer solchen Anpassung gemäß dieser Klausel, wird die Festlegungsstelle (i) an die Gläubiger innerhalb von 5 Tagen nach Anwendung der Anpassung Mitteilung gemäß §12 geben und (ii) an die Hauptzahlstelle (soweit nicht die Hauptzahlstelle als Festlegungsstelle handelt) innerhalb von 3 Tagen nach Anwendung der Anpassung.

["**Zusätzliches Störungsereignis**" bezeichnet eine Hedging-Störung (wie in §4 (4) definiert) **[●].]**

Option VIII:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR TERM WARRANTS

§3
(Interest)

There will not be any periodic payments of interest on the Securities.

§4
(Redemption. Extraordinary Event)

(1) *Redemption*. Subject to **[**the occurrence of a Knock Out Event (as defined below) and**]** a postponement due to a Disrupted Day pursuant to § 4b, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date (as defined in § 4a below) at the Redemption Amount or, respectively, at the Minimum Amount **[**in the case of a Knock Out Event**]**.

The Redemption Amount or the Minimum Amount, respectively, in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof.

The Redemption Amount or the Minimum Amount, respectively, will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Determination Agent immediately after being determined.

[(2) *Knock Out Event*. Following the occurrence of a Knock Out Event, the Securities will terminate automatically.

"**Knock Out Event**" means that the level of the Index is at any time on any Scheduled Trading Day during the Observation Period, and other than at a time at which there is a Disrupted Day,

[*In the case of long, insert:* lower**] [*In the case of short, insert:*** greater**]** than or equal to the Knock Out Barrier.

The occurrence of a Knock Out Event will be notified to the Holders in accordance with §12.

Following a Knock Out Event, the Securities shall be redeemed on the

OPTION VIII:
EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE MIT ENDFÄLLIGKEIT

§3
(Zinsen)

Auf die Wertpapiere werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.

§4
(Rückzahlung. Außerordentliches Ereignis)

(1) *Rückzahlung*. Die Wertpapiere werden vorbehaltlich **[**des Eintritts eines Knock Out Ereignisses (wie nachstehend definiert) und**]** einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach § 4b am Fälligkeitstag (wie nachstehend in § 4a definiert) zurückgezahlt, und zwar zum Rückzahlungsbetrag bzw. **[**im Fall des Eintritts eines Knock Out Ereignisses**]** zum Mindestbetrag.

Der Rückzahlungsbetrag bzw. der Mindestbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet.

Der Rückzahlungsbetrag bzw. der Mindestbetrag wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß § 12 unverzüglich nach dessen Feststellung mitgeteilt.

[(2) Knock Out Ereignis. Nach Eintritt eines Knock Out Ereignisses gelten die Wertpapiere automatisch als gekündigt.

"**Knock Out Ereignis**" bedeutet, dass der Stand des Index zu irgendeinem Zeitpunkt an einem Planmäßigen Handelstag während des Beobachtungszeitraums, und außer zu einem Zeitpunkt, der ein Störungstag ist,

[*Im Fall von Long, einfügen:* kleiner**] [*Im Fall von Short einfügen:*** größer**]** als die Knock Out Barriere ist oder dieser entspricht.

Der Eintritt eines Knock Out Ereignisses wird den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.

Nach Eintritt eines Knock Out Ereignisses werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag

Maturity Date) at the Minimum Amount.**]**

(**[**2**][**3**]**) *Extraordinary Event*. Upon the occurrence of an Extraordinary Event, the Issuer may redeem all of the Securities outstanding at the Early Redemption Amount upon the Issuer having given not less than **[**5**] [*specify*]** Business Days' notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*specify*] [**Business Days**] [**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

(**[**3**][**4**]**) *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 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

zu dem Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

(**[**2**][**3**]**) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.

(**[**3**][**4**]**) *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 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

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.

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.

([4]**[**5**]**) *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 (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.

([4]**[**5**]**) *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 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.

Whereby:

"**Change in Law**" means that, on or after the First Trading Date of the Securities (A) due to the adoption of or **any** change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable

Wobei:

"**Rechtsänderung**" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind

law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it (x) has become illegal to conclude a contract providing exposure to the Index, or (y) will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Securities (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

(einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass (x) der Abschluss eines Vertrags, der sich auf ein Investment in den Index bezieht, rechtswidrig geworden ist, oder (y) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Ersten Handelstag wirksam werden**.**

"**Hedging Disruption**" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s).

"**Hedging-Störung**" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten.

"**Increased Cost of Hedging**" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the First Trading Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.

"**Gestiegene Hedging Kosten**" bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Ersten Handelstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden.

([5][6]) *Early Redemption Amount*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

The "**Early Redemption Amount**" in respect of each Security is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Securities), to be the amount per Security that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Securities per Security as if no**[** Tax Event (as defined in § 4(**[**3**][**4**]**)),Change in Law, Hedging Disruption, Increased Cost of Hedging and/or**]** Additional Disruption Event and/or Extraordinary Event with regard to such Security had occurred.

For the purposes of the above, "**Qualified Financial Institution**" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine the Early Redemption Amount, has outstanding securities with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding securities and such financial institution is rated either:

(1) A2 or higher by S&P Global Ratings or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or

(2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institution meets the above criteria, then

([5][6]) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jedes Wertpapiers ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Wertpapier entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Wertpapier übernehmen würde, wenn kein**[** Steuerereignis (wie in §4 (**[**3**][**4**]**) definiert), keine Rechtsänderung, keine Hedging-Störung, keine Gestiegenen Hedging Kosten und/oder kein**]** Zusätzliches Störungsereignis und/oder kein Außerordentliches Ereignis hinsichtlich dieser Wertpapiere eingetreten bzw. gestellt worden wäre.

Für die vorstehenden Zwecke bezeichnet "**Qualifiziertes Finanzinstitut**" ein Finanzinstitut, das unter einer Rechtsordnung der Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union oder dem Recht von Japan gegründet wurde und das zum Zeitpunkt, zu dem die Festlegungsstelle den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag festlegt, Wertpapiere mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Ausgabetag dieser Wertpapiere ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

(1) A2 oder besser von S&P Global Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird oder

(2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die

the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued security maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen begebene Wertpapiere eine Fälligkeit haben, die, und dessen Ratingprofil am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

§4a
(Definitions)

§4a
(Definitionen)

"**Extraordinary Event**" means an Index Modification, Index Cancellation or Index Disruption, all as defined in § 4b (2) below.

"**Außerordentliches Ereignis**" ist eine Veränderung des Index, eine Einstellung des Index oder eine Unterbrechung des Index, wie jeweils nachfolgend in § 4b (2) definiert.

"**Strike Price**" means **[*specify Strike Price*] [**the Strike Price specified in the Table**]**.

"**Basispreis**" ist **[*Basispreis angeben*] [**der in der Tabelle angegebene Basispreis**]**.

"**Issue Date**" means **[●]**.

"**Begebungstag**" ist **[●]**.

["**Observation Period**" means the period from, and including, the First Trading Date to, and including, the Valuation Time on the Valuation Date.**]**

["**Beobachtungszeitraum**" bezeichnet den Zeitraum vom Ersten Handelstag (einschließlich) bis zur Bewertungszeit am Bewertungstag (einschließlich).**]**

["**Valuation Date**" means **[*insert Valuation Date*][**the Valuation Date as specified in the Table**].]**

["**Bewertungstag**" ist **[*Bewertungstag einfügen*][**der in der Tabelle angegebene Bewertungstag**].]**

["**Valuation Date**" means the earliest of the following days:

["**Bewertungstag**" ist der früheste der folgenden Tage:

(a) **[*insert Valuation Date*][**the Valuation Date as specified in the Table**]**; and

(b) the day on which a Knock Out Event occurs.**]**

(a) **[*Bewertungstag einfügen*][**der in der Tabelle angegebene Bewertungstag**]**; und

(b) der Tag, an dem ein Knock Out Ereignis eintritt.**]**

Should the Valuation Date not be a Scheduled Trading Day, the Valuation Date shall be the next following Scheduled Trading Day.

Sollte der Bewertungstag kein Planmäßiger Handelstag sein, ist der Bewertungstag der nächstfolgende Planmäßige Handelstag.

"**Valuation Time**" means the time with reference to which the **[**Index Sponsor calculates the closing level of the **[*In the case of X-Turbo Warrants, insert*:** Reference**]** Index**][**Exchange Delivery Settlement Price (EDSP) for options on the Index is determined, currently around **[**1.02pm**] [●]** Central European Time**]**, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.

"**Bewertungszeit**" bezeichnet den Zeitpunkt, an dem der **[**Index-Sponsor den Schlusskurs des **[*Im Fall von X-Turbo Optionsscheinen, einfügen:*** Referenzindex**]** **[**Index**]** berechnet**][**Schlussabrechnungspreis (*Exchange Delivery Settlement Price (EDSP)*) für Optionskontrakte auf den Index festgestellt wird, derzeit gegen **[**13:02**] [●]** Uhr mitteleuropäischer Zeit**]**, oder einen anderen Zeitpunkt, wie von der Emittentin in eigenem Ermessen gemäß § 315 BGB bestimmt unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.

"**Multiplier**" means **[*specify Multiplier*] [**the Multiplier specified in the Table**]**.

"**Bezugsverhältnis**" ist **[*Bezugsverhältnis angeben*] [**das in der Tabelle angegebene Bezugsverhältnis**]**.

"**Exchange**" means in respect of each Index Component the principal exchange or principal quotation system on which such Index Component is principally traded, as determined by the Determination Agent or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.

"**Börse**" bedeutet in Bezug auf jede Index-Komponente die Hauptbörse oder das Haupt-Handelssystem, an der (dem) Index-Komponenten gehandelt werden (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, eine übernehmende oder Nachfolge-Börse einer solchen Börse bzw. eines solchen Handelssystems.

"**Exchange Disruption**" means any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Determination Agent) the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for (i) any Index Component on the Exchange in respect of such Index Component or (ii) futures or options contracts relating to the Index on any Related Exchange.

"**Börsenstörung**" bedeutet jedes Ereignis (außer der Frühzeitigen Schließung), welches die Fähigkeit der Marktteilnehmer Transaktionen durchzuführen stört oder beeinträchtigt (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), oder, welches zur einer Störung oder Beeinträchtigung führt (i) für eine Index-Komponente einen Marktwert an der Börse für eine solche Index-Komponente zu erhalten oder (ii) Marktwerte für Futures- oder Optionskontrakte hinsichtlich des Index an einer Verbundenen Börse zu erhalten.

"**Final Index Level**" means the Index Level at the Valuation Time on the Valuation Date.

"**Endgültiger Index-Stand**" ist der Index-Stand zur Bewertungszeit am Bewertungstag.

"**First Trading Date**" means **[●]**.

"**Erster Handelstag**" ist **[●]**.

"**Maturity Date**" means the date specified in § 5(1).

"**Fälligkeitstag**" bezeichnet den in § 5(1) bestimmten Tag.

"**Early Closure**" means the closure on any Scheduled Trading Day of the Exchange in respect of any Index Component or the Related Exchange prior to its valuation time, unless such earlier closing time is announced by such Exchange or Related Exchange at least one hour prior to the earlier of: (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Scheduled Trading Day.

"**Frühzeitige Schließung**" bedeutet an einem Planmäßigen Handelstag die Schließung der Börse, an der Index-Komponenten gehandelt werden oder der Verbundenen Börse vor dem planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von dieser Börse oder der Verbundenen Börse mindestens eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an dieser Börse oder der Verbundenen Börse an diesem Planmäßigen Handelstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse oder der Verbundenen Börse zur Ausführung zur Bewertungszeit an diesem Planmäßigen Handelstag angekündigt worden.

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

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

"**Trading Disruption**" means any suspension of or limitation imposed on trading by the Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to any Index Component on the Exchange in respect of such Index Component or (ii) in futures or options contracts relating to the Index on any Related Exchange.

"**Handelsaussetzung**" bezeichnet jede von der Börse oder Verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es aufgrund von Kursbewegungen, die die zugelassenen Begrenzungen der Börse oder Verbundenen Börse überschreiten, oder aus anderweitigen Gründen (i) in Bezug auf Index-Komponenten, die an der Börse gehandelt werden oder (ii) in auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an jeder Verbundenen Börse.

["**Cap**" means **[*specify Cap*] [**the Cap specified

["**Höchstpreis**" ist **[*Höchstpreis angeben*] [**der in

in the Table**].]**

der Tabelle angegebene Höchstpreis**].]**

"**Index**" means **[*insert name of Index and Bloomberg page*] [**the index as described in the Table.**] [*In the case of X-Turbo Warrants, insert*:** the Reference Index and the Knock Out Index. References to the term "Index" shall be construed severally with respect to each Index.**]**

"**Index**" bezeichnet den **[*Bezeichnung des Index und Bloomberg-Seite einfügen*] [**in der Tabelle beschriebenen Index.**] [*Im Fall von X-Turbo Optionsscheinen, einfügen:*** Referenzindex und den Knock Out Index. Verweise auf den Begriff "Index" sollen jeweils in Bezug auf jeden Index gelesen werden**].**

"**Index Component**" means those securities, assets or reference values of which the Index is comprised from time to time.

"**Index-Komponente**" bezeichnet diejenigen Wertpapiere, Vermögenswerte oder Bezugswerte, aus denen der Index jeweils zusammengesetzt ist.

"**Index Sponsor**" means **[**(i)**]** the corporation or other entity that is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to the Index and announces (directly or through an agent) the level of the Index on a regular basis during each Scheduled Trading Day; where reference to the Index Sponsor shall include a reference to the "**Successor Index Sponsor**" defined in § 4b(1) below**[.][**; and

"**Index-Sponsor**" ist **[**(i)**]** die Gesellschaft oder Person , welche die Regelungen und Vorgehensweisen und Methoden der Berechnung des Index und, soweit vorhanden, zu Anpassungen dieses Index aufstellt und überwacht, und welche regelmäßig an jedem Planmäßigen Handelstag den Stand des Index (entweder unmittelbar oder durch eine beauftragte Stelle) veröffentlicht; dabei gilt jede Bezugnahme auf den 'Index-Sponsor' auch als Bezugnahme auf den "**Index-Sponsor-Nachfolger**" wie nachfolgend in §4b(1) definiert**[.][**; und

(ii) for the determination of the Final Index Level the **[**Eurex Exchange**][●].]**

(ii) zur Bestimmung des Endgültigen Index-Standes die **[**Eurex Exchange**][●].]**

"**Index Level**" means **[**(i)**]** the level of the **[*In the case of X-Turbo Warrants, insert*:** Reference**]** Index as determined by the Determination Agent by reference to the level of the **[*In the case of X-Turbo Warrants, insert*:** Reference**]** Index published by the Index Sponsor**[.][**; and

"**Index-Stand**" ist **[**(i)**]** der Stand des **[*Im Fall von X-Turbo Optionsscheinen, einfügen:*** Referenzindex**] [**Index**]**, wie er von der Festlegungsstelle unter Bezugnahme auf den vom Index-Sponsor veröffentlichten Stand des **[*Im Fall von X-Turbo Optionsscheinen, einfügen:*** Referenzindex**] [**Index**]** festgestellt wird**[.][**; und

(ii) for the determination of the Final Index Level, the Exchange Delivery Settlement Price (EDSP) for options on the Index as determined by the Determination Agent by reference to the price published by the Index Sponsor at the Valuation Time.**]**

(ii) zur Bestimmung des Endgültigen Index-Standes, der Schlussabrechnungspreis (*Exchange Delivery Settlement Price (EDSP)*) für Optionskontrakte auf den Index, wie durch die Festlegungsstelle in Bezug auf den vom Index-Sponsor veröffentlichten Preis zur Bewertungszeit festgestellt.**]**

["**Knock Out Barrier**" means the Strike Price.

["**Knock Out Barriere**" ist der Basispreis.

"**Knock Out Event**" means the event as defined in § 4 (2).**]**

"**Knock Out Ereignis**" bezeichnet das in § 4 (2) definierte Ereignis.**]**

[*In the case of X-Turbo Warrants, insert*: "**Knock Out Index**" means the X-DAX (Bloomberg Code: XDAX Index) as generally calculated and announced by the Index Sponsor according to its index rules (i) from, and including, 8.00 a.m. Central European Time ("**CET**") up to the opening of the Reference Index (which will be no sooner than 9.00 a.m. CET) and (ii) from, and including, 5.30 p.m. CET up to, and including, 10.15 p.m. CET.**]**

[*Im Fall von X-Turbo Optionsscheinen, einfügen:* "**Knock Out Index**" bezeichnet den im Allgemeinen vom Index-Sponsor im Einklang mit seinen Indexregeln berechneten und veröffentlichten X-DAX (Bloomberg Code: XDAX Index) (i) ab 8:00 Uhr mitteleuropäischer Zeit ("**MEZ**") (einschließlich) bis zum Zeitpunkt der Eröffnung des Referenzindex (welcher nicht vor 9:00 Uhr MEZ liegt) und (ii) ab 17:30 Uhr MEZ (einschließlich) bis 22:15 Uhr MEZ

(einschließlich).**]**

"**Market Disruption Event**" means the occurrence or existence in respect of any Index Component, of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant determination time in respect of an Exchange on which such Index Component is principally traded or (iii) an Early Closure and the aggregate of all Index Component in respect of which a Trading Disruption, an Exchange Disruption or an Early Closure occurs or exists comprises 20 per cent. or more of the level of the Index or the occurrence or existence, in respect of futures or options contracts relating to the Index of: (1) a Trading Disruption, (2) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant determination time in respect of the Related Exchange or (3) an Early Closure. For the purposes of determining whether a Market Disruption Event exists in respect of the Index at any time, if a Market Disruption Event occurs in respect of an Index Component at that time, the relevant percentage contribution of that Index Component to the level of the Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of the Index attributable to that Index Component and (y) the overall level of the Index, in each case using the official opening weightings as published by the Index Sponsor as part of the market "opening data".

"**Marktstörung**" bedeutet das Entstehen oder Bestehen bezogen auf jede Index-Komponente von (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Feststellungszeitpunkt bezogen auf eine Börse, an der eine solche Index-Komponente überwiegend gehandelt wird oder (iii) eine Frühzeitige Schließung und die Index-Komponenten insgesamt, auf die sich die Handelsaussetzung, die Börsenstörung oder die Frühzeitige Schließung bezieht, 20% oder mehr vom Stand des Index ausmachen müssen oder bei auf den entsprechenden Index bezogenen Futures- und Optionskontrakten das Entstehen oder Bestehen (1) einer Handelsaussetzung, (2) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Feststellungszeitpunkt an der Verbundenen Börse, oder (3) eine Frühzeitige Schließung. Zum Zweck der Bestimmung des Bestehens einer Marktstörung im Hinblick auf den Index ist, im Fall des Auftretens einer Marktstörung bezüglich einer Index-Komponente, der prozentuale Beitrag dieser Index-Komponente zum Stand des Index anhand eines Vergleichs zwischen (x) dem dieser Index-Komponente zurechenbare prozentuale Anteil am entsprechenden Index und (y) dem gesamten Stand des Index jeweils auf der Grundlage der anfänglichen Gewichtungen, die von dem Index-Sponsor als Teil der "Markteröffnungsdaten" veröffentlicht wurden, zu bestimmen.

"**Minimum Amount**" means **[**EUR 0.001**] [●]** per Security.

"**Mindestbetrag**" ist **[**EUR 0,001**] [●]** pro Wertpapier.

"**Scheduled Trading Day**" means any day on which (i) the Index Sponsor is scheduled to publish the level of the Index and (ii) each Exchange or Related Exchange are scheduled to be open for trading for their relevant regular trading sessions.

"**Planmäßiger Handelstag**" bedeutet jeden Tag, (i) an dem der Index-Sponsor den Stand des Index veröffentlichen muss und (ii) an dem jede Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist.

[*In the case of X-Turbo Warrants, insert*: "**Reference Index**" means the DAX (Bloomberg Code: DAX Index) as generally calculated and announced by the Index Sponsor according to its index rules from, and including, 9.00 a.m. Central European Time up to, and including, the Valuation Time.**]**

[*Im Fall von X-Turbo Optionsscheinen, einfügen:* "**Referenzindex**" bezeichnet den im Allgemeinen vom Index-Sponsor im Einklang mit den Indexregeln berechneten und veröffentlichten DAX (Bloomberg Code: DAX Index) ab 9:00 Uhr mitteleuropäischer Zeit (einschließlich) bis zur Bewertungszeit (einschließlich).**]**

"**Redemption Amount**" means an amount per Security calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent in accordance with the following formula:

"**Rückzahlungsbetrag**" ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle gemäß den folgenden Bestimmungen ermittelt wird:

[***Insert in the case of Turbo Warrants:***

[***In the case of long, insert***:

(Final Index Level – Strike Price) x Multiplier]

[***In the case of short, insert***:

(Strike Price – Final Index Level) x Multiplier]]

[***Insert in the case of Warrants:***

[***In the case of call, insert***:

(a) If the Final Index Level is greater than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Final Index Level – Strike Price) x Multiplier

(b) If the Final Index Level is lower than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount. **]**

[***In the case of put, insert***:

(a) If the Final Index Level is lower than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Strike Price – Final Index Level) x Multiplier

(b) If the Final Index Level is greater than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]]**

[***Insert in the case of Discount Call Warrants:***

(a) If the Final Index Level is greater than the Cap, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Cap – Strike Price) x Multiplier

(b) If the Final Index Level is lower than or equal to the Cap but greater than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Final Index Level – Strike Price) x Multiplier

(c) If the Final Index Level is lower than or equal to the Strike Price, the Securities will be

[***Im Fall von Turbo Optionsscheinen einfügen***:

[***Im Fall von Long, einfügen:***

(Endgültiger Index-Stand – Basispreis) x Bezugsverhältnis]

[***Im Fall von Short, einfügen:***

(Basispreis – Endgültiger Index-Stand) x Bezugsverhältnis]]

[***Im Fall von Optionsscheinen einfügen***:

[***Im Fall von Call, einfügen:***

(a) Falls der Endgültige Index-Stand größer als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Endgültiger Index-Stand – Basispreis) x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Index-Stand kleiner als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[***Im Fall von Put, einfügen:***

(a) Falls der Endgültige Index-Stand kleiner als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Basispreis – Endgültiger Index-Stand) x Bezugsverhältnis

b) Falls der Endgültige Index-Stand größer als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt**]]**

[***Im Fall von Discount Call Optionsscheinen einfügen***:

(a) Falls der Endgültige Index-Stand größer als der Höchstpreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Höchstpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Index-Stand kleiner als der Höchstpreis ist oder diesem entspricht, aber größer als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Endgültiger Index-Stand – Basispreis) x Bezugsverhältnis

(c) Falls der Endgültige Index-Stand kleiner als der Basispreis ist oder diesem entspricht,

redeemed at their Minimum Amount.**]**

werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[*Insert in the case of Discount Put Warrants:*

(a) If the Final Index Level is lower than the Floor, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Strike Price – Floor) x Multiplier

(b) If the Final Index Level is greater than or equal to the Floor but lower than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Strike Price – Final Index Level) x Multiplier

(c) If the Final Index Level is greater than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]**

[*Im Fall von Discount Put Optionsscheinen einfügen*:

(a) Falls der Endgültige Index-Stand kleiner als der Tiefstpreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Basispreis – Tiefstpreis) x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Index-Stand größer als der Tiefstpreis ist oder diesem entspricht, aber kleiner als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Basispreis – Endgültiger Index-Stand) x Bezugsverhältnis

(c) Falls der Endgültige Index-Stand größer als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[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 of the relevant capital market practice and by acting in good faith, whereas the Redemption Amount shall not be less than **[**EUR 0.001**] [●]**.**]**

[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**] [●]** beträgt.**]**

"**Disrupted Day**" means any Scheduled Trading Day on which (i) the Index Sponsor fails to publish the level of the Index or (ii) an Exchange or a Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or (iii) on which a Market Disruption Event has occurred.

"**Störungstag**" bedeutet einen Planmäßigen Handelstag, an dem (i) der Index-Sponsor keinen Stand des Index veröffentlicht oder (ii) eine Börse oder eine Verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet ist oder (iii) eine Marktstörung eingetreten ist.

[*In the case of multi-issuances, insert*: "Table" means the table at the end of this § 4a.**]**

[*Im Fall von Multi-Emissionen, einfügen:*"Tabelle" bezeichnet die am Ende dieses § 4a stehende Tabelle.**]**

["Floor" means **[*specify Floor*] [**the Floor specified in the Table**].]**

["Tiefstpreis" ist **[*Tiefstpreis angeben*] [**der in der Tabelle angegebene Tiefstpreis**].]**

"**Related Exchange(s)**" means each exchange or quotation system (as the Determination Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to the Index or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.

"**Verbundene Börse(n)**" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.

["**Additional Disruption Event**" means each of a Tax Event (as defined in §4 (**[**3**][**4**]**)), Change in Law, Hedging Disruption and Increased Cost of Hedging (each as defined in §4 (**[**4**][**5**]**)) [●].**]**

["**Zusätzliches Störungsereignis**" bezeichnet jeweils ein Steuerereignis (wie in §4 **[**3**][**4**]** definiert), eine Rechtsänderung, eine Hedging-Störung und Gestiegene Hedging Kosten wie jeweils in §4 **[**4**][**5**]** definiert) **[●].]**

[*in case of multi-issuances insert*:
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen:

Number of Securities and Title ***Anzahl von Wertpapieren und Bezeich-nung***	**WKN**	**ISIN**	**Issue Price** ***Emissionspreis***	**Index**	**Bloom berg Code** ***Bloom berg-Seite***	**Strike Price** ***Basispreis***	**Type of Warrant** ***Art der Option***	**Multiplier** ***Bezugsverhältnis***	**Valuation Date** ***Bewertungstag***	**[Cap** ***Höchstpreis*]**	**[Floor** ***Tiefstpreis*]**
[•]	**[•]**	**[•]**	**[•]]**	**[•]**	**[•]**	**[•]**	**[•]**	**[•]**	**[•]**	**[•]**	**[•]**

§4b
(Successor Index. Determination Agent Adjustment. Correction of the Index. Disrupted Days. Extraordinary Event. Additional Disruption Event)

(1) *Successor Index*. If the Index is not calculated and announced by the Index Sponsor but is calculated and announced by a successor to the Index Sponsor (the "**Successor Index Sponsor**") acceptable to the Determination Agent or replaced by a successor index using, in the determination of the Determination Agent, the same or a substantially similar formula for, and method of, calculation as used in the calculation, of the Index (the "**Successor Index**"), then such index shall be deemed to be the Index so calculated and announced by the Successor Index Sponsor or that Successor Index, as the case may be.

(2) *Determination Agent Adjustment.*

[(a)**]** If, in the determination of the Determination Agent on or before the Valuation Date, the Index Sponsor (or, if applicable, the Successor Index Sponsor) makes a material change in the formula for, or the method of calculating, the Index or in any other way materially modifies the Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain the Index in the event of changes in constituent securities and capitalisation and other routine events) (an "**Index Modification**"); or permanently cancels the Index and no Successor Index exists (an "**Index Cancellation**") or on the Valuation Date, the Index Sponsor fails to calculate and publish the Index Level (an "**Index Disruption**"), the Determination Agent shall calculate the Redemption Amount, using, in lieu of a published level for the Index, the Index Level as at the Valuation Date, as determined by the Determination Agent in accordance with the formula for and method of calculating the Index last in effect before that change or failure, but using only those Index Components that comprised the Index immediately prior to that Extraordinary Event. The Determination Agent shall notify the Fiscal Agent and the Holders thereof in accordance with §12.

§4b
(Nachfolge-Index. Anpassung durch die Festlegungsstelle. Korrekturen des Index. Störungstage. Außerordentliches Ereignis. Zusätzliches Störungsereignis)

(1) *Nachfolge-Index*. Wird der Index nicht durch den Index-Sponsor berechnet und veröffentlicht, jedoch durch einen aus Sicht der Festlegungsstelle akzeptablen Nachfolger des Index-Sponsors (den "**Index-Sponsor-Nachfolger**") berechnet und veröffentlicht, oder durch einen Nachfolge-Index ersetzt, der nach Feststellung der Festlegungsstelle anhand derselben oder in wesentlichen Teilen ähnlichen Berechnungsformel und -methode wie dieser Index bestimmt wird (der "**Nachfolge-Index**"), tritt der durch den Index-Sponsor-Nachfolger ermittelte Index beziehungsweise der Nachfolge-Index an die Stelle dieses Index.

(2) *Anpassungen durch die Festlegungs-stelle*.

[(a)**]** Stellt die Festlegungsstelle an oder vor dem Bewertungstag fest, dass der Index-Sponsor (oder, falls anwendbar, der Index-Sponsor-Nachfolger) eine erhebliche Veränderung in der zur Berechnung des Index verwendeten Formel oder Berechnungsmethode vornimmt oder auf andere Weise den Index erheblich verändert (außer, dass es sich dabei um eine in einer solchen Formel oder Berechnungsmethode vorgesehene Anpassung handelt, die den Index im Fall von Veränderungen der enthaltenen Wertpapiere, der Kapitalisierung und anderen routinemäßigen Ereignissen erhalten sollen) (eine "**Veränderung des Index**"), oder den Index dauerhaft einstellt, ohne dass ein Nachfolge-Index existiert (eine "**Einstellung des Index**"), oder dass der Index-Sponsor an einem Bewertungstag den Index-Stand nicht berechnet und veröffentlicht hat (eine "**Unterbrechung des Index**"), so wird die Festlegungsstelle zur Berechnung des Rückzahlungsbetrags an Stelle des veröffentlichten Standes des Index den Stand des Index zum Bewertungstag, wie von der Festlegungsstelle gemäß der zuletzt vor dieser Änderung bzw. diesem Ausfall verwendeten Formel und Methode zur Berechnung des Index, jedoch unter Heranziehung nur derjenigen Index-

Komponenten, aus denen sich der Index unmittelbar vor dem Außerordentlichen Ereignis zusammengesetzt hat, verwenden. Die Festlegungsstelle wird die Hauptzahlstelle und die Gläubiger gemäß §12 hiervon unterrichten.

[(b) If, in the determination of the Determination Agent on or before the Valuation Date an Index Component closes "limit up" or "limit down" on the Exchange on such a day, the Index Level for such day will be adjusted by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith to reflect the first succeeding non-limit closing price of the relevant Index Component on the Exchange.**]**

[(b) Stellt die Festlegungsstelle an oder vor dem Bewertungstag fest, dass eine Index-Komponente an einem solchem Tag "limit up" oder "limit down" an der Börse schließt, wird der Index-Stand für einen solchen Tag von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und nach Treu und Glauben angepasst, um den ersten darauffolgenden "non-limit" Schlusspreis der betreffenden Index-Komponente an der Börse widerzuspiegeln.**]**

(3) *Correction of the Index*. In the event that **[**any price or level**] [**the value**]** of the Index published **[**on the Exchange or Related Exchange**] [**or**]** by the Index Sponsor and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Securities subsequently corrected and the correction is published by **[**the Exchange**] [**or**] [**the Index Sponsor**]** before the Maturity Date, the Determination Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.

(3) *Korrektur des Index*. Sollte **[**ein an der Börse oder Verbundenen Börse oder**]** der durch den Index-Sponsor veröffentlichte **[**Kurs oder**] [**Stand**]**, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwendet worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch **[**die Börse oder den**] [**Index-Sponsor**]** vor dem Fälligkeitstag veröffentlicht, so wird die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

(4) *Disrupted Days*. If the Determination Agent in its reasonable discretion by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith determines that the Valuation Date is a Disrupted Day or not a Scheduled Trading Day, the Valuation Date shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that the Determination Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Determination Agent determines that each of the **[**five**] [*insert other number*]** Scheduled Trading Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case and for the purpose of determining the Redemption Amount:

(4) *Störungstage*. Wenn die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der jeweiligen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben feststellt, dass der Bewertungstag ein Störungstag oder kein Planmäßiger Handelstag ist, dann ist der Bewertungstag der nächstfolgende Planmäßige Handelstag, an dem die Festlegungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Festlegungsstelle stellt fest, dass an jedem der **[**fünf**] [*andere Anzahl einfügen*]** Planmäßigen Handelstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle und zur Bestimmung des

(a) that **[**fifth**] [*insert other number*]** Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and

(b) the Determination Agent shall determine the Index Level as of the Valuation Date on that **[**fifth**] [*insert other number*]** Scheduled Trading Day in accordance with the formula, for and method of, calculating the Index last in effect prior to the commencement of the Market Disruption Event using the exchange-traded price on the Exchange (or, if trading in the relevant security has been materially suspended or materially limited, its good faith estimate of the exchange-traded price that would have prevailed but for the suspension or limitation as of the Valuation Date) on that **[**fifth**] [*insert other number*]** Scheduled Trading Day of each security comprising the Index.

(5) *Extraordinary Event*. In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**] [*insert other number*] [**days'**] [**Business Days'**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*insert other number*] [**days**] [**Business Days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

(6) *Additional Disruption Event.* In the event of an Additional Disruption Event, the

Rückzahlungsbetrages:

(a) gilt der entsprechende **[**fünfte**] [*andere Anzahl einfügen*]** Planmäßige Handelstag als Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und

(b) bestimmt die Festlegungsstelle den Index-Stand zum Bewertungstag an diesem **[**fünften**] [*andere Anzahl einfügen*]** Planmäßigen Handelstag in Übereinstimmung mit der vor Beginn der Marktstörung gültigen Berechnungsformel und Berechnungsmethode, indem sie den Börsenkurs der Börse (oder, falls der Handel im betreffenden Wertpapier erheblich unterbrochen oder erheblich eingeschränkt worden ist, eine nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Börsenkurses, der nach Ansicht der Festlegungsstelle ohne eine solche Unterbrechung oder Einschränkung für den Bewertungstag zustande gekommen wäre) jedes im Index enthaltenen Wertpapiers an diesem **[**fünften**] [*andere Anzahl einfügen*]** Planmäßigen Handelstag verwendet.

(5) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Tage**] [**Geschäftstage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Tage**] [**Geschäftstage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.

(6) *Zusätzliches Störungsereignis*. Im Fall eines Zusätzlichen Störungsereignisses,

Determination Agent (A) shall determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Additional Adjustment Event made by any Related Exchange (an "**Adjustment by the Related Exchange**"); and (B) if within 10 days after occurrence of the Additional Disruption Event, the Determination Agent determines that no Adjustment by the Related Exchange was made, the Determination Agent may make such adjustments (including a substitution of the Index) to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Additional Disruption Event. After applying any adjustment in accordance with this clause, the Determination Agent shall give notice (i) to the Holders not less than 5 days after the application of such adjustment in accordance with §12; and (ii) to the Fiscal Agent (unless the Fiscal Agents acts as Determination Agent) not less than 3 days after the application of such adjustment.

(A) wird die Festlegungsstelle die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Zusätzlichen Störungsereignisses festlegen, die an einer Verbundenen Börse vorgenommen werden (eine "**Anpassung durch die Verbundene Börse**"); und (B) falls innerhalb von 10 Tagen nach Eintritt des Zusätzlichen Störungsereignisses die Festlegungsstelle feststellt, dass keine Anpassung durch die Verbundene Börse erfolgt ist, kann die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen (einschließlich eines Austausches des Index) der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Zusätzlichen Störungsereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen. Nach Anwendung einer solchen Anpassung gemäß dieser Klausel, wird die Festlegungsstelle (i) an die Gläubiger innerhalb von 5 Tagen nach Anwendung der Anpassung Mitteilung gemäß §12 geben und (ii) an die Hauptzahlstelle (soweit nicht die Hauptzahlstelle als Festlegungsstelle handelt) innerhalb von 3 Tagen nach Anwendung der Anpassung.

["**Additional Disruption Event**" means a Hedging Disruption (as defined in §4 (4)) **[●].]**

["**Zusätzliches Störungsereignis**" bezeichnet eine Hedging-Störung (wie in §4 (4) definiert) **[●].]**

Option IX:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR DISCOUNT CERTIFICATES

§3
(Interest)

There will not be any periodic payments of interest on the Securities.

§4
(Redemption. Extraordinary Event)

(1) *Redemption*. Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to § 4b, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date (as defined in §4a below) at the Redemption Amount.

The Redemption Amount in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof.

The Redemption Amount will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Determination Agent immediately after being determined.

(2) *Extraordinary Event*. Upon the occurrence of an Extraordinary Event, the Issuer may redeem all of the Securities outstanding at the Early Redemption Amount upon the Issuer having given not less than **[**5**]** **[*specify*]** Business Days' notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**]** **[*specify*]** **[**Business Days**]** **[**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

(3) *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

OPTION IX:
EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR DISCOUNT ZERTIFIKATE

§3
(Zinsen)

Auf die Wertpapiere werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.

§4
(Rückzahlung. Außerordentliches Ereignis)

(1) *Rückzahlung*. Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b am Fälligkeitstag (wie nachstehend in §4a definiert) zurückgezahlt, und zwar zum Rückzahlungsbetrag.

Der Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet.

Der Rückzahlungsbetrag wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach dessen Feststellung mitgeteilt.

(2) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens **[**5**]** **[*Anzahl der Tage angeben*]** **[**Geschäftstage**]** **[**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**]** **[*Anzahl der Tage angeben*]** **[**Geschäftstage**]** **[**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.

(3) *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

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 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.

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 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.

(4) *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

(4) *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

redemption in accordance with §12 has been published (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.

Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht 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.

Whereby:

Wobei:

"**Change in Law**" means that, on or after the First Trading Date of the Securities (A) due to the adoption of or **any** change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it (x) has become illegal to conclude a contract providing exposure to the Index, or (y) will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Securities (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

"**Rechtsänderung**" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass (x) der Abschluss eines Vertrags, der sich auf ein Investment in den Index bezieht, rechtswidrig geworden ist, oder (y) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Ersten Handelstag wirksam werden**.**

"**Hedging Disruption**" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or

"**Hedging-Störung**" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in

asset(s).

der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten.

"**Increased Cost of Hedging**" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the First Trading Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.

"**Gestiegene Hedging Kosten**" bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Ersten Handelstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden.

(5) *Early Redemption Amount*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

(5) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

The "**Early Redemption Amount**" in respect of each Security is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Securities), to be the amount per Security that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Securities per Security as if no**[** Tax Event (as defined in § 4(3)),Change in Law, Hedging Disruption, Increased Cost of Hedging and/or**]** Additional Disruption Event and/or Extraordinary Event with regard to such Security had occurred.

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jedes Wertpapiers ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Wertpapier entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Wertpapier übernehmen würde, wenn kein**[** Steuerereignis (wie in §4 (3) definiert), keine Rechtsänderung, keine Hedging-Störung, keine Gestiegenen Hedging Kosten und/oder kein**]** Zusätzliches Störungsereignis und/oder kein Außerordentliches Ereignis hinsichtlich dieser Wertpapiere eingetreten bzw. gestellt worden wäre.

For the purposes of the above, "**Qualified Financial Institution**"

Für die vorstehenden Zwecke bezeichnet "**Qualifiziertes Finanzinstitut**" ein

means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine the Early Redemption Amount, has outstanding securities with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding securities and such financial institution is rated either:

(1) A2 or higher by S&P Global Ratings or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or

(2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institution meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued security maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

Finanzinstitut, das unter einer Rechtsordnung der Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union oder dem Recht von Japan gegründet wurde und das zum Zeitpunkt, zu dem die Festlegungsstelle den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag festlegt, Wertpapiere mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Ausgabetag dieser Wertpapiere ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

(1) A2 oder besser von S&P Global Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird oder

(2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen begebene Wertpapiere eine Fälligkeit haben, die, und dessen Ratingprofil am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

§4a
(Definitions)

"**Extraordinary Event**" means an Index Modification, Index Cancellation or Index Disruption, all as defined in § 4b (2) below.

"**Issue Date**" means **[●]**.

"**Valuation Date**" means **[*insert Valuation Date*][**the Valuation Date as specified in the Table**]**.

Should the Valuation Date not be a Scheduled Trading Day, the Valuation Date shall be the next following Scheduled Trading Day.

"**Valuation Time**" means the time with reference to which the Index Sponsor calculates the closing level of the Index, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good

§4a
(Definitionen)

"**Außerordentliches Ereignis**" ist eine Veränderung des Index, eine Einstellung des Index oder eine Unterbrechung des Index, wie jeweils nachfolgend in § 4b (2) definiert.

"**Begebungstag**" ist **[●]**.

"**Bewertungstag**" ist **[*Bewertungstag einfügen*][**der in der Tabelle angegebene Bewertungstag**]**.

Sollte der Bewertungstag kein Planmäßiger Handelstag sein, ist der Bewertungstag der nächstfolgende Planmäßige Handelstag.

"**Bewertungszeit**" bezeichnet den Zeitpunkt, an dem der Index-Sponsor den Schlusskurs des Index berechnet, oder einen anderen Zeitpunkt, wie von der Emittentin in eigenem Ermessen gemäß § 315 BGB bestimmt unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter

faith.

Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.

"**Multiplier**" means **[*specify Multiplier*] [**the Multiplier specified in the Table**]**.

"**Bezugsverhältnis**" ist **[*Bezugsverhältnis angeben*] [**das in der Tabelle angegebene Bezugsverhältnis**]**.

"**Exchange**" means in respect of each Index Component the principal exchange or principal quotation system on which such Index Component is principally traded, as determined by the Determination Agent or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.

"**Börse**" bedeutet in Bezug auf jede Index-Komponente die Hauptbörse oder das Haupt-Handelssystem, an der (dem) Index-Komponenten gehandelt werden (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, eine übernehmende oder Nachfolge-Börse einer solchen Börse bzw. eines solchen Handelssystems.

"**Exchange Disruption**" means any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Determination Agent) the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for (i) any Index Component on the Exchange in respect of such Index Component or (ii) futures or options contracts relating to the Index on any Related Exchange.

"**Börsenstörung**" bedeutet jedes Ereignis (außer der Frühzeitigen Schließung), welches die Fähigkeit der Marktteilnehmer Transaktionen durchzuführen stört oder beeinträchtigt (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), oder, welches zur einer Störung oder Beeinträchtigung führt (i) für eine Index-Komponente einen Marktwert an der Börse für eine solche Index-Komponente zu erhalten oder (ii) Marktwerte für Futures- oder Optionskontrakte hinsichtlich des Index an einer Verbundenen Börse zu erhalten.

"**Final Index Level**" means the Index Level at the Valuation Time on the Valuation Date.

"**Endgültiger Index-Stand**" ist der Index-Stand zur Bewertungszeit am Bewertungstag.

"**First Trading Date**" means **[●]**.

"**Erster Handelstag**" ist **[●]**.

"**Maturity Date**" means the date specified in § 5(1).

"**Fälligkeitstag**" bezeichnet den in § 5(1) bestimmten Tag.

"**Early Closure**" means the closure on any Scheduled Trading Day of the Exchange in respect of any Index Component or the Related Exchange prior to its valuation time, unless such earlier closing time is announced by such Exchange or Related Exchange at least one hour prior to the earlier of: (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Scheduled Trading Day.

"**Frühzeitige Schließung**" bedeutet an einem Planmäßigen Handelstag die Schließung der Börse, an der Index-Komponenten gehandelt werden oder der Verbundenen Börse vor dem planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von dieser Börse oder der Verbundenen Börse mindestens eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an dieser Börse oder der Verbundenen Börse an diesem Planmäßigen Handelstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse oder der Verbundenen Börse zur Ausführung zur Bewertungszeit an diesem Planmäßigen Handelstag angekündigt worden.

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

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

"**Trading Disruption**" means any suspension of or limitation imposed on trading by the Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the Exchange or

"**Handelsaussetzung**" bezeichnet jede von der Börse oder Verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es aufgrund von Kursbewegungen, die die zugelassenen

Related Exchange or otherwise (i) relating to any Index Component on the Exchange in respect of such Index Component or (ii) in futures or options contracts relating to the Index on any Related Exchange.

Begrenzungen der Börse oder Verbundenen Börse überschreiten, oder aus anderweitigen Gründen (i) in Bezug auf Index-Komponenten, die an der Börse gehandelt werden oder (ii) in auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an jeder Verbundenen Börse.

"**Cap**" means **[*specify Cap*] [**the Cap specified in the Table**]**.

"**Höchstpreis**" ist **[*Höchstpreis angeben*] [**der in der Tabelle angegebene Höchstpreis**]**.

"**Index**" means **[*insert name of Index and Bloomberg page*] [**the index as described in the Table**]**.

"**Index**" bezeichnet den **[*Bezeichnung des Index und Bloomberg-Seite einfügen*] [**in der Tabelle beschriebenen Index**]**.

"**Index Component**" means those securities, assets or reference values of which the Index is comprised from time to time.

"**Index-Komponente**" bezeichnet diejenigen Wertpapiere, Vermögenswerte oder Bezugswerte, aus denen der Index jeweils zusammengesetzt ist.

"**Index Sponsor**" means the corporation or other entity that is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to the Index and announces (directly or through an agent) the level of the Index on a regular basis during each Scheduled Trading Day; where reference to the Index Sponsor shall include a reference to the "**Successor Index Sponsor**" defined in § 4b(1) below.

"**Index-Sponsor**" ist die Gesellschaft oder Person, welche die Regelungen und Vorgehensweisen und Methoden der Berechnung des Index und, soweit vorhanden, zu Anpassungen dieses Index aufstellt und überwacht, und welche regelmäßig an jedem Planmäßigen Handelstag den Stand des Index (entweder unmittelbar oder durch eine beauftragte Stelle) veröffentlicht; dabei gilt jede Bezugnahme auf den 'Index-Sponsor' auch als Bezugnahme auf den "**Index-Sponsor-Nachfolger**" wie nachfolgend in §4b(1) definiert.

"**Index Level**" means the level of the Index as determined by the Determination Agent by reference to the level of the Index published by the Index Sponsor.

"**Index-Stand**" ist der Stand des Index, wie er von der Festlegungsstelle unter Bezugnahme auf den vom Index-Sponsor veröffentlichten Stand des Index festgestellt wird.

"**Market Disruption Event**" means the occurrence or existence in respect of any Index Component, of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant determination time in respect of an Exchange on which such Index Component is principally traded or (iii) an Early Closure and the aggregate of all Index Component in respect of which a Trading Disruption, an Exchange Disruption or an Early Closure occurs or exists comprises 20 per cent. or more of the level of the Index or the occurrence or existence, in respect of futures or options contracts relating to the Index of: (1) a Trading Disruption, (2) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant determination time in respect of the Related Exchange or (3) an Early Closure. For the purposes of determining whether a Market Disruption Event exists in respect of the Index at any

"**Marktstörung**" bedeutet das Entstehen oder Bestehen bezogen auf jede Index-Komponente von (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Feststellungszeitpunkt bezogen auf eine Börse, an der eine solche Index-Komponente überwiegend gehandelt wird oder (iii) eine Frühzeitige Schließung und die Index-Komponenten insgesamt, auf die sich die Handelsaussetzung, die Börsenstörung oder die Frühzeitige Schließung bezieht, 20% oder mehr vom Stand des Index ausmachen müssen oder bei auf den entsprechenden Index bezogenen Futures- und Optionskontrakten das Entstehen oder Bestehen (1) einer Handelsaussetzung, (2) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Feststellungszeitpunkt an der Verbundenen Börse, oder (3) eine Frühzeitige Schließung. Zum Zweck der Bestimmung des Bestehens einer Marktstörung im Hinblick auf den Index ist, im Fall des

time, if a Market Disruption Event occurs in respect of an Index Component at that time, the relevant percentage contribution of that Index Component to the level of the Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of the Index attributable to that Index Component and (y) the overall level of the Index, in each case using the official opening weightings as published by the Index Sponsor as part of the market "opening data".

"**Scheduled Trading Day**" means any day on which (i) the Index Sponsor is scheduled to publish the level of the Index and (ii) each Exchange or Related Exchange are scheduled to be open for trading for their relevant regular trading sessions.

"**Redemption Amount**" means an amount per Security calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent in accordance with the following formula:

(a) If the Final Index Level is greater than or equal to the Cap, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

Cap x Multiplier

(b) If the Final Index Level is lower than the Cap, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

Final Index Level x 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 of the relevant capital market practice and by acting in good faith, whereas the Redemption Amount shall not be less than **[**EUR 0.001**] [●]**.**]**

"**Disrupted Day**" means any Scheduled Trading Day on which (i) the Index Sponsor fails to publish the level of the Index or (ii) an Exchange or a Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or (iii) on which a Market Disruption Event has occurred.

[*In the case of multi-issuances, insert*: "**Table**" means the table at the end of this

Auftretens einer Marktstörung bezüglich einer Index-Komponente, der prozentuale Beitrag dieser Index-Komponente zum Stand des Index anhand eines Vergleichs zwischen (x) dem dieser Index-Komponente zurechenbare prozentuale Anteil am entsprechenden Index und (y) dem gesamten Stand des Index jeweils auf der Grundlage der anfänglichen Gewichtungen, die von dem Index-Sponsor als Teil der "Markteröffnungsdaten" veröffentlicht wurden, zu bestimmen.

"**Planmäßiger Handelstag**" bedeutet jeden Tag, (i) an dem der Index-Sponsor den Stand des Index veröffentlichen muss und (ii) an dem jede Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist.

"**Rückzahlungsbetrag**" ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle gemäß den folgenden Bestimmungen ermittelt wird:

(a) Falls der Endgültige Index-Stand größer als der Höchstpreis ist oder diesem entspricht, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

Höchstpreis x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Index-Stand kleiner als der Höchstpreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

Endgültiger Index-Stand x 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**] [●]** beträgt.**]**

"**Störungstag**" bedeutet einen Planmäßigen Handelstag, an dem (i) der Index-Sponsor keinen Stand des Index veröffentlicht oder (ii) eine Börse oder eine Verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet ist oder (iii) eine Marktstörung eingetreten ist.

[*Im Fall von Multi-Emissionen, einfügen:*"Tabelle**" bezeichnet die am Ende

§ 4a.**]**

"**Related Exchange(s)**" means each exchange or quotation system (as the Determination Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to the Index or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.

["**Additional Disruption Event**" means each of a Tax Event (as defined in §4 (3)), Change in Law, Hedging Disruption and Increased Cost of Hedging (each as defined in §4 (4)) [●].**]**

dieses § 4a stehende Tabelle.**]**

"**Verbundene Börse(n)**" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.

["**Zusätzliches Störungsereignis**" bezeichnet jeweils ein Steuerereignis (wie in §4 (3) definiert), eine Rechtsänderung, eine Hedging-Störung und Gestiegene Hedging Kosten wie jeweils in §4 (4) definiert) **[●].]**

[*in case of multi-issuances insert*:
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen:

Number of Securities and Title ***Anzahl von Wert-papieren und Bezeichnung***	**WKN**	**ISIN**	**Issue Price** ***Emissionspreis***	**Index**	**Bloomberg Code** ***Bloomberg-Seite***	**Type of Warrant** ***Art der Option***	**Multiplier** ***Bezugsverhältnis***	**Valuation Date** ***Bewertungstag***	**Cap** ***Höchstpreis***
[●]	**[●]**	**[●]**	**[●]]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**

§4b
(Successor Index. Determination Agent Adjustment. Correction of the Index. Disrupted Days. Extraordinary Event. Additional Disruption Event)

(1) *Successor Index*. If the Index is not calculated and announced by the Index Sponsor but is calculated and announced by a successor to the Index Sponsor (the "**Successor Index Sponsor**") acceptable to the Determination Agent or replaced by a successor index using, in the determination of the Determination Agent, the same or a substantially similar formula for, and method of, calculation as used in the calculation, of the Index (the "**Successor Index**"), then such index shall be deemed to be the Index so calculated and announced by the Successor Index Sponsor or that Successor Index, as the case may be.

(2) *Determination Agent Adjustment*.

[(a)**]** If, in the determination of the Determination Agent on or before the Valuation Date, the Index Sponsor (or, if applicable, the Successor Index Sponsor) makes a material change in the formula for, or the method of calculating, the Index or in any other way materially modifies the Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain the Index in the event of changes in constituent securities and capitalisation and other routine events) (an "**Index Modification**"); or permanently cancels the Index and no Successor Index exists (an "**Index Cancellation**") or on the Valuation Date, the Index Sponsor fails to calculate and publish the Index Level (an "**Index Disruption**"), the Determination Agent shall calculate the Redemption Amount, using, in lieu of a published level for the Index, the Index Level as at the Valuation Date, as determined by the Determination Agent in accordance with the formula for and method of calculating the Index last in effect before that change or failure, but using only those Index Components that comprised the Index immediately prior to that Extraordinary Event. The Determination Agent shall notify the Fiscal Agent and the Holders thereof in accordance with §12.

§4b
(Nachfolge-Index. Anpassung durch die Festlegungsstelle. Korrekturen des Index. Störungstage. Außerordentliches Ereignis. Zusätzliches Störungsereignis)

(1) *Nachfolge-Index*. Wird der Index nicht durch den Index-Sponsor berechnet und veröffentlicht, jedoch durch einen aus Sicht der Festlegungsstelle akzeptablen Nachfolger des Index-Sponsors (den "**Index-Sponsor-Nachfolger**") berechnet und veröffentlicht, oder durch einen Nachfolge-Index ersetzt, der nach Feststellung der Festlegungsstelle anhand derselben oder in wesentlichen Teilen ähnlichen Berechnungsformel und -methode wie dieser Index bestimmt wird (der "**Nachfolge-Index**"), tritt der durch den Index-Sponsor-Nachfolger ermittelte Index beziehungsweise der Nachfolge-Index an die Stelle dieses Index.

(2) *Anpassungen durch die Festlegungsstelle*.

[(a)**]** Stellt die Festlegungsstelle an oder vor dem Bewertungstag fest, dass der Index-Sponsor (oder, falls anwendbar, der Index-Sponsor-Nachfolger) eine erhebliche Veränderung in der zur Berechnung des Index verwendeten Formel oder Berechnungsmethode vornimmt oder auf andere Weise den Index erheblich verändert (außer, dass es sich dabei um eine in einer solchen Formel oder Berechnungsmethode vorgesehene Anpassung handelt, die den Index im Fall von Veränderungen der enthaltenen Wertpapiere, der Kapitalisierung und anderen routinemäßigen Ereignissen erhalten sollen) (eine "**Veränderung des Index**"), oder den Index dauerhaft einstellt, ohne dass ein Nachfolge-Index existiert (eine "**Einstellung des Index**"), oder dass der Index-Sponsor an einem Bewertungstag den Index-Stand nicht berechnet und veröffentlicht hat (eine "**Unterbrechung des Index**"), so wird die Festlegungsstelle zur Berechnung des Rückzahlungsbetrags an Stelle des veröffentlichten Standes des Index den Stand des Index zum Bewertungstag, wie von der Festlegungsstelle gemäß der zuletzt vor dieser Änderung bzw. diesem Ausfall verwendeten Formel und Methode zur Berechnung des Index, jedoch unter Heranziehung nur derjenigen Index-

Komponenten, aus denen sich der Index unmittelbar vor dem Außerordentlichen Ereignis zusammengesetzt hat, verwenden. Die Festlegungsstelle wird die Hauptzahlstelle und die Gläubiger gemäß §12 hiervon unterrichten.

[(b) If, in the determination of the Determination Agent on or before the Valuation Date an Index Component closes "limit up" or "limit down" on the Exchange on such a day, the Index Level for such day will be adjusted by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith to reflect the first succeeding non-limit closing price of the relevant Index Component on the Exchange.**]**

[(b) Stellt die Festlegungsstelle an oder vor dem Bewertungstag fest, dass eine Index-Komponente an einem solchem Tag "limit up" oder "limit down" an der Börse schließt, wird der Index-Stand für einen solchen Tag von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und nach Treu und Glauben angepasst, um den ersten darauffolgenden "non-limit" Schlusspreis der betreffenden Index-Komponente an der Börse widerzuspiegeln.**]**

(3) *Correction of the Index*. In the event that **[**any price or level**] [**the value**]** of the Index published **[**on the Exchange or Related Exchange**] [**or**]** by the Index Sponsor and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Securities subsequently corrected and the correction is published by **[**the Exchange**] [**or**] [**the Index Sponsor**]** before the Maturity Date, the Determination Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.

(3) *Korrektur des Index*. Sollte **[**ein an der Börse oder Verbundenen Börse oder**]** der durch den Index-Sponsor veröffentlichte **[**Kurs oder**] [**Stand**]**, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwendet worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch **[**die Börse oder den**] [**Index-Sponsor**]** vor dem Fälligkeitstag veröffentlicht, so wird die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

(4) *Disrupted Days*. If the Determination Agent in its reasonable discretion by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith determines that the Valuation Date is a Disrupted Day or not a Scheduled Trading Day, the Valuation Date shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that the Determination Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Determination Agent determines that each of the **[**five**] [*insert other number*]** Scheduled Trading Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case and for the purpose of determining the Redemption Amount:

(4) *Störungstage*. Wenn die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der jeweiligen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben feststellt, dass der Bewertungstag ein Störungstag oder kein Planmäßiger Handelstag ist, dann ist der Bewertungstag der nächstfolgende Planmäßige Handelstag, an dem die Festlegungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Festlegungsstelle stellt fest, dass an jedem der **[**fünf**] [*andere Anzahl einfügen*]** Planmäßigen Handelstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle und zur Bestimmung des

(a) that **[**fifth**] [*insert other number*]** Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and

(b) the Determination Agent shall determine the Index Level as of the Valuation Date on that **[**fifth**] [*insert other number*]** Scheduled Trading Day in accordance with the formula, for and method of, calculating the Index last in effect prior to the commencement of the Market Disruption Event using the exchange-traded price on the Exchange (or, if trading in the relevant security has been materially suspended or materially limited, its good faith estimate of the exchange-traded price that would have prevailed but for the suspension or limitation as of the Valuation Date) on that **[**fifth**] [*insert other number*]** Scheduled Trading Day of each security comprising the Index.

(5) *Extraordinary Event*. In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**] [*insert other number*] [**days'**] [**Business Days'**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*insert other number*] [**days**] [**Business Days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

(6) *Additional Disruption Event.* In the event of an Additional Disruption Event, the

Rückzahlungsbetrages:

(a) gilt der entsprechende **[**fünfte**] [*andere Anzahl einfügen*]** Planmäßige Handelstag als Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und

(b) bestimmt die Festlegungsstelle den Index-Stand zum Bewertungstag an diesem **[**fünften**] [*andere Anzahl einfügen*]** Planmäßigen Handelstag in Übereinstimmung mit der vor Beginn der Marktstörung gültigen Berechnungsformel und Berechnungsmethode, indem sie den Börsenkurs der Börse (oder, falls der Handel im betreffenden Wertpapier erheblich unterbrochen oder erheblich eingeschränkt worden ist, eine nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Börsenkurses, der nach Ansicht der Festlegungsstelle ohne eine solche Unterbrechung oder Einschränkung für den Bewertungstag zustande gekommen wäre) jedes im Index enthaltenen Wertpapiers an diesem **[**fünften**] [*andere Anzahl einfügen*]** Planmäßigen Handelstag verwendet.

(5) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Tage**] [**Geschäftstage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Tage**] [**Geschäftstage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.

(6) *Zusätzliches Störungsereignis*. Im Fall eines Zusätzlichen Störungsereignisses,

Determination Agent (A) shall determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Additional Adjustment Event made by any Related Exchange (an "**Adjustment by the Related Exchange**"); and (B) if within 10 days after occurrence of the Additional Disruption Event, the Determination Agent determines that no Adjustment by the Related Exchange was made, the Determination Agent may make such adjustments (including a substitution of the Index) to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Additional Disruption Event. After applying any adjustment in accordance with this clause, the Determination Agent shall give notice (i) to the Holders not less than 5 days after the application of such adjustment in accordance with §12; and (ii) to the Fiscal Agent (unless the Fiscal Agents acts as Determination Agent) not less than 3 days after the application of such adjustment.

(A) wird die Festlegungsstelle die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Zusätzlichen Störungsereignisses festlegen, die an einer Verbundenen Börse vorgenommen werden (eine "**Anpassung durch die Verbundene Börse**"); und (B) falls innerhalb von 10 Tagen nach Eintritt des Zusätzlichen Störungsereignisses die Festlegungsstelle feststellt, dass keine Anpassung durch die Verbundene Börse erfolgt ist, kann die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen (einschließlich eines Austausches des Index) der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Zusätzlichen Störungsereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen. Nach Anwendung einer solchen Anpassung gemäß dieser Klausel, wird die Festlegungsstelle (i) an die Gläubiger innerhalb von 5 Tagen nach Anwendung der Anpassung Mitteilung gemäß §12 geben und (ii) an die Hauptzahlstelle (soweit nicht die Hauptzahlstelle als Festlegungsstelle handelt) innerhalb von 3 Tagen nach Anwendung der Anpassung.

["**Additional Disruption Event**" means a Hedging Disruption (as defined in §4 (4)) **[●].]**

["**Zusätzliches Störungsereignis**" bezeichnet eine Hedging-Störung (wie in §4 (4) definiert) **[●].]**

IV. FORM OF FINAL TERMS
MUSTER-ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

[PRIIPs / PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS:

THE SECURITIES ARE NOT INTENDED TO BE OFFERED, SOLD OR OTHERWISE MADE AVAILABLE TO AND SHOULD NOT BE OFFERED, SOLD OR OTHERWISE MADE AVAILABLE TO ANY RETAIL INVESTOR IN THE EEA. FOR THESE PURPOSES, A RETAIL INVESTOR MEANS A PERSON WHO IS ONE (OR MORE) OF:

(A) A RETAIL CLIENT AS DEFINED IN POINT (11) OF ARTICLE 4(1) OF DIRECTIVE 2014/65/EU, AS AMENDED ("MIFID II"); OR

(B) A CUSTOMER WITHIN THE MEANING OF DIRECTIVE 2002/92/EC, AS AMENDED (THE "INSURANCE MEDIATION DIRECTIVE"), WHERE THAT CUSTOMER WOULD NOT QUALIFY AS A PROFESSIONAL CLIENT AS DEFINED IN POINT (10) OF ARTICLE 4(1) OF MIFID II; OR

(C) NOT A QUALIFIED INVESTOR AS DEFINED IN THE PROSPECTUS DIRECTIVE.

CONSEQUENTLY, NO KEY INFORMATION DOCUMENT REQUIRED BY REGULATION (EU) NO 1286/2014, AS AMENDED (THE "PRIIPS REGULATION") FOR OFFERING OR SELLING THE SECURITIES OR OTHERWISE MAKING THEM AVAILABLE TO RETAIL INVESTORS IN THE EEA HAS BEEN OR WILL BE PREPARED AND THEREFORE OFFERING OR SELLING THE SECURITIES OR OTHERWISE MAKING THEM AVAILABLE TO ANY RETAIL INVESTOR IN THE EEA MAY BE UNLAWFUL UNDER THE PRIIPS REGULATION.]

[PRIIPs / VERTRIEBSVERBOT AN KLEINANLEGER IM EWR:

DIESE WERTPAPIERE SIND NICHT ZUM ANGEBOT, VERKAUF ODER ZUR SONSTIGEN ZURVERFÜGUNGSTELLUNG AN EWR PRIVATANLEGER BESTIMMT UND SOLLEN DIESEN NICHT ANGEBOTEN, VERKAUFT ODER AUF SONSTIGE ART UND WEISE ZUR VERFÜGUNG GESTELLT WERDEN. FÜR DIESE ZWECKE BEZEICHNET EIN PRIVATANLEGER EINE PERSON, AUF DIE EINES (ODER MEHRERE) DER NACHSTEHENDEN KRITERIEN ZUTRIFFT:

(A) EIN KLEINANLEGER GEMÄSS ARTIKEL 4(1) PUNKT 11 DER RICHTLINIE 2014/65/EU (IN AKTUELLER FASSUNG, "MIFID II");

(B) EIN KUNDE IM SINNE DER RICHTLINIE 2002/92/EG (IN AKTUELLER FASSUNG, DIE "IMD"), SOFERN DIESER KUNDE NICHT ALS PROFESSIONELLER KUNDE GEMÄSS ARTIKEL 4(1) PUNKT 10 MIFID II EINZUSTUFEN WÄRE; ODER

(C) KEIN QUALIFIZIERTER ANLEGER IM SINNE DER PROSPEKTRICHTLINIE (IN AKTUELLER FASSUNG).

FOLGLICH WURDE UND WIRD KEIN BASISINFORMATIONSBLATT, WIE DURCH DIE VERORDNUNG (EU) NR. 1286/2014 (DIE "PRIIPS VERORDNUNG") ERFORDERLICH, FÜR DAS ANGEBOT ODER DEN VERKAUF DER WERTPAPIERE ODER DEREN SONSTIGE ZURVERFÜGUNGSTELLUNG AN PRIVATANLEGER IM EWR ERSTELLT, SO DASS EIN ANGEBOT, DER VERKAUF ODER DIE SONSTIGE ZURVERFÜGUNGSTELLUNG DER WERTPAPIERE AN PRIVATANLEGER IM EWR IM GELTUNGSBEREICH DER PRIIPS VERORDNUNG RECHTSWIDRIG SEIN KÖNNTE.]

[MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS ONLY TARGET MARKET:

SOLELY FOR THE PURPOSES OF THE MANUFACTURER'S PRODUCT APPROVAL PROCESS, THE TARGET MARKET ASSESSMENT IN RESPECT OF THE SECURITIES HAS LED TO THE CONCLUSION THAT:

(A) THE TARGET MARKET FOR THE SECURITIES IS ELIGIBLE COUNTERPARTIES AND PROFESSIONAL CLIENTS ONLY, EACH AS DEFINED IN MIFID II; AND

(B) ALL CHANNELS FOR DISTRIBUTION OF THE SECURITIES TO ELIGIBLE COUNTERPARTIES AND PROFESSIONAL CLIENTS ARE APPROPRIATE.

ANY PERSON SUBSEQUENTLY OFFERING, SELLING OR RECOMMENDING THE SECURITIES (A "DISTRIBUTOR") SHOULD TAKE INTO CONSIDERATION THE MANUFACTURER'S TARGET MARKET ASSESSMENT; HOWEVER, A DISTRIBUTOR SUBJECT TO MIFID II IS RESPONSIBLE FOR UNDERTAKING ITS OWN TARGET MARKET ASSESSMENT IN RESPECT OF THE SECURITIES (BY EITHER ADOPTING OR REFINING THE MANUFACTURER'S TARGET MARKET ASSESSMENT) AND DETERMINING APPROPRIATE DISTRIBUTION CHANNELS.]

[MIFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT AUSSCHLIEßLICH PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN:

AUSSCHLIEßLICH FÜR DEN ZWECK DES PRODUKTGENEHMIGUNGSVERFAHRENS DES KONZEPTEURS, HAT DIE ZIELMARKTBESTIMMUNG IM HINBLICK AUF DIE WERTPAPIERE ZU DEM ERGEBNIS GEFÜHRT, DASS:

(A) DER ZIELMARKT FÜR DIE WERTPAPIERE GEEIGNETE GEGENPARTEIEN UND PROFESSIONELLE INVESTOREN, WIE JEWEILS IN MIFID II DEFINIERT, IST; UND

(B) ALLE KANÄLE FÜR DEN VERTRIEB DER WERTPAPIERE AN GEEIGNETE GEGENPARTEIEN UND PROFESSIONELLE INVESTOREN ANGEMESSEN SIND.

***JEDE PERSON, DIE IN DER FOLGE DIE WERTPAPIERE ANBIETET, VERKAUFT ODER EMPFIEHLT (EIN "VERTRIEBSUNTERNEHMEN") SOLL DIE ZIELMARKTBESTIMMUNG DES KONZEPTEURS BERÜCKSICHTIGEN; EIN VERTRIEBSUNTERNEHMEN, WELCHES MIFID II UNTERLIEGT, IST INDES DAFÜR VERANTWORTLICH, SEINE EIGENE ZIELMARKTBESTIMMUNG IM HINBLICK AUF DIE WERTPAPIERE DURCHZUFÜHREN (ENTWEDER DURCH DIE ÜBERNAHME ODER DURCH DIE PRÄZISIERUNG DER ZIELMARKTBESTIMMUNG DES KONZEPTEURS) UND ANGEMESSENE VERTRIEBSKANÄLE ZU BESTIMMEN.*]**

FINAL TERMS

in connection with the Base Prospectus for Index Linked Securities

regarding the Euro 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities of

[Morgan Stanley & Co. International plc
(a public company with limited liability established under the laws of England and Wales)]
[Morgan Stanley B.V.
(incorporated with limited liability in the Netherlands)]
as issuer

[and
Morgan Stanley

(incorporated under the laws of the State of Delaware in the United States of America)]
as guarantor][65]

Morgan Stanley

ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN
im Zusammenhang mit dem Basisprospekt für Indexbezogene Wertpapiere

für das Euro 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities der

[*Morgan Stanley & Co. International plc*
***(eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung unter dem Recht von England und Wales)*]**
[*Morgan Stanley B.V.*
***(eingetragen mit beschränkter Haftung in den Niederlanden)*]**
als Emittentin

[*und*
Morgan Stanley
(gegründet nach dem Recht des Staates Delaware in den Vereinigten Staaten von Amerika)
***als Garantin*]**

[*in case of single-issuances, insert*:

***Im Fall von Einzel-Emissionen einfügen*:**

Issue of up to [*Aggregate Principal Amount*] [*number of units*] [*Title of Securities (including ISIN Code)*] (Series: [*insert*] [*insert Tranche number if increase of an existing Series (including details of that Series and the date on which the Securities become fungible*]) (the "Securities") by [Morgan Stanley & Co. International plc] [Morgan Stanley B.V.] (the "Issuer") [guaranteed by Morgan Stanley (the "Guarantor")]

***Emission von bis zu* [*Gesamtnennbetrag*] [*Anzahl der Stücke*] [*Titel der Wertpapiere (einschließlich ISIN Code)*] *(Serie:* [*einfügen*] [*Tranchennummer einfügen, falls Aufstockung einer bestehenden Serie (einschließlich Einzelheiten zu dieser Serie, einschließlich des Tages, an dem die Wertpapiere eine einheitliche Serie bilden)*]) *(die "Wertpapiere") begeben von* [*Morgan Stanley & Co. International plc*] [*Morgan Stanley B.V.*] *(die "Emittentin")* [*und garantiert durch Morgan Stanley (die "Garantin")*]]**

[*in case of multi-issuances insert*:

Im Fall von Multi-Emissionen einfügen:

---

65 Applicable with regard to Securities issued by Morgan Stanley B.V. only.
Ausschließlich in Bezug auf Wertpapiere, die von Morgan Stanley B.V. emittiert wurden, anwendbar.

Number of Securities and Title *Anzahl von Wertpapieren und Bezeichnung* (ISIN/WKN)	[Common Code *Common Code]*	Issue Price *Emissionspreis*	[Initial]Strike Price *[Anfänglicher] Basispreis*	Type of Warrant *Art der Option*	Index *Index*	[Initial Rebalance] Multiplier *[Anfängliches Rebalance] Bezugs-verhältnis*	Valuation Date *Bewertungstag*
[●] *[●]*	[●] *[●]*	[●] *[●]*	[●] *[●]*	[●] *[●]*	[●] *[●]*	[●] *[●]*	[●] *[●]*
[●] *[●]*	[●] *[●]*	[●] *[●]*	[●] *[●]*	[●] *[●]*	[●] *[●]*	[●] *[●]*	[●] *[●]*
[●] *[●]*	[●] *[●]*	[●] *[●]*	[●] *[●]*	[●] *[●]*	[●] *[●]*	[●] *[●]*	[●] *[●]*
[●] *[●]*	[●] *[●]*	[●] *[●]*	[●] *[●]*	[●] *[●]*	[●] *[●]*	[●] *[●]*	[●] *[●]*

[*Insert further rows, as appropriate*

Weitere Zeilen in der Tabelle einfügen, wie notwendig]

[(each a "Series of Securities")
***(jeweils eine "Serie von Wertpapieren")*]**
issued by [Morgan Stanley & Co. International plc] [Morgan Stanley B.V.] (the "Issuer")
[guaranteed by Morgan Stanley (the "Guarantor")]
begeben von* [*Morgan Stanley & Co. International plc*] [*Morgan Stanley B.V.*] *(die "Emittentin")
[*und garantiert durch Morgan Stanley (die "Garantin")*]]

These final terms dated **[●]** (the "**Final Terms**") have been prepared for the purpose of Article 5(4) of Directive 2003/71/EC. Full information on the Issuer **[**and the Guarantor**]** and the offer of the Securities is only available on the basis of the combination of the Final Terms when read together with the base prospectus for index linked securities dated 28 September 2018, including any supplements thereto (the "**Base Prospectus**"). The Base Prospectus **[**and the supplement dated **[insert date] [**, the supplement dated **[insert date]] [**and the supplement dated **[insert date]]] [**has**][**have**]** been or will be, as the case may be, published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). In case of an issue of Securities which are (i) listed on the regulated market of a stock exchange; and/or (ii) publicly offered, the Final Terms relating to such Securities will be published on the website of the **[**Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)**] [**Issuer **[**(www.sp.morganstanley.com/EU)**]** **[**(www.sp.morganstanley.com/DE)**]** **[**www.morganstanley.com/etp/de**] [●]]. [**A summary of the individual issue of the Securities is annexed to these Final Terms.**]**[66]

*Diese endgültigen Bedingungen vom **[●]** (die "**Endgültigen Bedingungen**") wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG abgefasst. Vollständige Informationen über die Emittentin **[**, die Garantin**]** und das Angebot der Wertpapiere sind ausschließlich auf der Grundlage dieser Endgültigen Bedingungen im Zusammenlesen mit dem Basisprospekt für indexbezogene Wertpapiere vom 28. September 2018 und etwaiger Nachträge dazu (der "**Basisprospekt**") erhältlich. Der Basisprospekt **[**und der Nachtrag vom **[Datum einfügen] [**, der Nachtrag vom **[Datum einfügen] [**und der Nachtrag vom **[Datum einfügen]]] [**wurde bzw. wird**] [**wurden bzw. werden**]** auf der Webseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) veröffentlicht. Soweit Wertpapiere (i) an einem regulierten Markt einer Wertpapierbörse zugelassen werden und/oder (ii) öffentlich angeboten werden, werden die Endgültigen Bedingungen bezüglich dieser Wertpapiere auf der Webseite der **[**Luxemburger Börse (www.bourse.lu)**] [**Emittentin **[**(www.sp.morganstanley.com/EU)**] [**(www.sp.morganstanley.com/DE)**]** **[**www.morganstanley.com/etp/de**] [●]]** veröffentlicht. **[**Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Wertpapiere ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.**]**[67]*

[66] Not to be included for Securities which are issued with a denomination of at least EUR 100,000 or the equivalent amount in another currency.

[67] *Nicht einzufügen bei Wertpapieren, die eine Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung haben.*

Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the General Terms and Conditions of the Securities and in the Issue Specific Terms and Conditions of the Securities, in each case as set out in the **[**Base Prospectus**] [**Base Prospectus dated 27 June 2013 as General Option **[**I**] [**II**]** and Issue Specific Option **[**I**] [**II**] [**III**] [**IV**] [**V**] [**VI**]] [**Base Prospectus dated 26 June 2014 as General Option **[**I**] [**II**]** and Issue Specific Option **[**I**] [**II**] [**III**] [**IV**] [**V**] [**VI**]] [**Base Prospectus dated 26 June 2015 as General Option **[**I**] [**II**]** and Issue Specific Option **[**I**] [**II**] [**III**] [**IV**] [**V**] [**VI**]] [**Base Prospectus dated 28 April 2016 as General Option **[**I**] [**II**]** and Issue Specific Option **[**I**] [**II**] [**III**] [**IV**] [**V**] [**VI**] [**VII**] [**VIII**] [**Base Prospectus dated 30 September 2016 as General Option **[**I**] [**II**]** and Issue Specific Option **[**I**] [**II**] [**III**] [**IV**] [**V**] [**VI**] [**VII**] [**VIII**]] [**Base Prospectus dated 29 September 2017 as General Option **[**I**] [**II**]** and Issue Specific Option **[**I**] [**II**] [**III**] [**IV**] [**V**] [**VI**] [**VII**] [**VIII**] [**IX**]]** (together, the "**Terms and Conditions**").

*Begriffe, die in den im **[**Basisprospekt**] [**Basisprospekt vom 27. Juni 2013 als Allgemeine Option **[**I**] [**II**]** und Emissionsspezifische Option **[**I**] [**II**] [**III**] [**IV**] [**V**] [**VI**]] [**Basisprospekt vom 26. Juni 2014 als Allgemeine Option **[**I**] [**II**]** und Emissionsspezifische Option **[**I**] [**II**] [**III**] [**IV**] [**V**] [**VI**]] [**Basisprospekt vom 26. Juni 2015 als Allgemeine Option **[**I**] [**II**]** und Emissionsspezifische Option **[**I**] [**II**] [**III**] [**IV**] [**V**] [**VI**]] [**Basisprospekt vom 28. April 2016 als Allgemeine Option **[**I**] [**II**]** und Emissionsspezifische Option **[**I**] [**II**] [**III**] [**IV**] [**V**] [**VI**] [**VII**] [**VIII**] [**Basisprospekt vom 30. September 2016 als Allgemeine Option **[**I**] [**II**]** und Emissionsspezifische Option **[**I**] [**II**] [**III**] [**IV**] [**V**] [**VI**] [**VII**] [**VIII**]] [**Basisprospekt vom 29. September 2017 als Allgemeine Option **[**I**] [**II**]** und Emissionsspezifische Option **[**I**] [**II**] [**III**] [**IV**] [**V**] [**VI**] [**VII**] [**VIII**] [**IX**]]** enthaltenen Allgemeinen Emissionsbedingungen für Wertpapiere und den Emissionsspezifischen Emissionsbedingungen für Wertpapiere (zusammen die "**Emissionsbedingungen**") definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

[*In case of Continuously Offered Securities:* The Base Prospectus under which the Securities specified in these Final Terms are issued loses its validity on 28 September 2019 or the publication of a new base prospectus for Index Linked Securities in relation to the Euro 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities immediately succeeding this Base Prospectus (the "**New Base Prospectus**"), depending on which event occurs earlier (the "**Expiry Date of the Base Prospectus**"). Notwithstanding the above, the Securities specified in these Final Terms (the "**Continuously Offered Securities**") shall continue to be subject to the terms and conditions of the Base Prospectus. From the Expiry Date of the Base Prospectus, these Final Terms must be read in conjunction with the New Base Prospectus. The New Base Prospectus will be available (no later than the Expiry Date of the Base Prospectus) on **[**www.sp.morganstanley.com**] [**www.morganstanley.com/etp/de**] [●]** and also on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

Im Falle von Fortlaufend Angebotenen Wertpapieren: *Der Basisprospekt, unter dem die in diesen Endgültigen Bedingungen bezeichneten Wertpapiere begeben wurden, verliert am 28. September 2019 oder mit der Veröffentlichung eines neuen, unmittelbar auf den Basisprospekt nachfolgenden Basisprospekts für Indexbezogene Wertpapiere für das Euro 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities (der "***Neue Basisprospekt***"*), je nachdem welches Ereignis früher eintritt, *seine Gültigkeit (das* "**Ablaufdatum des Basisprospekts**"*). Ungeachtet der vorstehenden Ausführungen sollen die in diesen Endgültigen Bedingungen bezeichneten Wertpapiere (die "**Fortlaufend Angebotenen Wertpapiere**") weiterhin den im Basisprospekt festgelegten Emissionsbedingungen unterliegen. Ab dem Ablaufdatum des Basisprospekts sind diese Endgültigen Bedingungen im Zusammenhang mit dem Neuen Basisprospekt zu lesen. Der Neue Basisprospekt wird (nicht später als am Ablaufdatum des Basisprospekts) auf **[**www.sp.morganstanley.com**] [**www.morganstanley.com/etp/de**] [●]** sowie auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (www.bourse.lu) verfügbar sein.***]**

PART I.

TEIL I.

1.	**[**(i)**]**	Issue Price: *Emissionspreis*:	**[[●]** per cent. of the Specified Denomination (fees paid to a distribution partner (if any) will be disclosed upon request)**] [●]** **[[●]** % *des Nennbetrages (etwaige an eine Vertriebsstelle zu zahlende Gebühren werden auf Anfrage offengelegt)***] [●]**[68]
	[(ii)	Net proceeds: *Netto-Emissionserlös*:	**[●]** **[●]]**
	[(iii)	Issue Date: *Begebungstag:*	**[●]** (the "**Issue Date**") **[●]** *(der "**Begebungstag**")***]**
2.	**[**(i)**]**	Listing and Trading: *Börsenzulassung und Börsenhandel*:	**[**None**] [**Application **[**will be made**][**is intended to be made**]** for admission to trading of the Securities as of the First Trading 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 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**] [**the regulated market of the Italian Stock Exchange (*SeDeX*)**] [**and**] [●].] [●] [**The Securities provide for an automatic exercise of the Holder's right if the Securities are in the money at maturity.**]] [●]** **[***Nicht anwendbar***]** *Es **[**wird**][**ist beabsichtigt,**] [**ein**][**einen**]** *Antrag auf Einbeziehung der Wertpapiere zum Handel ab dem Ersten Handelstag **[**im Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse ('Börse Frankfurt Zertifikate Premium')**] [**und**] [**im**] [**Freiverkehr der Stuttgarter Börse (EUWAX)**] [**und**] [**an der multilateralen Handelsplattform EuroTLX, die von EuroTLX SIM S.p.A organisiert und*

[68] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Issue Price for each Series of Securities.
Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Emissionspreis für jede Serie von Wertpapieren beinhaltet.

		*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**]** **[**am regulierten Markt der italienischen Börse (SeDeX)**]** **[**und**]** **[●]** **[**gestellt**][**zu stellen**].]** **[●]** **[**Die Wertpapiere sehen eine automatische Ausübung vor, wenn diese 'in the money' bei Fälligkeit sind.**]]**[●]*
	[(ii) First Trading Date: *Erster Handelstag*:	**[●]** **[●]]**
	[(iii) Last Trading Date: *Letzter Handelstag*:	**[●]** **[●]]**
	[(iv) Estimate of the total expenses related to the admission of trading: *Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel:*	**[**Not applicable**] [●]** **[***Nicht anwendbar***] [●]]**
	[(v) Additional existing listings: *Weitere bestehende Börsenzulassungen*:	**[**None**] [●]** **[***Keine***] [●]**[69]**]**
3.	**[**Reasons for the offer and use of proceeds: *Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge:*	**[**Not applicable**] [*specify*]** **[***Nicht anwendbar***] [*angeben*]]**[70]
[4.**]**	**[**Material Interest: *Interessen von ausschlaggebender Bedeutung:*	**[**None**] [*give details of any interest, including conflicting ones, that is material to the issue/offer, detailing the persons involved and the nature of the interest*]** **[***Keine***] [*Angabe von Einzelheiten in Bezug auf jegliche Interessen – einschließlich kollidierender Interessen, die für die Emission/das Angebot von ausschlaggebender Bedeutung sind, unter Spezifizierung der involvierten Personen und Angabe der Wesensart der Interessen.*]]**
[5.**]**	**[**Post-Issuance Information: *Informationen nach erfolgter Emission:*	**[**The Issuer does not intend to provide post-issuance information unless required by any applicable laws and/or regulations.**][*specify*]** **[***Die Emittentin hat nicht vor, Informationen nach erfolgter Emission zu veröffentlichen, soweit sie hierzu nicht gesetzlich verpflichtet*

[69] Insert only with regard to existing listings within the meaning of item 6.2 of annex V of Regulation 809/2004/EC.
Ausschließlich in Bezug auf weitere bestehende Börsenzulassungen im Sinne des Punktes 6.2 des Anhangs V der Verordnung 809/2004/EU einfügen

[70] Specify only if the Securities have a denomination of less than EUR 100,000 or its equivalent in other currencies and if reasons for the offer is different from making profit; otherwise "Not applicable". *Ausschließlich anzugeben, wenn die Wertpapiere mit einer Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder einem äquivalenten Betrag in einer anderen Währung begeben werden und die Gründe für das Angebot nicht die Gewinnerzielung ist; andernfalls "Nicht anwendbar".*

ist.]**[*Angabe von Einzelheiten*]]**

[6.**]**	**[**Rating of the Securities: *Rating der Wertpapiere:*	**[**None**][*Specify*]** **[***Keines***][*Angeben*]**

[This credit rating has**] [**These credit ratings have**]** been issued by **[**insert full name of legal entity(ies) which has/have given the rating/s**]** which **[**is/are not established in the European Union but a European Union affiliate is established in the European Union and has/have been registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 on 31 October 2011 by the relevant competent authority.**] [**is/are established in the European Union and has/have been registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 on 31 October 2011 by the relevant competent authority.**] [**is/are not established in the European Union but a European Union affiliate has applied for registration under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended from time to time, indicating an intention to endorse its ratings, although notification of the corresponding registration decision (including its ability to endorse **[●]** ratings) has not yet been provided by the relevant competent authority.**] [**is/are established in the European Union and has applied for registration under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended from time to time, although notification of the corresponding registration decision has not yet been provided by the relevant competent authority.**] [[**is/are**][**is/are not**]** established in the European Union and **[**is**][**is not**]** registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended from time to time.**]** The current version of the list of credit rating agencies registered in accordance with the Rating Regulation may be retrieved from the website of the European Commission at http://ec.europa.eu/internal_market/securities/agencies/index_en.htm. In accordance with Article 18(3) of the Rating Regulation, such list is updated within 30 days, as soon as the registering competent authority of a home member state has informed the Commission of any amendment as regards the registered credit rating agencies.**]**
[*Dieses Rating wurde****][****Diese Ratings wurden****]*** *von* ***[****vollständigen Namen der juristischen Person(en), die das Rating abgibt einfügen****]*** *abgegeben.* ***[****Vollständigen Namen der juristischen Person(en), die das Rating abgibt/abgeben, einfügen****] [****hat/haben* ***[****ihren****][****seinen****]*** *Sitz nicht in der europäischen Union, aber eine europäische Tochtergesellschaft hat ihren Sitz in der europäischen Union und wurde gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 am 31. Oktober 2011 durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert.****] [****hat/haben* ***[****ihren****][****seinen****]*** *Sitz* ***[****in der Europäischen Union und wurde/wurden gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert.****][****hat/haben* ***[****ihren****][****seinen****]*** *Sitz nicht in der europäischen Union, aber eine europäische Tochtergesellschaft hat die Registrierung gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geänderten Fassung, beantragt und die Absicht angezeigt, Ratings abzugeben, obwohl die entsprechende Registrierungsentscheidung (einschließlich der Entscheidung über die Nutzung von Ratings, die von* ***[●]*** *abgegeben wurden) durch die zuständige Aufsichtsbehörde noch nicht zugestellt wurde.****] [****hat/haben* ***[****ihren****][****seinen****]*** *Sitz* ***[****in der Europäischen Union und die Registrierung gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geänderten Fassung, beantragt, wenngleich die Registrierungsentscheidung der zuständigen Aufsichtsbehörde noch nicht zugestellt worden ist.****][[****nicht****]*** *in der Europäischen Union und* ***[****ist / ist nicht****]*** *gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geänderten Fassung, registriert.****]*** *Die aktuelle Liste der gemäß der Ratingverordnung registrierten Ratingagenturen kann auf der Webseite der Europäischen Kommission unter http://ec.europa.eu/internal_markets/securities/agencies/index_en.htm abgerufen werden. Diese Liste wird im Einklang mit Artikel 18(3) der Ratingverordnung innerhalb von 30 Tagen aktualisiert, sobald die für die Registrierung zuständige Behörde eines Heimatstaates die Kommission über etwaige Änderungen betreffend die registrierte Ratingagentur informiert hat.****]]***

[4**][**7**]**	Non-exempt Offer: *Prospektpflichtiges Angebot:*	**[**Not applicable**] [**An offer of Securities may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in **[**Austria**] [**and**][,] [**Denmark**] [**and**][,] [**Finland**] [**and**][,] [**Sweden**] [**and**][,] [**Germany**] [**and**][,] [**the Grand Duchy of Luxembourg**] [**and**] [**Italy**]** (the "**Public Offer Jurisdiction[s]**") from, and including, **[●] [**to, and including, **[●]** (the "**Offer Period**").**] [●]** **[***Nicht anwendbar***] [***Ein Angebot kann außerhalb des Ausnahmebereichs gemäß §3(2) der Prospektrichtlinie* **[***im Großherzogtum Luxemburg***] [***und***][,] [***in Deutschland***] [***und***][,] [***in Österreich***] [**und**] [**in Italien**] *([der] [die] "**Öffentliche[n] Angebotsstaat[en]**") vom **[●]** (einschließlich) **[***bis zum* ***[●]*** *(einschließlich) (die "**Angebotsfrist**")**]** durchgeführt werden.***] ***[●]***
[4**][**8**]**	**[**Subscription period:	**[**Not applicable**] [**The Securities may be subscribed from, and including, **[●]** in **[●] [**up to, and including, **[●]]** (Central European Time) **[**on **[●]]**, subject to early termination and extension within the discretion of the Issuer.**] [●]** **[***Nicht anwendbar***] [***In der Zeit vom* ***[●]*** *in* ***[●]*** *[bis* ***[●]]*** *(mitteleuropäische Zeit)* ***[****(einschließlich) am* ***[●]]****können die Wertpapiere gezeichnet werden, vorbehaltlich einer Verkürzung oder Verlängerung des Vertriebszeitraumes im Ermessen der Emittentin.***] [●]]**
[9**]**	**[**Consent to use the Base Prospectus:	
	The Issuer consents to the use of the Base Prospectus by the following financial intermediar**[**y**][**ies**]** (individual consent):	**[**Not applicable**] [●]**
	Individual consent for the subsequent resale or final placement of the Securities by the financial intermediar**[**y**][**ies**]** is given in relation to:	**[**Not applicable**] [**Austria**] [**and**][,] [**Denmark**] [**and**][,] [**Finland**] [**and**][,] [**Sweden**] [**and**][,] [**Germany**] [**and**][,] [**the Grand Duchy of Luxembourg**] [**and**] [**Italy**] [**The Public Offer Jurisdiction**[**s**]]**
	Any other clear and objective conditions attached to the consent which are relevant for the use of the Base Prospectus:	**[**Not applicable**] [●]**
	The subsequent resale or final placement of Securities by financial intermediaries can be made: *Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts:*	**[**Not applicable**] [**As long as the Base Prospectus is valid for the offer of the Securities: **[●]] [**During the subscription period (see **[●]** above)**] [**During the Offer Period (see **[●]** above)**]**

		Die Emittentin stimmt der Verwendung des Basisprospekts durch den/die folgenden Finanzintermediär(e) (individuelle Zustimmung) zu:	**[***Nicht anwendbar***] [●]**
		*Individuelle Zustimmung zu der späteren Weiterveräußerung und der endgültigen Platzierung der Wertpapiere durch **[**den**][**die**]** Finanzintermediär**[**e**]** wird gewährt in Bezug auf:*	**[***Nicht anwendbar***] [***Großherzogtum Luxemburg***] [***und***][,] [***Deutschland***] [***und***][,] [***Österreich***] [***und***] [***Italien***] [***Die Angebotsjurisdiktion***[***en***]]**
		Alle sonstigen klaren und objektiven Bedingungen, an die die Zustimmung gebunden ist und die für die Verwendung des Basisprospekts relevant sind:	**[***Nicht anwendbar***] [●]**
		Die spätere Weiterveräußerung und endgültigen Platzierung der Wertpapiere durch Finanzintermediäre kann erfolgen während:	**[***Nicht anwendbar***] [***So lange wie der Basisprospekt für das Angebot der Wertpapiere gültig ist: **[●]] [***Während des Zeitraums für die Zeichnung (siehe **[●]** oben)***] [***Während der Angebotsfrist (siehe **[●]** oben)***]]**
[10**]**	**[**(i)	Commissions and Fees: *Provisionen und Gebühren:*	**[**None**][*specify*]** **[***keine***][*angeben*]**
	(ii)	Expenses and taxes specifically charged to the subscriber of the Securities: *Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner in Rechnung gestellt werden:*	**[**None**][*specify*]** **[***keine***][*angeben*]]**
[11**]**	**[**Categories of potential investors: *Kategorien potenzieller Investoren:*		**[**Retail investors**] [**and**] [**Professional investors**]** **[***Privatinvestoren***] [***und***] [***Professionelle Investoren***]]**
[12**]**	**[**Information with regard to the manner, place and date of the publication of the results of the offer: *Informationen zu der Art und Weise, des Orts und des Termins, der Veröffentlichung der Ergebnisse des Angebots:*		**[**Not Applicable**] [*if applicable, give details with regard to the manner and date in which results of the offer are to be made public*]** **[***Nicht anwendbar***] [*falls anwendbar, Einzelheiten zu der Art und Weise und dem Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind*]]**
[5**]** **[**13**]**	ISIN:		**[●]**
[14**]**	**[**Common Code:		**[●]]**
[6**]** **[**15**]**	German Securities Code:		**[●]**
	WKN:		**[●]**
[16**]**	**[**Valor: *Valoren:*		**[●]** **[●]]**

[7**]** **[**17**]**	An indication where information about the past and the future performance of the **[**Index**][**Indices**]** and **[**its**][**their**]** volatility can be obtained:	**[●]**
	*Hinweis darauf, wo Angaben über die vergangene und künftige Wertentwicklung **[**des Index**]** **[**der Indizes**]** und **[**dessen**][**deren**]** Volatilität eingeholt werden können:*	**[●]**

PART II.

TEIL II.

Terms and Conditions
Emissionsbedingungen

General Terms and Conditions

Allgemeine Emissionsbedingungen

[*Select General Option I or II by inserting the relevant General Option.*]

[*Allgemeine Option I oder II auswählen, indem die maßgebliche Allgemeine Option hier eingefügt wird.*]

Issue Specific Terms and Conditions

Emissionsspezifische Emissionsbedingungen

[*Select Issue Specific Option I, II, III, IV, V, VI, VII, VIII or IX by inserting the relevant Issue Specific Option*]

[*Emissionsspezifische Option I, II, III, IV, V, VI, VII, VIII oder IX auswählen, indem die maßgebliche Emissionsspezifische Option hier eingefügt wird*.]

[Signed on behalf of the Issuer:
Durch die Emittentin unterzeichnet:

[By**][/][**Durch**]**:

_____
[Duly authorised**][/][**Ordnungsgemäß bevollmächtigt**]**

[By**][/][**Durch**]**:

_____
[Duly authorised**][/][**Ordnungsgemäß bevollmächtigt**]**

]

[APPENDIX: ISSUE SPECIFIC SUMMARY
ANHANG: EMISSIONSSPEZIFISCHE ZUSAMMENFASSUNG

Issue of up to [*Aggregate Principal Amount*] [*number of units*] [*Title of Securities (including ISIN Code)*] (Series: [*insert*] [*insert Tranche number if increase of an existing Series (including details of that Series and the date on which the Securities become fungible*]) (the "Securities") by [Morgan Stanley & Co. International plc] [Morgan Stanley B.V.] (the "Issuer") [guaranteed by Morgan Stanley (the "Guarantor")]

***Emission von bis zu* [*Gesamtnennbetrag*] [*Anzahl der Stücke*] [*Titel der Wertpapiere (einschließlich ISIN Code)*] *(Serie:* [*einfügen*] [*Tranchennummer einfügen, falls Aufstockung einer bestehenden Serie (einschließlich Einzelheiten zu dieser Serie, einschließlich des Tages, an dem die Wertpapiere eine einheitliche Serie bilden)*]) *(die "Wertpapiere") begeben von* [*Morgan Stanley & Co. International plc*] [*Morgan Stanley B.V.*] *(die "Emittentin")* [*und garantiert durch Morgan Stanley (die "Garantin")*]**

[*Insert an issue specific summary in the case of Securities with a denomination of less than EUR 100,000 or its equivalent in other currencies and such Securities issued without a nominal amount*]

[Eine emissionsspezifische Zusammenfassung einfügen, wenn die Wertpapiere mit einer Stückelung von weniger als EUR 100.000 oder einem äquivalenten Betrag in einer anderen Währung begeben werden und für solche Wertpapiere, die ohne Nennbetrag begeben werden.]

[Insert relevant Index Disclaimer(s)]

[*Maßgebliche(n) Index Disclaimer einfügen*]]

V. FORM OF GUARANTEE
MUSTER DER GARANTIE

GUARANTEE OF MORGAN STANLEY (with regard to Securities issued by MSBV)

Morgan Stanley (the "**Guarantor**") hereby guarantees unconditionally and irrevocably the payment obligations of Morgan Stanley B.V. (the "**Issuer**") in respect of Securities governed by the laws of the Federal Republic of Germany (the "**Securities**") issued under the Morgan Stanley & Co. International plc (as issuer), Morgan Stanley B.V. (as issuer) and Morgan Stanley (as guarantor) EUR 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities, as may be increased from time to time, for the Issue of Securities (the "**Programme**").

The Guarantor hereby agrees that it shall not be necessary, as a condition to enforce this guarantee, that suit be first instituted against the Issuer or that any rights or remedies against the Issuer be first exhausted. Rather, it is understood and agreed that the liability of the Guarantor hereunder shall be primary, direct, and in all respects, unconditional. The obligations of the Guarantor under this Guarantee constitute direct, unconditional and unsecured obligations of the Guarantor and rank without preference among themselves and, subject as aforesaid, *pari passu* with all other outstanding unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor, present and future, but, in the event of insolvency, only to the extent permitted by laws affecting creditors' rights.

The Guarantor shall be fully liable as if it were the principal debtor under the Securities whether any time has been granted to the Issuer, whether the obligations of the Issuer under the Securities have ceased to exist pursuant to bankruptcy, corporate reorganisation or other similar event, whether the Issuer has been dissolved or liquidated or consolidated or has changed or lost its corporate identity and whether or not any other circumstances have occurred which might otherwise constitute a legal or equitable discharge of or defense to a guarantor.

If any moneys shall become payable by the

GARANTIE VON MORGAN STANLEY (für Wertpapiere, die von der MSBV begeben werden)

Morgan Stanley (die "**Garantin**") übernimmt hiermit die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die Zahlungsverpflichtungen der Morgan Stanley B.V. (die "**Emittentin**") im Hinblick auf Wertpapiere, die dem Recht der Bundesrepublik Deutschland unterliegen (die "**Wertpapiere**") und die unter dem *EUR 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities*, wie von Zeit zu Zeit erhöht, für die Begebung von Wertpapieren (das "**Programm**") der Morgan Stanley & Co. International plc (als Emittentin), der Morgan Stanley B.V. (als Emittentin) und Morgan Stanley (als Garantin) begeben werden.

Die Garantin vereinbart hiermit, dass es als Bedingung zur Durchsetzung der Garantie nicht notwendig ist, zuerst Klage gegen die Emittentin zu erheben oder alle Rechte oder Rechtsmittel gegen die Emittentin auszuschöpfen. Vielmehr wird vereinbart, dass die Haftung der Garantin hierunter vorrangig, unmittelbar und in jeder Hinsicht unbedingt ist. Die Verbindlichkeiten der Garantin unter dieser Garantie stellen direkte, unbedingte und unbesicherte Verbindlichkeiten der Garantin dar und sind sowohl untereinander als auch, vorbehaltlich des Vorstehenden, mit allen anderen ausstehenden unbesichterten und nachrangigen gegenwärtigen oder zukünftigen Verbindlichkeiten der Garantin gleichrangig, jedoch, im Falle einer Insolvenz, nur im rechtlich zulässigen Maße bezüglich der Rechte der Gläubiger.

Die Garantin haftet vollumfänglich, als wäre sie die Hauptschuldnerin unter den Wertpapieren, unabhängig davon, ob der Emittentin eine Frist eingeräumt wurde, ob die Verpflichtungen der Emittentin unter den Wertpapieren aufgrund von Insolvenz, Umstrukturierung oder einem anderen ähnlichen Ereignis nicht mehr bestehen, ob die Emittentin aufgelöst, liquidiert oder konsolidiert wurde oder sie ihre Corporate Identity geändert oder verloren hat und unabhängig davon, ob sich andere Umstände ereignet haben, die anderenfalls eine rechtmäßige und angemessene Entlastung oder Verteidigung für eine Garantin darstellen würden.

Falls unter dieser Garantie Beträge durch die

Guarantor under this Guarantee, the Guarantor shall not for so long as the same remain unpaid in respect of any amount paid by it under this Guarantee exercise any right of subrogation in relation to the Issuer or any other right or remedy which may accrue to it in respect of or as a result of any such payment.

Garantin zahlbar werden, wird die Garantin, solange diese Beträge unbezahlt bleiben, es unterlassen, im Hinblick auf durch sie unter dieser Garantie gezahlte Beträge Rechte auf Forderungsabtretungen in Bezug auf die Emittentin auszuüben oder andere Ansprüche oder Rechtsmittel geltend zu machen oder einzulegen, die ihr möglicherweise hinsichtlich oder infolge solcher Zahlungen zustehen.

All payments pursuant to this Guarantee will be made without withholding or deduction for any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatsoever nature imposed, levied collected, withheld or assessed by the United States of America, or any political subdivision or any authority thereof having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. The Guarantor shall not be required to make any additional payments on account of such withholding or deduction (except with respect to any additional payments required to be made by the Issuer under the Programme). If the Guarantor becomes subject at any time to any taxing jurisdiction other than the United States of America, references in the Guarantee to the United States shall be construed as references to such other jurisdiction.

Alle Zahlungen gemäß dieser Garantie erfolgen ohne Einbehalt oder Abzug für Steuern, Gebühren oder staatliche Abgaben gleich welcher Art, die von den Vereinigten Staaten von Amerika oder einer ihrer Gebietskörperschaften oder Steuerbehörden erhoben oder einbehalten werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. Die Garantin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Zahlungen aufgrund eines solchen Einbehalts oder Abzugs (außer in Bezug auf zusätzliche Zahlungen, zu denen die Emittentin unter dem Programm verpflichtet ist) zu leisten. Falls die Garantin zu irgendeinem Zeitpunkt einer anderen Steuerjurisdiktion als den Vereinigten Staaten von Amerika unterliegen sollte, sind in dieser Garantie Verweise auf die Vereinigten Staaten als Verweise auf diese andere Jurisdiktion auszulegen.

This guarantee shall be governed and construed in accordance with New York law, without regard to the conflict of laws principles.

Diese Garantie unterliegt dem Recht des Staates New York und ist nach diesem auszulegen, ungeachtet der Grundsätze des Kollisionsrechts.

The Guarantee of the Guarantor of the Securities will terminate upon the merger of the Issuer with and into the Guarantor.

Die Garantie der Garantin gilt im Falle einer Verschmelzung der Emittentin mit der und auf die Garantin als gekündigt.

This guarantee shall expire and is no longer effective once all amounts payable on or in respect of the Securities have been paid in full.

Diese Garantie erlischt und ist unwirksam, sobald alle zahlbaren Beträge auf die oder bezüglich der Wertpapiere vollständig gezahlt worden sind.

[●]

MORGAN STANLEY

By …….

Name:

Title:

[●]

MORGAN STANLEY

Durch …….

Name:

Titel:

SUBSCRIPTION AND SALE
ÜBERNAHME UND VERKAUF

General

Any person selling, offering or distributing any Securities will be required to represent that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Securities or possesses or distributes the Base Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Securities under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor the Guarantor shall have any responsibility therefor. Neither the Issuer nor the Guarantor has represented that Securities may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or has assumed any responsibility for facilitating such sale. With regard to each issue of Securities, any relevant person will be required to comply with such other additional restrictions as the relevant Issuer determines.

Allgemeines

Personen, die Wertpapiere verkaufen, anbieten oder vertreiben, sind verpflichtet, eine Erklärung abzugeben, dass sie alle anwendbaren Wertpapiergesetze und Vorschriften beachten werden, die in den Rechtsordnungen gelten, in denen sie Wertpapiere kaufen, anbieten, verkaufen oder ausliefern oder im Besitz des Basisprospekts sind oder ihn verteilen, und alle Zustimmungen, Genehmigungen oder Bewilligungen einholen werden, die sie für den Kauf, das Angebot, den Verkauf oder die Auslieferung der Wertpapiere im Rahmen jeder Rechtsordnung benötigen, der sie unterliegen oder in denen sie diese Käufe, Angebote, Verkäufe oder Lieferungen durchführen, und dass weder die Emittentin noch die Garantin hierfür die Verantwortung übernimmt. Weder die Emittentin noch die Garantin hat zugesichert, dass die Wertpapiere zu irgendeinem Zeitpunkt rechtmäßig in Übereinstimmung mit anwendbaren Registrierungs- oder sonstigen Anforderungen in einer Rechtsordnung oder nach Maßgabe einer dort geltenden Ausnahmeregelung verkauft werden dürfen, oder die Verantwortung für die Ermöglichung eines solchen Verkaufs übernommen. In Bezug auf jede Emission von Wertpapieren ist jede relevante Person verpflichtet alle anderen zusätzlichen von der jeweiligen Emittentin festgelegten Beschränkungen zu beachten.

United States of America

The Securities have not been and will not be registered under the Securities Act or the securities laws of any state or other jurisdiction of the United States. The Securities and may not be offered, sold, pledged, assigned or delivered or otherwise transferred, exercised or redemeed, at any time, within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. Persons (as defined in Regulation S under the Securities Act). Any relevant person (1) has acknowledged that the Securities have not been and will not be registered under the Securities Act, or any securities laws of any state or other jurisdiction in the United States and the Securities are not being offered, sold or delivered and may not be offered, sold or delivered at any time, directly or indirectly, within the United States or to or for the account or benefit of U.S. Persons; (2) has represented, as a condition to acquiring any

Vereinigte Staaten von Amerika

Die Wertpapiere sind und werden nicht im Rahmen des Securities Act oder den Wertpapiergesetzen irgendeines Bundesstaates oder einer anderen Jurisdiktion der Vereinigten Staaten registriert. Die Wertpapiere dürfen zu keiner Zeit innerhalb der Vereinigten Staaten oder gegenüber oder an US-Personen (gemäß Definition in Regulation S im Rahmen des *Securities Act*) oder für deren Rechnung oder zu deren Gunsten angeboten, verkauft, verpfändet, abgetreten oder ausgeliefert oder anderweitig übertragen, ausgeübt oder zurückgezahlt werden. Jede relevante Person (1) hat bestätigt, dass die Wertpapiere nicht im Rahmen des *Securities Act* oder eines Wertpapiergesetzes eines Bundesstaates oder einer anderen Jurisdiktion der Vereinigten Staaten registriert wurden oder werden und dass sie zu keiner Zeit innerhalb

interest in the Securities, that neither it nor any persons on whose behalf or for whose account or benefit the Securities are being acquired is a U.S. Person, that it is not located in the United States, and was not solicited to purchase Securities while present in the United States; (3) has agreed not to offer, sell or deliver any of the Securities, directly or indirectly, in the United States or to, or for the account or benefit of, any U.S. Person; and (4) has agreed that, at or prior to confirmation of sale of any Securities (whether upon original issuance or in any secondary transaction), it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Securities from it a written notice containing language substantially the same as the foregoing. As used herein, "**United States**" means the United States of America (including the states and the District of Columbia), its territories and possessions.

der Vereinigten Staaten oder gegenüber oder an US-Personen oder für deren Rechnung oder zu deren Gunsten angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden dürfen; (2) hat als Vorbedingung für den Erwerb von Rechten an den Wertpapieren erklärt, dass weder sie noch irgendeine Person anderen Stelle oder für deren Rechnung oder zu deren Gunsten die Wertpapiere erworben werden, eine US-Person oder in den Vereinigten Staaten niedergelassen ist oder zum Zeitpunkt ihrer Präsenz in den Vereinigten Staaten zum Kauf der Wertpapiere aufgefordert wurde; (3) sich verpflichtet, die Wertpapiere weder direkt noch indirekt in den Vereinigten Staaten oder einer US-Person oder für ihre Rechnung oder zu ihrem Vorteil anzubieten, zu verkaufen oder auszuliefern; und (4) zugesichert, dass sie bei oder vor der Bestätigung eines Verkaufs von Wertpapieren (ob bei der ursprünglichen Ausgabe oder in einer Sekundärmarkt-transaktion) jeder Vertriebsstelle, jedem Platzeur oder jeder Person, die eine Verkaufsvergütung, Provision oder sonstige Vergütung erhält und die Wertpapiere von ihr erwirbt, eine schriftliche Mitteilung übersandt haben wird, deren Wortlaut im Wesentlichen mit dem Vorstehenden übereinstimmt. Für Zwecke dieses Dokuments bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich ihrer Bundesstaaten und des District of Columbia), ihre Territorien und Außengebiete.

In addition, any relevant person has represented and agreed that it has not offered or sold Securities and will not offer or sell Securities *at any time* except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act. Accordingly, any relevant person has represented and agreed that neither it, its affiliates (if any) nor any person acting on its or their behalf has engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to Securities, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S. Terms used in this paragraph have the meanings given to them in Regulation S.

Darüber hinaus hat jede relevante Person zugesichert und erklärt, dass sie die Wertpapiere jederzeit ausschließlich in Übereinstimmung mit *Rule 903* von Regulation S im Rahmen des Securities Act angeboten oder verkauft hat und anbieten oder verkaufen wird. Dementsprechend hat jede relevante Person zugesichert und erklärt, dass weder sie noch eines ihrer etwaigen verbundenen Unternehmen oder eine in ihrem bzw. deren Auftrag handelnde Person in Bezug auf die Wertpapiere gezielte Verkaufsmaßnahmen durchgeführt hat oder durchführen wird und dass sie und ihre verbundenen Unternehmen die Anforderungen der Angebotsbeschränkungen gemäß Regulation S beachtet haben und beachten werden. Die in diesem Absatz verwendeten Begriffe haben jeweils die ihnen in Regulation S zugewiesene Bedeutung.

European Economic Area

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), any relevant

Europäischer Wirtschaftsraum

In Bezug auf jeden Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums, in dem die Prospektrichtlinie umgesetzt wurde (jeweils ein "**Relevanter Mitgliedstaat**") hat jede

person has represented and agreed, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Securities which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Securities to the public in that Relevant Member State:

(a) if the final terms in relation to the Securities specify that an offer of those Securities may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Securities which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the final terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or final terms, as applicable, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;

(b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;

(c) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive), subject to obtaining the prior consent of the relevant dealer or dealers nominated by the Issuer for any such offer; or

(d) at any time in any other circumstances

relevante Person zugesichert und erklärt, dass sie mit Wirkung ab dem Datum der Umsetzung der Prospektrichtlinie in diesem Relevanten Mitgliedstaat (einschließlich) (das "**Relevante Umsetzungsdatum**") kein öffentliches Angebot der Wertpapiere in diesem Relevanten Mitgliedstaat durchgeführt hat und durchführen wird, die Gegenstand des in diesem Basisprospekt, ergänzt durch die diesbezüglichen endgültigen Bedingungen, dargelegten Angebots sind, wobei sie jedoch mit Wirkung ab dem Relevanten Umsetzungsdatum (einschließlich) ein solches öffentliches Angebot in diesem Relevanten Mitgliedstaat wie folgt durchführen darf:

(a) soweit in den endgültigen Bedingungen für die Wertpapiere angegeben ist, dass nach dem Datum der Veröffentlichung eines Prospekts für diese Wertpapiere, der von der zuständigen Behörde in diesem Relevanten Mitgliedstaat bewilligt bzw. in einem anderen Relevanten Mitgliedstaat bewilligt und der zuständigen Behörde in diesem Relevanten Mitgliedstaat notifiziert wurde, ein Angebot dieser Wertpapiere in anderer Weise als gemäß Artikel 3(2) der Prospektrichtlinie in diesem Relevanten Mitgliedstaat durchgeführt werden darf (ein "**Prospektpflichtiges Angebot**"), vorausgesetzt, ein solcher Prospekt wurde anschließend um die endgültigen Bedingungen für dieses Prospektpflichtige Angebot nach Maßgabe der Prospektrichtlinie während eines Zeitraums ergänzt, dessen Anfangs- und Enddatum in diesem Prospekt bzw. diesen endgültigen Bedingungen benannt wird, und die Emittentin hat seiner Verwendung für Zwecke dieses Prospektpflichtigen Angebots schriftlich zugestimmt;

(b) jederzeit gegenüber jeder juristischen Person, bei der es sich um einen qualifizierten Anleger gemäß Definition in der Prospektrichtlinie handelt;

(c) vorbehaltlich der Einholung der vorherigen Genehmigung des jeweiligen Platzeurs bzw. der Platzeure, der/die von der Emittentin für ein solches Angebot bestellt wurde(n), jederzeit gegenüber weniger als 150 natürlichen oder juristischen Personen (außer qualifizierten Anlegern gemäß Definition in der Prospektrichtlinie); oder

(d) jederzeit unter anderen Umständen, die

falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Securities referred to in (b) to (d) above shall require the relevant Issuer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Securities to the public**" in relation to any Securities in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Securities to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Securities, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (as amended, including by Directive 2010/73/EU), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State.

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors

If the Final Terms in respect of any Securities include a legend entitled "**Prohibition of Sales to EEA Retail Investors**", the Securities are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the EEA. For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of:

(a) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU, as amended ("**MiFID II**"); or

(b) a customer within the meaning of Directive 2002/92/EC, as amended (the "**Insurance Mediation Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or

(c) not a qualified investor as defined in Directive 2003/71/EC (as amended,

unter Artikel 3(2) der Prospektrichtlinie fallen,

vorausgesetzt, die betreffende Emittentin ist nicht verpflichtet, für kein solches vorstehend unter (b) bis (d) bezeichnetes Angebot der Wertpapiere einen Prospekt gemäß Artikel 3 der Prospektrichtlinie oder einen Nachtrag gemäß Artikel 16 der Prospektrichtlinie zu veröffentlichen.

Für Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet die Formulierung "**öffentliches Angebot der Wertpapiere**" in Bezug auf Wertpapiere in einem Relevanten Mitgliedstaat die Übermittlung von ausreichenden Informationen zu den Bedingungen des Angebots und den anzubietenden Wertpapieren in jeder Form und jeder Weise, um einen Anleger in die Lage zu versetzen, sich für den Erwerb oder die Zeichnung der Wertpapiere in ihrer in diesem Mitgliedstaat aufgrund einer Maßnahme zur Umsetzung der Prospektrichtlinie in diesem Mitgliedstaat angepassten Form zu entscheiden; der Begriff "**Prospektrichtlinie**" bezeichnet die Richtlinie 2003/71/EG (in ihrer unter anderem durch die Richtlinie 2010/73/EU geänderten Fassung) und umfasst alle entsprechenden Umsetzungsmaßnahmen in dem Relevanten Mitgliedstaat.

Verbot des Verkaufs an EWR Privatanleger

Falls die Endgültigen Bedingungen unter dem Basisprospekt begebener Wertpapiere einen Warnhinweis mit dem Titel "**Verbot des Verkaufs an EWR Privatanleger**" enthalten, sind diese Wertpapiere nicht zum Angebot, Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an EWR Privatanleger bestimmt und sollen diesen nicht angeboten, verkauft oder auf sonstige Art und Weise zur Verfügung gestellt werden. Für diese Zwecke bezeichnet ein Privatanleger eine Person, auf die eines (oder mehrere) der nachstehenden Kriterien zutrifft:

(a) ein Kleinanleger gemäß Artikel 4(1) Punkt 11 der Richtlinie 2014/65/EU (in aktueller Fassung, "**MiFID II**");

(b) ein Kunde im Sinne der Richtlinie 2002/92/EG (in aktueller Fassung, die "**IMD**"), sofern dieser Kunde nicht als professioneller Kunde gemäß Artikel 4(1) Punkt 10 MiFID II einzustufen wäre; oder

(c) kein qualifizierter Anleger im Sinne der Richtlinie 2003/71/EG (in aktuller

the "**Prospectus Directive**").

Consequently, if the Final Terms in respect of any Securities include a legend entitled "**Prohibition of Sales to EEA Retail Investors**", no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014, as amended (the "**PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Securities or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been or will be prepared and therefore offering or selling the Securities or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

United Kingdom

Any relevant person has represented and agreed that:

(a) in relation to any Securities which have a maturity of less than one year, (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Securities other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Securities would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the FSMA by the relevant Issuer;

(b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Securities in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and

(c) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with

Fassung, die "**Prospektrichtlinie**").

Wenn die Endgültigen Bedingungen unter dem Basisprospekt begebener Wertpapiere einen Warnhinweis mit dem Titel "**Verbot des Verkaufs an EWR Privatanleger**" enthalten, wurde und wird kein Basisinformationsblatt, wie durch die Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 (die "**PRIIPs Verordnung**") erforderlich, für das Angebot oder den Verkauf der Wertpapiere oder deren sonstige Zurverfügungstellung an Privatanleger im EWR erstellt, so dass ein Angebot, der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Wertpapiere an Privatanleger im EWR im Geltungsbereich der PRIIPs Verordnung rechtswidrig sein könnte.

Vereinigtes Königreich

Jede relevante Person hat zugesichert und erklärt, dass:

(a) sie, bezogen auf Wertpapiere mit einer Laufzeit von weniger als einem Jahr, (i) eine Person ist, die im Zuge ihrer gewöhnlichen Geschäftstätigkeit (für eigene oder fremde Rechnung) Kapitalanlagen erwirbt, hält, verwaltet oder veräußert, und (ii) sie die Wertpapiere ausschließlich Personen angeboten oder verkauft hat und anbieten oder verkaufen wird, die im Zuge ihrer gewöhnlichen Geschäftstätigkeit (für eigene oder fremde Rechnung) Kapitalanlagen erwerben, halten, verwalten oder veräußern oder bei denen billigerweise davon ausgegangen werden kann, dass sie im Zuge ihrer gewöhnlichen Geschäftstätigkeit (für eigene oder fremde Rechnung) Kapitalanlagen erwerben, halten, verwalten oder veräußern, soweit die Emission der Wertpapiere ansonsten einen Verstoß gegen Artikel 19 des FSMA durch die jeweilige Emittentin darstellen würde;

(b) sie bei ihr in Verbindung mit der Emission oder dem Verkauf von Wertpapieren eingegangene Angebote oder Aufforderungen zur Tätigung von Investitionen (im Sinne von Artikel 21 des FSMA) nur unter Umständen weitergeleitet hat oder weiterleiten wird bzw. hat weiterleiten lassen oder weiterleiten lassen wird, unter denen Artikel 21(1) des FSMA nicht auf die Emittentin anwendbar ist; und

(c) sie alle anwendbaren Bestimmungen des FSMA in Bezug auf alle ihre

respect to anything done by it in relation to any Securities in, from or otherwise involving the United Kingdom.

Handlungen in Bezug auf die Wertpapiere im Vereinigten Königreich, aus dem Vereinigten Königreich heraus oder anderweitig in Verbindung mit dem Vereinigten Königreich beachtet hat und beachten wird.

TAXATION
BESTEUERUNG

The information provided below comprises information on German, Austrian, Luxembourg, Dutch, English, Italian, Danish, Finnish and Swedish tax law, respectively, and practice currently applicable to the Securities. Transactions involving Securities (including purchases, transfers or redemptions), the accrual or receipt of any interest or premium payable on the Securities and the death of a Holder may have tax consequences for potential purchasers which may depend, amongst other things, upon the tax residence and/or status of the potential purchaser. Potential purchasers of Securities are therefore advised to consult their own tax advisers as to the tax consequences of transactions involving Securities and the effect of any tax laws in any jurisdiction in which they may be tax resident or otherwise liable to tax.

Purchasers and/or sellers of Securities may be required to pay stamp taxes and other charges in addition to the issue price or purchase price (if different) of the Securities. The relevant Issuer does not assume any responsibility for the withholding of taxes at source.

1. Taxation in the Federal Republic of Germany

The following is a general discussion of certain German tax consequences of the acquisition, ownership and the sale, assignment or redemption of Securities. It does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations, which may be relevant to a decision to purchase Securities, and, in particular, does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. The following information is based on the laws of Germany currently in force and as applied on the date of this Base Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

With regard to certain types of Securities, neither official statements of the tax

Die nachstehenden Informationen enthalten Angaben zum deutschen, österreichischen, Luxemburger, niederländischen, italienischen und britischen Steuerrecht und den derzeit auf die Wertpapiere anwendbaren Usancen. Die Transaktionen, die sich auf die Wertpapiere beziehen (einschließlich Käufen, Übertragungen und Rückzahlungen), der Anfall oder Erhalt von Zinsen oder Aufgeldern, die auf die Wertpapiere zahlbar sind, sowie der Tod eines Inhabers können steuerliche Konsequenzen für potenzielle Erwerber haben, die u.a. vom Steuersitz und/oder Status des potenziellen Erwerbers abhängen. Potenziellen Erwerbern der Wertpapiere wird daher geraten, ihre eigenen Steuerberater bezüglich der steuerlichen Konsequenzen von die Wertpapiere betreffenden Transaktionen und der Auswirkungen des Steuerrechts einer Rechtsordnung, in der sie für Steuerzwecke ansässig oder anderweitig steuerpflichtig sind, zu konsultieren.

Erwerber und/oder Verkäufer von Wertpapieren können zur Zahlung von Stempelsteuern oder anderen Gebühren zuzüglich zum Ausgabe- oder Kaufpreis (soweit dieser ein anderer ist) der Wertpapiere verpflichtet sein. Die jeweilige Emittentin übernimmt keine Verantwortung für den Einbehalt von Steuern an der Quelle.

1. Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland

Im Folgenden sind Erläuterungen bestimmter steuerlicher Konsequenzen in Deutschland des Erwerbs, des Besitzes und des Verkaufs, der Übertragung oder Rückzahlung der Wertpapiere wiedergegeben. Diese Erläuterungen sollen keine umfassende Beschreibung aller steuerlichen Erwägungen liefern, die für eine Entscheidung zum Erwerb von Wertpapieren relevant sein können, und berücksichtigen insbesondere keine spezifischen Fakten oder Umstände, die auf einen einzelnen Anleger zutreffen können. Die nachstehenden Informationen basieren auf den derzeit geltenden Gesetzen in Deutschland, wie sie zum Datum dieses Basisprospekts angewendet werden. Diese Gesetze unterliegen - möglicherweise auch rückwirkenden - Änderungen.

In Bezug auf bestimmte Arten von Wertpapieren existieren weder offizielle

authorities nor court decisions exist, and it is not clear how these Securities will be treated. Furthermore, there is often no consistent view in legal literature about the tax treatment of instruments like the Securities, and it is neither intended nor possible to mention all different views in the following information. Where reference is made to statements of the tax authorities, it should be noted that the tax authorities may change their view even with retroactive effect and that the tax courts are not bound by circulars of the tax authorities and, therefore, may take a different view. Even if court decisions exist with regard to certain types of Securities, it is not certain that the same reasoning will apply to the Securities due to certain peculiarities of such Securities. Furthermore, the tax authorities may restrict the application of judgements of tax courts to the individual case with regard to which the judgement was rendered.

Aussagen der Steuerbehörden noch Gerichtsurteile, und die Behandlung dieser Wertpapiere ist unklar. Darüber hinaus besteht in der Rechtsliteratur oftmals keine einheitliche Ansicht zur steuerlichen Behandlung von Instrumenten wie den Wertpapieren, und in den nachstehenden Erläuterungen sollen und können nicht alle unterschiedlichen Ansichten angesprochen werden. Soweit Aussagen der Steuerbehörden erwähnt werden, ist zu beachten, dass die Steuerbehörden ihre Meinung auch rückwirkend ändern können, und dass die Finanzgerichte nicht an die Rundschreiben der Steuerbehörden gebunden sind und daher eine andere Meinung vertreten können. Selbst wenn Gerichtsentscheidungen zu bestimmten Arten von Wertpapieren vorliegen, ist aufgrund bestimmter Besonderheiten der Wertpapiere nicht sicher, dass dieselbe Argumentation auch auf die Wertpapiere zutrifft. Des Weiteren können die Steuerbehörden die Anwendung der Entscheidungen der Finanzgerichte jeweils auf die Einzelfälle, in denen diese Entscheidungen getroffen wurden, beschränken.

As each issue of Securities may be subject to a different tax treatment, due to the specific terms of such issue of Securities, the following information only provides some very generic information on the possible tax treatment. The following information only describes the tax treatment of Securities in general and certain particularities with respect to individual types of Securities.

Da jede Emission von Wertpapieren aufgrund ihrer spezifischen Bedingungen einer anderen steuerlichen Behandlung unterliegen kann, sind im Folgenden nur sehr allgemeine Informationen zur möglichen steuerlichen Behandlung wiedergegeben. Die nachstehenden Angaben beziehen sich nur auf die steuerliche Behandlung der Wertpapiere im Allgemeinen sowie auf einige Besonderheiten bei bestimmten Arten von Wertpapieren.

Prospective purchasers of Securities are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the acquisition, ownership and the sale, assignment or redemption of Securities, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws of Germany and each country of which they are residents or may otherwise be liable to tax. Only these advisers will be able to take into account appropriately the details relevant to the taxation of the respective holders of the Securities.

Potenziellen Erwerbern der Wertpapiere wird geraten, ihre eigenen Steuerberater zu den steuerlichen Konsequenzen des Erwerbs, des Besitzes und des Verkaufs, der Übertragung oder der Rückzahlung der Wertpapiere nach dem Steuerrecht Deutschlands sowie jedes Landes, in dem sie ansässig oder anderweitig steuerpflichtig sind, einschließlich der Auswirkungen von Steuern auf regionaler oder kommunaler Ebene, zu konsultieren. Nur diese Berater können die für die Besteuerung der jeweiligen Inhaber der Wertpapiere relevanten Einzelheiten angemessen berücksichtigen.

Tax Residents

Private Investors

Interest and Capital Gains

Interest payable on the Securities to persons holding the Securities as private assets ("**Private Investors**") who are tax residents of Germany (i.e., persons whose residence or habitual abode is located in Germany) qualifies as investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) pursuant to Sec. 20 para. 1 German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*) and is, in general, taxed at a separate tax rate of 25 per cent. (*Abgeltungsteuer*, in the following also referred to as "**flat tax**") plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon according to Sec. 32d para. 1 German Income Tax Act and Sec. 1, 4 German Solidarity Surcharge Act (*Solidaritätszuschlaggesetz*) and, if applicable, church tax.

Please note that the German government intends to abolish the 25 per cent. flat tax regime for interest income so that the respective income would be taxed with the personal progressive income tax rate of up to 45 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and church tax, if applicable). It is further intended to cancel the solidarity surcharge for smaller and average income as of 2021.

Please note that the German government intends to abolish the 25 per cent. flat tax regime for interest income so that the respective income would be taxed with the personal progressive income tax rate of up to 45 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and church tax, if applicable). It is further intended to cancel the solidarity surcharge for smaller and average income as of 2021.

Capital gains from the sale, assignment or redemption of the Securities (including interest having accrued up to the disposition of the Securities and credited separately ("**Accrued Interest**", *Stückzinsen*)), if any, qualify – irrespective of any holding period – as investment income pursuant to Sec. 20 para. 2 German Income Tax Act and are also taxed at the flat tax rate of 25 per cent., plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax. If the Securities are assigned, redeemed, repaid or contributed into a corporation by way of a hidden contribution (*verdeckte Einlage in eine Kapitalgesellschaft*) rather than sold, as a

Steuerinländer

Privatanleger

Zinsen und Veräußerungsgewinne

Zinsen auf die Wertpapiere, die an Personen zahlbar sind, die die Wertpapiere im Privatvermögen halten ("**Privatanleger**") und für Steuerzwecke in Deutschland ansässig sind (d.h. Personen, deren Wohnsitz oder gewöhnlicher Aufenthaltsort sich in Deutschland befindet), werden als Einkünfte aus Kapitalvermögen gemäß §20 Abs. 1 Einkommensteuergesetz ("**EStG**") eingestuft und werden grundsätzlich mit einem separaten Steuersatz von 25% (Abgeltungsteuer) zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf gemäß §32d Abs. 1 EStG und §§1, 4 des Solidaritätszuschlagsgesetzes (SolzG) und gegebenenfalls Kirchensteuer besteuert.

Es wird darauf hingewiesen, dass die deutsche Regierung beabsichtigt, die Abgeltungsteuer von 25% auf Zinseinkünfte abzuschaffen, sodass die jeweiligen Erträge dem persönlichen progressiven Einkommenssteuersatz von bis zu 45% (zzgl. darauf anfallenden Solidaritätszuschlags in Höhe von 5,5% und ggf. Kirchensteuer) unterliegen würden. Darüber hinaus soll der Solidaritätszuschlag für kleinere und mittlere Einkommen ab 2021 entfallen.

Es wird darauf hingewiesen, dass die deutsche Regierung beabsichtigt, die Abgeltungsteuer von 25% auf Zinseinkünfte abzuschaffen, sodass die jeweiligen Erträge dem persönlichen progressiven Einkommenssteuersatz von bis zu 45% (zzgl. darauf anfallenden Solidaritätszuschlags in Höhe von 5,5% und ggf. Kirchensteuer) unterliegen würden. Darüber hinaus soll der Solidaritätszuschlag für kleinere und mittlere Einkommen ab 2021 entfallen.

Veräußerungsgewinne aus dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung der Wertpapiere (einschließlich gegebenenfalls darauf bis zur Veräußerung der Wertpapiere aufgelaufener und separat gutgeschriebener Zinsen – "**Stückzinsen**") werden – ungeachtet der Haltefrist – als Einkünfte aus Kapitalvermögen gemäß §20 Abs. 2 EStG eingestuft und ebenfalls mit dem Abgeltungsteuersatz von 25% zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf und gegebenenfalls Kirchensteuer besteuert. Wenn die Wertpapiere anstatt eines Verkaufs übertragen, zurückgezahlt, getilgt oder im Wege einer verdeckten Einlage in eine Kapitalgesellschaft

rule, such transaction is treated like a sale.

eingebracht werden, wird eine solche Transaktion in der Regel wie ein Verkauf behandelt.

Capital gains are determined by taking the difference between the sale, assignment or redemption price (after the deduction of expenses directly and factually related to the sale, assignment or redemption) and the acquisition price of the Securities. Where the Securities are issued in a currency other than Euro the sale, assignment or redemption price and the acquisition costs have to be converted into Euro on the basis of the foreign exchange rates prevailing on the acquisition date and the sale, assignment or redemption date respectively.

Die Veräußerungsgewinne werden anhand der Differenz zwischen dem Verkaufs-, Übertragungs- oder Rückaufpreis (nach Abzug der direkt oder sachlich mit dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung verbundenen Kosten) und dem Anschaffungspreis der Wertpapiere ermittelt. Soweit die Wertpapiere in einer anderen Währung als dem Euro ausgegeben werden, müssen der Verkaufs-, Übertragungs- oder Rückaufpreis sowie die Anschaffungskosten auf Basis der am Anschaffungstag bzw. am Tag des Verkaufs, der Übertragung oder Rückzahlung geltenden Wechselkurse in Euro umgerechnet werden.

Expenses (other than such expenses directly and factually related to the sale, assignment or redemption) related to interest payments or capital gains under the Securities are – except for a standard lump sum (*Sparer-Pauschbetrag*) of 801 Euro (1,602 Euro for jointly assessed holders) – not deductible.

Aufwendungen bezüglich Zinszahlungen oder Veräußerungsgewinnen in Verbindung mit den Wertpapieren (mit Ausnahme der direkt und sachlich mit dem Verkauf, der Übertragung oder Rückzahlung verbundenen Kosten) sind – mit Ausnahme eines Sparer-Pauschbetrags von 801 Euro (EUR 1.602 für gemeinsam veranlagte Inhaber von Wertpapieren) – nicht abzugsfähig.

According to the flat tax regime losses from the sale, assignment or redemption of the Securities can only be set-off against other investment income including capital gains. If the set-off is not possible in the assessment period in which the losses have been realized, such losses can be carried forward into future assessment periods only and can be set-off against investment income including capital gains generated in these future assessment periods.

Im Rahmen der Abgeltungsteuer können Verluste aus dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung der Wertpapiere nur gegen andere Einkünfte aus Kapitalvermögen, einschließlich Veräußerungsgewinnen, angerechnet werden. Wenn eine Anrechnung in dem Veranlagungszeitraum, in dem die Verluste realisiert wurden, nicht möglich ist, können solche Verluste nur in künftige Veranlagungszeiträume vorgetragen und gegen Einkünfte aus Kapitalvermögen, einschließlich Veräußerungsgewinnen, angerechnet werden, die in diesen künftigen Veranlagungszeiträumen erzielt werden.

If a so-called other capital receivable (*sonstige Kapitalforderung*) in the meaning of Sec. 20 para. 1 no. 7 German Income Tax Act is not repaid in cash at the maturity date but the holder of such receivable receives securities (*Wertpapiere*) instead of a repayment, Sec. 20 para. 4a sentence 3 German Income Tax Act construes the consideration for the acquisition of the other capital receivable as its sales price. At the same time the consideration for the acquisition of the other capital receivable is qualified as acquisition cost of the securities received, i.e. no taxable capital gain would be triggered due to the conversion. The aforesaid also applies with respect to so-called full risk certificates (*Vollrisikozertifikate*), i.e. index or share basket linked Securities which do not

Wenn eine sogenannte sonstige Kapitalforderung im Sinne von §20 Abs. 1 Nr. 7 EStG am Fälligkeitstag nicht in bar zurückgezahlt wird, sondern der Inhaber dieser Forderung stattdessen Wertpapiere erhält, ist nach §20 Abs. 4a Satz 3 EStG die Vergütung für den Erwerb der sonstigen Kapitalforderung als ihr Verkaufspreis anzusehen. Gleichzeitig wird die Vergütung für den Erwerb der sonstigen Kapitalforderung als Anschaffungskosten der erhaltenen Wertpapiere eingestuft, d.h. aufgrund des Umtauschs würde sich kein steuerpflichtiger Gewinn ergeben. Dies gilt auch bei sogenannten Vollrisikozertifikaten, d.h. bei Wertpapieren mit Bezug auf einen Korb von Indizes oder Aktien mit einem Andienungsrecht, bei denen keine garantierte Rückzahlung oder Kapitalrendite vorgesehen ist. Erhält der Inhaber der Forderung

provide for a guaranteed repayment or any capital yield, with a put offer (*Andienungsrecht*). If the holder of the receivable receives an underlying other than securities, the physical settlement may trigger withholding tax that will be payable by the holder of the receivable to the Disbursing Agent (as defined below).

einen anderen Basiswert als Wertpapiere, kann die physische Lieferung zur Erhebung der Abgeltungsteuer führen, wobei diese vom Inhaber der Forderung an die Auszahlende Stelle (wie unten definiert) zu zahlen ist.

Further particularities apply with respect to so-called full risk certificates with several payment dates. According to the decree of the German Federal Ministry of Finance (*Bundesfinanzministerium*) dated 18 January 2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004) (as amended) all payments to the investor under such certificates that are made prior to the final maturity date shall qualify as taxable income from a so-called other capital receivable pursuant to Sec. 20 para. 1 no. 7 German Income Tax Act, unless the offering terms and conditions stipulate that such payments shall be redemption payments and the parties act accordingly. If there is no final redemption payment, the final maturity date shall not constitute a sale-like event in the meaning of Sec. 20 para. 2 German Income Tax Act. Therefore, capital losses, if any, shall not be deductible. Although this decree only refers to certain types of certificates, it cannot be excluded that the tax authorities may apply the above described principles to other securities (such as the Securities) as well. However, according to the decrees dated 23 January 2017 (IV C 1 – S 2252/08/10004 :018) and 12 April 2018 (IV C 1 – S 2252/08/10004 :021) the German Federal Ministry of Finance now accepts losses in connection with the expiration of option rights (including options with knock out character) and respective warrants as well as certain derivative transactions which may also affect other financial instruments.

Weitere Besonderheiten finden bei sogenannten Vollrisikozertifikaten mit verschiedenen Zahlungszeitpunkten Anwendung. Gemäß Schreiben des Bundesfinanzministeriums vom 18. Januar 2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004) (in aktueller Fassung) sind alle Zahlungen auf solche Zertifikate an die Anleger, die vor dem Endfälligkeitsdatum geleistet werden, als steuerpflichtige Einkünfte aus einer sogenannten sonstigen Kapitalforderung nach §20 Abs. 1 Nr. 7 EStG einzustufen, soweit diese Zahlungen in den Emissionsbedingungen nicht als Rückzahlungen bestimmt werden und die Vertragspartner entsprechend verfahren. Wenn bei Endfälligkeit keine Zahlung mehr erfolgt, liegt zum Zeitpunkt der Endfälligkeit kein veräußerungsgleicher Vorgang im Sinne von §20 Abs. 2 EStG vor. Daher sind etwaige Veräußerungsverluste nicht anrechnungsfähig. Obwohl in diesem Schreiben nur auf bestimmte Arten von Zertifikaten Bezug genommen wird, kann nicht ausgeschlossen werden, dass die Steuerbehörden die vorgenannten Grundsätze auch auf andere Wertpapiere (wie die Wertpapiere) anwenden. Gemäß Schreiben vom 23. Januar 2017 (IV C 1 – S 2252/08/10004 :018) und 12. April 2018 (IV C 1 – S 2252/08/10004 :021) akzeptiert das Bundesfinanzministerium nunmehr Verluste im Zusammenhang mit dem Verfall von Optionsrechten (einschließlich Optionen mit Knock-out-Charakter) und entsprechenden Optionsscheinen sowie bestimmten Termingeschäften, was Auswirkungen auch auf andere Finanzinstrumente haben kann.

Further, the German Federal Ministry of Finance in its decree dated 18 January 2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004) (as amended) has taken the position that a bad debt loss (*Forderungsausfall*) and a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*) shall, in general, not be treated as a sale, so that losses suffered upon such bad debt loss or waiver shall not be deductible for tax purposes. In this respect, it is not clear, as well, whether the position of the tax authorities may affect securities which are linked to a reference value in case such value decreases. Furthermore, restrictions with respect to the claiming of losses may also apply if certain types of Securities would have

Darüber hinaus hat das Bundesfinanzministerium in seinem Schreiben vom 18. Januar 2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004) (in aktueller Fassung) die Position bezogen, dass Forderungsausfälle und Forderungsverzichte grundsätzlich nicht als Veräußerung zu behandeln sind, so dass Verluste aus solchen Forderungsausfällen oder -verzichten steuerlich nicht abzugsfähig sind. In diesem Zusammenhang ist außerdem nicht klar, ob die Position der Steuerbehörden auch Wertpapiere mit Bezug auf einen Referenzwert betreffen könnte, soweit dieser Wert fällt. Des Weiteren können Einschränkungen bei der Geltendmachung von Verlusten anwendbar sein, soweit bestimmte Arten von Wertpapieren als

to be qualified as derivative transactions (*Termingeschäfte*) and expire almost worthless. In addition, according to the decree dated 18 January 2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004) (as amended), the German Federal Ministry of Finance holds the view that a disposal (*Veräußerung*) (and, as a consequence, a tax loss resulting from such disposal) shall not be recognised if (i) the sales price does not exceed the actual transaction cost or (ii) the level of transaction costs is restricted because of a mutual agreement that the transaction costs are calculated by subtracting a certain amount from the sales price. This view has however been challenged in 2014 by a final judgement of a German lower fiscal court. Further, according to the decrees dated 23 January 2017 (IV C 1 – S 2252/08/10004 :018) and 12 April 2018 (IV C 1 – S 2252/08/10004 :021) the German Federal Ministry of Finance now accepts losses in connection with the expiration of option rights (including options with knock out character) and respective warrants as well as certain derivative transactions which may also affect other financial instruments. Furthermore, the German Federal Fiscal Court (BFH VIII R 13/15 of October 24, 2017) recently decided that a finally suffered bad debt loss (due to insolvency) is tax deductible; the court did not decide whether this also applies in case of debt waiver. The new ruling has not been officially published in the Federal Tax Gazette (*Bundessteuerblatt*) as this requires the coordination of the supreme tax authorities of the federation and the German states. As this has not taken place yet, the ruling should therefore not be used apart from the specific case which was decided by the court (regional finance office North Rhine-Westphalia, information note (income tax) no. 01/2018 dated 23 January 2018).

Furthermore, the German Federal Fiscal Court (BFH VIII R 13/15 of October 24, 2017) recently decided that a finally suffered bad debt loss (due to insolvency) is tax deductible; the court did not decide whether this also applies in case of debt waiver. The new ruling has not been officially published in the Federal Tax Gazette (*Bundessteuerblatt*) as this requires the coordination of the supreme tax authorities of the federation and the German states. As this has not taken place yet, the ruling should therefore not be used apart from the specific case which was decided by the court (regional finance office North Rhine-Westphalia, information note (income tax) no. 01/2018 dated 23 January

Termingeschäfte einzustufen sind und nahezu wertlos verfallen. Außerdem vertritt des Bundesfinanzministerium gemäß Schreiben vom 18. Januar 2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004) (in aktueller Fassung) die Ansicht, dass eine Veräußerung (und folglich ein sich aus einer solchen Veräußerung ergebender steuerlicher Verlust) nicht anzuerkennen ist, wenn (i) der Verkaufspreis die tatsächlichen Transaktionskosten nicht übersteigt oder (ii) die Höhe der Transaktionskosten begrenzt sind, weil einvernehmlich vereinbart wurde, dass die Transaktionskosten durch Abzug eines bestimmten Betrags vom Verkaufspreis zu berechnen sind. Dieser Auffassung wurde durch die Entscheidung eines Finanzgerichtes in 2014 widersprochen. Des Weiteren akzeptiert das Bundesfinanzministerium gemäß Schreiben vom 23. Januar 2017 (IV C 1 – S 2252/08/10004 :018) und 12. April 2018 (IV C 1 – S 2252/08/10004 :021) nunmehr Verluste im Zusammenhang mit dem Verfall von Optionsrechten (einschließlich Optionen mit Knock-out-Charakter) und entsprechenden Optionsscheinen sowie bestimmten Termingeschäften, was Auswirkungen auch auf andere Finanzinstrumente haben kann. Weiterhin hat der Bundesfinanzhof (Urteil vom 24. Oktober 2017, Az.: VIII R 13/15) kürzlich entschieden, dass ein endgültiger Forderungsausfall (insolvenzbedingt) steuerlich abzugsfähig ist; die Frage, ob dies auch für einen Forderungsverzicht gilt, hat das Gericht jedoch offen gelassen. Das Urteil wurde bisher nicht amtlich im Bundessteuerblatt veröffentlicht, da dies einer Abstimmung der obersten Finanzbehörden des Bundes und der Länder bedarf. Da dies noch nicht erfolgt ist, ist das Urteil daher über den entschiedenen Einzelfall hinaus nicht anwendbar (vgl. Oberfinanzdirektion Nordrhein-Westfalen, Kurzinformation vom 23.1.2018, Kurzinformation Einkomensteuer Nr. 01/2018).

Weiterhin hat der Bundesfinanzhof (Urteil vom 24. Oktober 2017, Az.: VIII R 13/15) kürzlich entschieden, dass ein endgültiger Forderungsausfall (insolvenzbedingt) steuerlich abzugsfähig ist; die Frage, ob dies auch für einen Forderungsverzicht gilt, hat das Gericht jedoch offengelassen. Das Urteil wurde bisher nicht amtlich im Bundessteuerblatt veröffentlicht, da dies einer Abstimmung der obersten Finanzbehörden des Bundes und der Länder bedarf. Da dies noch nicht erfolgt ist, ist das Urteil daher über den entschiedenen Einzelfall hinaus nicht anwendbar (vgl. Oberfinanzdirektion Nordrhein-Westfalen, Kurzinformation vom 23.1.2018, Kurzinformation Einkommensteuer

2018).

Withholding

If the Securities are held in a custody with or administrated by a German credit institution, financial services institution (including a German permanent establishment of such foreign institution), securities trading company or securities trading bank (the "**Disbursing Agent**"), the flat tax at a rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) will be withheld by the Disbursing Agent on interest payments and the excess of the proceeds from the sale, assignment or redemption (after the deduction of expenses directly and factually related to the sale, assignment or redemption) over the acquisition costs for the Securities (if applicable converted into Euro terms on the basis of the foreign exchange rates as of the acquisition date and the sale, assignment or redemption date respectively).

The Disbursing Agent will provide for the set-off of losses with current investment income including capital gains from other securities. If, in the absence of sufficient current investment income derived through the same Disbursing Agent, a set-off is not possible, the holder of the Securities may – instead of having a loss carried forward into the following year – file an application with the Disbursing Agent until 15 December of the current fiscal year for a certification of losses in order to set-off such losses with investment income derived through other institutions in the holder's personal income tax return.

If custody has changed since the acquisition and the acquisition data is not proved as required by Sec. 43a para. 2 German Income Tax Act or not relevant, the flat tax rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) will be imposed on an amount equal to 30 per cent. of the proceeds from the sale, assignment or redemption of the Securities.

In the course of the tax withholding provided for by the Disbursing Agent foreign taxes may be credited in accordance with the German Income Tax Act.

Church tax is collected by way of withholding

Nr. 01/2018).

Steuereinbehalt

Soweit die Wertpapiere von deutschen Kreditinstituten, Finanzdienstleistungsinstituten (einschließlich deutscher Betriebsstätten ausländischer Institute), Wertpapierhandels-unternehmen oder Wertpapierhandelsbanken (jeweils eine "**Auszahlende Stelle**") verwahrt oder verwaltet werden, wird die Abgeltungsteuer mit einem Satz von 25% (zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf und gegebenenfalls Kirchensteuer) durch die jeweilige Auszahlende Stelle von den Zinszahlungen und dem Überschuss aus dem Erlös des Verkaufs, der Übertragung oder der Rückzahlung (nach Abzug der direkt und sachlich mit dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung verbundenen Kosten) über die Anschaffungskosten der Wertpapiere einbehalten (gegebenenfalls umgerechnet in Euro auf Basis der am Anschaffungstag bzw. am Tag des Verkaufs, der Übertragung oder Rückzahlung geltenden Wechselkurse).

Die Auszahlende Stelle nimmt eine Verrechnung von Verlusten gegen laufende Einkünfte aus Kapitalvermögen, einschließlich Veräußerungsgewinnen, aus anderen Wertpapieren vor. Falls mangels ausreichender laufender Einkünfte aus Kapitalvermögen über dieselbe Auszahlende Stelle eine solche Verrechnung nicht möglich ist, kann der Inhaber der Wertpapiere – anstelle eines Vortrags des Verlustes in das nächste Jahr – bis zum 15. Dezember des laufenden Geschäftsjahres bei der Auszahlenden Stelle eine Verlustbescheinigung beantragen, um diese Verluste in der persönlichen Einkommensteuererklärung des Anlegers gegen Einkünfte aus Kapitalvermögen anzurechnen, die über andere Institute vereinnahmt werden.

Wenn seit dem Erwerb der Verwahrer gewechselt wurde und die Anschaffungsdaten nicht gemäß §43a Abs. 2 EStG nachgewiesen werden oder nicht relevant sind, wird der Abgeltungsteuersatz von 25% (zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf und gegebenenfalls Kirchensteuer) auf einen Betrag erhoben, der 30% des Erlöses aus dem Verkauf, der Übertragung oder Rückzahlung der Wertpapiere entspricht.

Im Zuge des durch die Auszahlende Stelle vorgenommenen Steuereinbehalts können ausländische Steuern nach Maßgabe des EStG angerechnet werden.

Die Kirchensteuer wird standardmäßig

as a standard procedure unless the Private Investor has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*).

einbehalten, es sei denn, der Privatanleger hat beim Bundeszentralamt für Steuern einen Sperrvermerk eingereicht.

In general, no flat tax will be levied if the holder of a Security has filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent (in the maximum amount of the standard lump sum of 801 Euro (1,602 Euro for jointly assessed holders)) to the extent the income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no flat tax will be deducted if the holder of the Security has submitted to the Disbursing Agent a valid certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the competent local tax office.

Grundsätzlich wird keine Abgeltungsteuer erhoben, wenn die Inhaber von Wertpapieren einen Freistellungsauftrag bei der Auszahlenden Stelle (maximal in Höhe des Sparer-Pauschbetrags von 801 Euro (1.602 Euro für gemeinsam veranlagte Inhaber von Wertpapieren)) eingereicht haben, soweit die Einkünfte den im Freistellungsauftrag maximal genannten Freibetrag nicht überschreiten. Ebenso erfolgt kein Abzug der Abgeltungsteuer, wenn die Inhaber von Wertpapieren eine gültige Nichtveranlagungsbescheinigung des zuständigen Finanzamts bei der Auszahlenden Stelle eingereicht haben.

For Private Investors the withheld flat tax is, in general, definitive. Exceptions apply, e.g. if and to the extent the actual investment income exceeds the amount which was determined as the basis for the withholding of the flat tax by the Disbursing Agent. In such case, the exceeding amount of investment income must be included in the Private Investor´s income tax return and will be subject to the flat tax in the course of the assessment procedure. According to the decree of the German Federal Ministry of Finance dated 18 January 2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004) (as amended), however, any exceeding amount of not more than 500 Euro per assessment period will not be claimed on grounds of equity, provided that no other reasons for an assessment according to Sec. 32d para. 3 German Income Tax Act exist. Further, Private Investors may request their total investment income, together with their other income, to be subject to taxation at their personal, progressive income tax rate rather than the flat tax rate, if this results in a lower tax liability. According to Sec. 32d para. 2 no. 1 German income Tax Act the flat tax is also not available in situations where an abuse of the flat tax rate is assumed (e.g. "back-to-back" financing). In order to prove such investment income and the withheld flat tax thereon, the investor may request from the Disbursing Agent a respective certificate in officially required form.

Bei Privatanlegern stellt die einbehaltene Abgeltungsteuer im Allgemeinen die endgültige Besteuerung dar. Es gibt jedoch Ausnahmen, z.B. wenn und insoweit die tatsächlichen Einkünfte aus Kapitalvermögen den Betrag überschreiten, der als Grundlage für den Einbehalt der Abgeltungsteuer durch die Auszahlende Stelle festgestellt wurde. In diesem Fall ist der Überschussbetrag der Einkünfte aus Kapitalvermögen in der Einkommensteuer-erklärung des Privatanlegers anzugeben und unterliegt der Abgeltungsteuer im Zuge des Veranlagungsverfahrens. Gemäß Schreiben des Bundesfinanzministeriums vom 18. Januar 2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004) (in aktueller Fassung) wird jedoch bei Überschussbeträgen von nicht mehr als EUR 500 pro Veranlagungszeitraum aus Billigkeitsgründen auf eine Veranlagung verzichtet, soweit keine anderen Gründe für eine Veranlagung gemäß §32d Abs. 3 EStG vorliegen. Privatanleger können des Weiteren beantragen, dass ihre gesamten Einkünfte aus Kapitalvermögen zusammen mit ihren anderen Einkünften mit ihrem persönlichen, progressiven Einkommensteuersatz anstatt mit dem Abgeltungsteuersatz versteuert werden, wenn sich hieraus eine niedrigere Steuerlast ergibt. Des Weiteren ist gemäß §32d Abs. 2 Nr. 1 EStG die Anwendung der Abgeltungsteuer nicht zulässig, soweit eine missbräuchliche Ausnutzung der Abgeltungsteuer unterstellt wird (z.B. "back-to-back"-Finanzierungen). Zum Nachweis dieser Einkünfte aus Kapitalvermögen und der darauf einbehaltenen Abgeltungsteuer kann der Anleger von der Auszahlenden Stelle eine entsprechende Bescheinigung nach amtlich vorgeschriebenem Muster verlangen.

Investment income not subject to the

Einkünfte aus Kapitalvermögen, die nicht dem

withholding of the flat tax (e.g. since there is no Disbursing Agent) must be included into the personal income tax return and will be subject to the flat tax rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) in the course of the assessment procedure, unless the investor requests the investment income to be subject to taxation at lower personal, progressive income tax rate or the investment income is not subject to the flat tax rate according to Sec. 32d para. 2 no. 1 German Income Tax Act. In the course of the tax assessment procedure foreign taxes on investment income may be credited in accordance with the German Income Tax Act.

Einbehalt der Abgeltungsteuer unterliegen (z.B. weil keine Auszahlende Stelle eingeschaltet ist), müssen in der persönlichen Einkommensteuer-erklärung angegeben werden und unterliegen im Rahmen des Veranlagungsverfahrens dem Abgeltungsteuersatz von 25% (zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf und gegebenenfalls Kirchensteuer), es sei denn der Anleger beantragt die Besteuerung der Einkünfte aus Kapitalvermögen mit dem niedrigeren progressiven persönlichen Einkommensteuersatz oder die Einkünfte aus Kapitalvermögen unterliegen gemäß §32d Abs. 2 Nr. 1 EStG nicht der Abgeltungsteuer. Ausländische Steuern auf Einkünfte aus Kapitalvermögen können im Zuge des Steuerveranlagungsverfahrens gemäß dem EStG angerechnet werden.

Business Investors

Interest payable on the Securities to persons (including entities) holding the Securities as business assets ("**Business Investors**") who are tax residents of Germany (i.e. Business Investors whose residence, habitual abode, statutory seat or place of effective management and control is located in Germany) and capital gains, including Accrued Interest, if any, from the sale, assignment or redemption of the Securities are subject to income tax at the applicable personal, progressive income tax rate or, in case of corporate entities, to corporate income tax at a uniform 15 per cent. tax rate (in each case plus solidarity surcharge at a rate of 5.5 per cent. on the tax payable; and in case where such income is subject to personal, progressive income tax plus church tax, if applicable). Such interest payments and capital gains may also be subject to trade tax if the Securities form part of the property of a German trade or business. Losses from the sale, assignment or redemption of the Securities are generally recognised for tax purposes; this may be different if certain (e.g. index linked) Securities qualify as derivative transactions.

Betriebliche Anleger

Zinsen auf die Wertpapiere, die an Personen (einschließlich Gesellschaften) zahlbar sind, die die Wertpapiere im Betriebsvermögen halten ("**Betriebliche Anleger**") und die für Steuerzwecke in Deutschland ansässig sind (d.h. Betriebliche Anleger, deren Wohnsitz, gewöhnlicher Aufenthaltsort, Sitz oder Geschäftsleitung sich in Deutschland befindet), sowie Veräußerungsgewinne, einschließlich etwaiger Stückzinsen, aus dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung der Wertpapiere, unterliegen der Einkommensteuer mit dem anwendbaren progressiven, persönlichen Einkommensteuersatz oder, im Falle von Körperschaften, der Körperschaftsteuer mit einem Einheitssteuersatz von 15% (jeweils zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag auf die zu zahlenden Steuern und, soweit die Einkünfte der progressiven, persönlichen Einkommensteuer unterliegen, gegebenenfalls Kirchensteuer). Diese Zinszahlungen und Veräußerungserlöse können außerdem der Gewerbesteuer unterliegen, wenn die Wertpapiere Teil des Vermögens eines deutschen Gewerbebetriebs oder Unternehmens sind. Verluste aus dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung der Wertpapiere werden grundsätzlich für Steuerzwecke anerkannt; dies könnte jedoch nicht der Fall sein, soweit bestimmte (z.B. indexbezogene) Wertpapiere als derivative Geschäfte einzustufen sind.

If instead of a cash-settlement at maturity of a Security, the holder of such Security receives securities, such delivery would be regarded as a taxable sale of the Security and the corresponding capital gain will be taxable.

Wenn der Inhaber eines solchen Wertpapiers bei Fälligkeit anstelle eines Barausgleichs Wertpapiere erhält, ist diese Lieferung als ein steuerpflichtiger Verkauf des Wertpapiers anzusehen, und der entsprechende Veräußerungsgewinn ist steuerpflichtig.

Withholding tax, if any, including solidarity surcharge thereon, is credited as a prepayment against the Business Investor's corporate or personal, progressive income tax liability and the solidarity surcharge in the course of the tax assessment procedure, i.e. the withholding tax is not definitive. Any potential surplus will be refunded. However, in general and subject to certain further requirements, no withholding deduction will apply on capital gains from the sale, assignment or redemption of the Securities and in the case of derivative transactions if (i) the Securities are held by a corporation, association or estate in terms of Sec. 43 para. 2 sentence 3 no. 1 German Income Tax Act or (ii) the proceeds from the Securities qualify as income of a domestic business and the investor notifies this to the Disbursing Agent by use of the required official form according to Sec. 43 para. 2 sentence 3 no. 2 German Income Tax Act (*Erklärung zur Freistellung vom Kapitalertragsteuerabzug*).

Etwaige Quellensteuern, einschließlich des darauf anfallenden Solidaritätszuschlags, werden im Zuge des Veranlagungsverfahrens als Vorauszahlung auf die Körperschaft- oder die persönliche, progressive Einkommensteuerlast und den Solidaritätsaufschlag des Betrieblichen Anlegers angerechnet, d.h. die Quellensteuer ist nicht endgültig. Ein etwaiger Überschuss wird erstattet. Im Allgemeinen und vorbehaltlich bestimmter weiterer Voraussetzungen findet jedoch kein Abzug von Quellensteuern auf Veräußerungsgewinne aus dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung der Wertpapiere sowie bei derivativen Geschäften Anwendung, wenn (i) die Wertpapiere von einer Körperschaft, Personenvereinigung oder Vermögensmasse im Sinne von §43 Abs. 2 Satz 3 Nr. 1 EStG gehalten werden, oder (ii) die Erlöse aus den Wertpapieren als Einnahmen eines inländischen Betriebs einzustufen sind und der Anleger dies der Auszahlenden Stelle nach amtlich vorgeschriebenem Muster gemäß §43 Abs. 2 Satz 3 Nr. 2 EStG (*Erklärung zur Freistellung vom Kapitalertragsteuerabzug*) mitteilt.

Foreign taxes may be credited in accordance with the German Income Tax Act. Such taxes may also be deducted from the tax base for German income tax purposes.

Ausländische Steuern können gemäß dem EStG angerechnet werden. Diese Steuern können auch von der Steuerbemessungsgrundlage für Zwecke der deutschen Einkommensteuer abgezogen werden.

Non-residents

Nicht-Steuerinländer

Interest payable on the Securities and capital gains, including Accrued Interest, if any, are not subject to German taxation, unless (i) the Securities form part of the business property of a permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base maintained in Germany by the holder of the Securities or (ii) the investment income otherwise constitutes German-source income. In the cases (i) and (ii) a tax regime similar to that explained above under "*Tax Residents*" applies.

Auf die Wertpapiere zahlbare Zinsen und Veräußerungsgewinne, einschließlich etwaiger Stückzinsen, unterliegen nicht der deutschen Besteuerung, es sei denn, (i) die Wertpapiere sind Teil des Betriebsvermögens einer vom Inhaber der Wertpapiere in Deutschland unterhaltenen Betriebsstätte, einschließlich eines ständigen Vertreters oder einer festen Geschäftseinrichtung, oder (ii) bei den Einkünften aus Kapitalvermögen handelt es sich anderweitig um aus Deutschland stammende Einkünfte. In den Fällen (i) und (ii) findet ein ähnliches Besteuerungssystem Anwendung, wie vorstehend unter "*Steuerinländer*" beschrieben.

Non-residents of Germany are, as a rule, exempt from German withholding tax on investment income and the solidarity surcharge thereon, even if the Securities are held in custody with a Disbursing Agent. However, where the investment income is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the Securities are held in a custodial account with a Disbursing Agent, withholding flat tax is levied as explained above under *"Tax Residents"*.

Nicht in Deutschland ansässige Personen sind in der Regel von der deutschen Quellensteuer auf Einkünfte aus Kapitalvermögen und dem Solidaritätszuschlag darauf befreit, selbst wenn die Wertpapiere bei einer Auszahlenden Stelle verwahrt werden. Wenn die Einkünfte aus Kapitalvermögen jedoch der deutschen Besteuerung, wie im vorangehenden Absatz dargelegt, unterliegen und die Wertpapiere bei einer Auszahlenden Stelle in einem Depot verwahrt werden, wird die Abgeltungsteuer einbehalten, wie vorstehend unter

The withholding tax may be refunded based upon an applicable tax treaty or German national tax law.

Inheritance and Gift Tax

No inheritance or gift taxes with respect to any Security will arise under the laws of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of Germany and such Security is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in Germany. Exceptions from this rule apply to certain German expatriates.

Other Taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Germany in connection with the issuance, delivery, execution or conversion of the Securities. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in Germany. It is intended to introduce a financial transaction tax. However, it is unclear if and in what form such tax will be actually introduced.

Repeal of the European Directive on the Taxation of Savings Income and Introduction of Exchange of Information on Financial Accounts

The EU Savings Directive has been repealed as of 1 January 2016 (1 January 2017 in the case of Austria) (in each case subject to transitional arrangements). Implementing the amended Cooperation Directive (2011/16/EU) by the Financial Account Information Act (*Finanzkonten-Informationsaustauschgesetz*), Germany provides information on financial accounts to EU Member States and certain other states for time periods beginning 1 January 2016.

2. Taxation in the Republic of Austria

This section on taxation contains a brief overview of the Issuers' understanding with regard to certain important principles which are of significance in connection with the purchase, holding or sale of the Securities in the Republic of Austria. This overview does

"Steuerinländer" beschrieben.

Die Quellensteuer kann auf Grundlage eines anwendbaren Steuerabkommens oder nach nationalem deutschen Steuerrecht erstattet werden.

Erbschaft- und Schenkungssteuer

Nach deutschem Recht wird keine Erbschaft- oder Schenkungssteuer auf die Wertpapiere erhoben, wenn, im Falle der Erbschaftsteuer, weder der Erblasser noch der Begünstigte oder, im Falle der Schenkungssteuer, weder der Schenkende noch der Beschenkte in Deutschland ansässig ist und die Wertpapiere nicht einem deutschen Gewerbebetrieb oder Unternehmen zuzurechnen sind, für den bzw. das in Deutschland eine Betriebsstätte unterhalten wird oder ein ständiger Vertreter bestellt wurde. Ausnahmen von dieser Regelung gelten für bestimmte im Ausland lebende deutsche Staatsbürger.

Sonstige Steuern

In Deutschland sind keine Stempel-, Emissions-, Registrierungs- oder ähnliche Steuern oder Abgaben in Verbindung mit der Ausgabe, Auslieferung, Erfüllung oder Wandlung der Wertpapiere zahlbar. Derzeit wird in Deutschland keine Vermögensteuer erhoben. Die Einführung einer Finanztransaktionssteuer ist beabsichtigt. Es ist jedoch unklar, ob und in welcher Form diese Steuer tatsächlich eingeführt wird.

Aufhebung der Europäischen Zinsbesteuerungsrichtlinie und Einführung eines Informationsaustauschs über Finanzkonten

Die EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie wurde mit Wirkung vom 1. Januar 2016 aufgehoben (1. Januar 2017 im Fall von Österreich) (jeweils vorbehaltlich gewisser Übergangsregelungen). In Umsetzung der geänderten EU-Amtshilferichtlinie (2011/16/EU) aufgrund des Finanzkonten-Informationsaustauschgesetzes übermittelt Deutschland für Zeiträume ab dem 1. Januar 2016 Informationen über Finanzkonten an andere Mitgliedstaaten der Europäischen Union und bestimmte Drittstaaten.

2. Besteuerung in der Republik Österreich

Dieser Abschnitt zur Besteuerung enthält eine kurze Übersicht des Verständnisses der Emittentinnen betreffend einige wichtige Grundsätze, die im Zusammenhang mit dem Erwerb, dem Halten und der Veräußerung der Wertpapiere in der Republik Österreich

not purport to exhaustively describe all possible tax aspects and does not deal with specific situations which may be of relevance for certain potential investors. The following comments are rather of a general nature and included herein solely for information purposes. They are not intended to be, nor should they be construed to be, legal or tax advice. This overview is based on the currently applicable tax legislation, case law and regulations of the tax authorities, as well as their respective interpretation, all of which may be amended from time to time. Such amendments may possibly also be effected with retroactive effect and may negatively impact on the tax consequences described. It is recommended that potential investors in the Securities consult with their legal and tax advisors as to the tax consequences of the purchase, holding or sale of the Securities. Tax risks resulting from the Securities (in particular from a potential qualification as a foreign investment fund within the meaning of sec. 188 of the Austrian Investment Funds Act 2011 **(***Investmentfondsgesetz 2011***)**) shall in any case be borne by the investor. For the purposes of the following it is assumed that the Securities are legally and factually offered to an indefinite number of persons.

bedeutsam sind. Die Übersicht erhebt nicht den Anspruch, sämtliche steuerlichen Überlegungen vollständig wiederzugeben und geht auch nicht auf besondere Sachverhaltsgestaltungen ein, die für einzelne potenzielle Anleger von Bedeutung sein können. Die folgenden Ausführungen sind genereller Natur und hierin nur zu Informationszwecken enthalten. Sie sollen keine rechtliche oder steuerliche Beratung darstellen und auch nicht als solche ausgelegt werden. Diese Übersicht basiert auf den derzeit gültigen Steuergesetzen, der höchstgerichtlichen Rechtsprechung sowie den Richtlinien der Finanzverwaltung und deren jeweiliger Auslegung, die alle Änderungen unterliegen können. Solche Änderungen können auch rückwirkend eingeführt werden und die beschriebenen steuerlichen Folgen nachteilig beeinflussen. Potenziellen Anlegern wird empfohlen, wegen der steuerlichen Folgen des Kaufs, des Haltens sowie der Veräußerung der Wertpapiere ihre rechtlichen und steuerlichen Berater zu konsultieren. Das steuerliche Risiko aus den Wertpapieren (insbesondere aus einer allfälligen Qualifizierung als Anteil an einem ausländischen Kapitalanlagefonds im Sinne des § 188 Investmentfondsgesetz 2011 (InvFG 2011)) trägt der Anleger. Im Folgenden wird angenommen, dass die Wertpapiere an einen in rechtlicher und tatsächlicher Hinsicht unbestimmten Personenkreis angeboten werden.

General remarks

Individuals having a domicile (*Wohnsitz*) and/or their habitual abode (*gewöhnlicher Aufenthalt*), both as defined in sec. 26 of the Austrian Federal Fiscal Procedures Act (*Bundesabgabenordnung*), in Austria are subject to income tax (*Einkommensteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited income tax liability; *unbeschränkte Einkommensteuerpflicht*). Individuals having neither a domicile nor their habitual abode in Austria are subject to income tax only on income from certain Austrian sources (limited income tax liability; *beschränkte Einkommensteuerpflicht*).

Corporations having their place of management (*Ort der Geschäftsleitung*) and/or their legal seat (*Sitz*), both as defined in sec. 27 of the Austrian Federal Fiscal Procedures Act, in Austria are subject to corporate income tax (*Körperschaftsteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited corporate income tax liability; *unbeschränkte Körperschaftsteuerpflicht*). Corporations having neither their place of management nor their legal seat in Austria are subject to

Allgemeine Anmerkungen

Natürliche Personen, die in Österreich einen Wohnsitz und/oder ihren gewöhnlichen Aufenthalt gemäß § 26 Bundesabgabenordnung (BAO) haben, unterliegen mit ihrem Welteinkommen der Einkommensteuer in Österreich (*unbeschränkte Einkommensteuerpflicht*). Natürliche Personen, die weder Wohnsitz noch gewöhnlichen Aufenthalt in Österreich haben, unterliegen nur mit bestimmten Inlandseinkünften der Steuerpflicht in Österreich (*beschränkte Einkommensteuerpflicht*).

Körperschaften, die in Österreich ihre Geschäftsleitung und/oder ihren Sitz gemäß § 27 BAO haben, unterliegen mit ihrem Welteinkommen der Körperschaftsteuer in Österreich (unbeschränkte Körperschaftsteuerpflicht). Körperschaften, die weder Geschäftsleitung noch Sitz in Österreich haben, unterliegen nur mit bestimmten Inlandseinkünften der Steuerpflicht in Österreich (beschränkte Körperschaftsteuerpflicht).

corporate income tax only on income from certain Austrian sources (limited corporate income tax liability; *beschränkte Körperschaftsteuerpflicht*).

Both in case of unlimited and limited (corporate) income tax liability Austria's right to tax may be restricted by double taxation treaties.

Sowohl in Fällen der unbeschränkten als auch der beschränkten Einkommen- oder Körperschaftsteuerpflicht in Österreich kann Österreichs Besteuerungsrecht durch Doppelbesteuerungsabkommen eingeschränkt werden.

Income taxation

Pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), the term investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) comprises:

- income from the letting of capital (*Einkünfte aus der Überlassung von Kapital*) pursuant to sec. 27(2) of the Austrian Income Tax Act, including dividends and interest; the tax basis is the amount of the earnings received (sec. 27a(3)(1) of the Austrian Income Tax Act);
- income from realised increases in value (*Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen*) pursuant to sec. 27(3) of the Austrian Income Tax Act, including gains from the alienation, redemption and other realisation of assets that lead to income from the letting of capital (including zero coupon bonds); the tax basis amounts to the sales proceeds or the redemption amount minus the acquisition costs, in each case including accrued interest (sec. 27a(3)(2)(a) of the Austrian Income Tax Act); and
- income from derivatives (*Einkünfte aus Derivaten*) pursuant to sec. 27(4) of the Austrian Income Tax Act, including cash settlements, option premiums received and income from the sale or other realisation of forward contracts like options, futures and swaps and other derivatives such as index certificates(the mere exercise of an option does not trigger tax liability); e.g., in the case of index certificates, the tax basis amounts to the sales proceeds or the redemption amount minus the acquisition costs (sec. 27a(3)(3)(c) of the Austrian Income Tax Act).

Also the withdrawal of the Securities from a

Einkommensbesteuerung

Gemäß § 27 Abs. 1 Einkommensteuergesetz (EStG) gelten als Einkünfte aus Kapitalvermögen:

- Einkünfte aus der Überlassung von Kapital gemäß § 27 Abs. 2 EStG, dazu gehören Dividenden und Zinsen; die Steuerbemessungsgrundlage entspricht dem Betrag der bezogenen Kapitalerträge (§ 27a Abs. 3 Z 1 EStG);
- Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen gemäß § 27 Abs. 3 EStG, dazu gehören Einkünfte aus der Veräußerung, Einlösung und sonstigen Abschichtung von Wirtschaftsgütern, deren Erträge Einkünfte aus der Überlassung von Kapital sind (einschließlich Nullkuponanleihen); die Steuerbemessungsgrundlage entspricht dem Veräußerungserlös bzw. dem Einlösungs- oder Abschichtungsbetrag abzüglich der Anschaffungskosten, jeweils inklusive anteiliger Stückzinsen (§ 27a Abs. 3 Z 2 lit. a EStG); und
- Einkünfte aus Derivaten gemäß § 27 Abs. 4 EStG, dazu gehören Differenzausgleiche, Stillhalterprämien und Einkünfte aus der Veräußerung oder sonstigen Abwicklung von Termingeschäften wie Optionen, Futures und Swaps sowie sonstigen derivativen Finanzinstrumenten wie Indexzertifikaten (die Ausübung einer Option führt für sich noch nicht zur Steuerpflicht); die Steuerbemessungsgrundlage entspricht z.B. im Fall von Indexzertifikaten dem Veräußerungserlös bzw. dem Einlösungs- oder Abschichtungsbetrag abzüglich der Anschaffungskosten (§ 27a Abs. 3 Z 3 lit. c EStG).

Auch die Entnahme und das sonstige

securities account (*Depotentnahme*) and circumstances leading to a restriction of Austria's taxation right regarding the Securities *vis-à-vis* other countries, *e.g.* a relocation from Austria (*Wegzug*), are in general deemed to constitute a sale (*cf.* sec. 27(6)(1) and (2) of the Austrian Income Tax Act). The tax basis amounts to the fair market value minus the acquisition costs (sec. 27a(3)(2)(b) of the Austrian Income Tax Act).

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding the Securities as non-business assets are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act. Investment income from the Securities with an Austrian nexus (*inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen*), basically meaning income paid by an Austrian paying agent (*auszahlende Stelle*) or an Austrian custodian agent (*depotführende Stelle*), is subject to withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) at a flat rate of 27.5 per cent.; no additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation pursuant to sec. 97(1) of the Austrian Income Tax Act). Investment income from the Securities without an Austrian nexus must be included in the investor's income tax return and is subject to income tax at the flat rate of 27.5 per cent. In both cases upon application the option exists to tax all income subject to income tax at a flat rate pursuant to sec. 27a(1) of the Austrian Income Tax Act at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). The acquisition costs must not include ancillary acquisition costs (*Anschaffungsnebenkosten*; sec. 27a(4)(2) of the Austrian Income Tax Act). Expenses such as bank charges and custody fees must not be deducted (sec. 20(2) of the Austrian Income Tax Act); this also applies if the option to regular taxation is exercised. Sec. 27(8) of the Austrian Income Tax Act, *inter alia*, provides for the following restrictions on the offsetting of losses: negative income from realised increases in value and from derivatives may be neither offset against interest from bank accounts and other non-securitized claims *vis-à-vis* credit institutions (except for cash settlements and lending fees) nor against income from private foundations, foreign private law foundations and other comparable legal estates (*Privatstiftungen, ausländische Stiftungen oder sonstige Vermögensmassen, die mit einer Privatstiftung vergleichbar sind*); income

Ausscheiden der Wertpapiere aus einem Depot sowie Umstände, die zu einer Einschränkung des Besteuerungsrechtes Österreichs im Verhältnis zu anderen Staaten führen, wie z.B. der Wegzug aus Österreich, gelten im Allgemeinen als Veräußerung (§ 27 Abs. 6 Z 1 und 2 EStG). Die Steuerbemessungsgrundlage entspricht dem gemeinen Wert abzüglich der Anschaffungskosten (§ 27a Abs. 3 Z 2 lit. b EStG).

In Österreich unbeschränkt steuerpflichtige natürliche Personen, die die Wertpapiere in ihrem Privatvermögen halten, unterliegen gemäß § 27 Abs. 1 EStG mit Einkünften aus Kapitalvermögen daraus der Einkommensteuer. Inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen aus den Wertpapieren – das sind im Allgemeinen Einkünfte, die über eine inländische auszahlende oder depotführende Stelle ausbezahlt werden – unterliegen der Kapitalertragsteuer (KESt) zum besonderen Steuersatz von 27,5%. Über den Abzug von KESt hinaus besteht keine Einkommensteuerpflicht (Endbesteuerung nach § 97 Abs. 1 EStG). Ausländische Einkünfte aus Kapitalvermögen aus den Wertpapieren müssen in der Einkommensteuererklärung des Anlegers angegeben werden und unterliegen der Besteuerung zum besonderen Steuersatz von 27,5%. In beiden Fällen besteht auf Antrag die Möglichkeit, dass sämtliche einem besonderen Steuersatz gemäß § 27a Abs. 1 EStG unterliegenden Einkünfte zum niedrigeren progressiven Einkommensteuertarif veranlagt werden (Regelbesteuerungsoption gemäß § 27a Abs. 5 EStG). Die Anschaffungskosten sind ohne Anschaffungsnebenkosten anzusetzen (§ 27a Abs. 4 Z 2 EStG). Aufwendungen und Ausgaben wie z.B. Bankspesen oder Depotgebühren dürfen nicht abgezogen werden (§ 20 Abs. 2 EStG); dies gilt auch bei Ausübung der Regelbesteuerungsoption. § 27 Abs. 8 EStG sieht unter anderem folgende Beschränkungen betreffend den Verlustausgleich vor: negative Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen bzw. Derivaten dürfen weder mit Zinserträgen aus Geldeinlagen und nicht verbrieften sonstigen Forderungen bei Kreditinstituten (ausgenommen Ausgleichszahlungen und Leihgebühren) noch mit Zuwendungen von Privatstiftungen, ausländischen Stiftungen oder sonstigen Vermögensmassen, die mit einer Privatstiftung vergleichbar sind, ausgeglichen werden; Einkünfte, die einem besonderen Steuersatz gemäß § 27a Abs. 1 EStG unterliegen, dürfen nicht mit Einkünften ausgeglichen werden, die dem progressiven Einkommensteuersatz unterliegen (dies gilt auch bei Inanspruchnahme der Regelbesteuerungsoption); nicht

subject to income tax at a flat rate pursuant to sec. 27a(1) of the Austrian Income Tax Act may not be offset against income subject to the progressive income tax rate (this equally applies in case of an exercise of the option to regular taxation); negative investment income not already offset against positive investment income may not be offset against other types of income. The Austrian custodian agent has to effect the offsetting of losses by taking into account all of a taxpayer's securities accounts with the custodian agent, in line with sec. 93(6) of the Austrian Income Tax Act, and to issue a written confirmation to the taxpayer to this effect.

ausgeglichene Verluste aus Kapitalvermögen dürfen nicht mit Einkünften aus anderen Einkunftsarten ausgeglichen werden. Die österreichische depotführende Stelle hat nach Maßgabe des § 93 Abs. 6 EStG unter Einbeziehung aller bei ihr geführten Depots den Verlustausgleich durchzuführen und dem Steuerpflichtigen eine Bescheinigung darüber zu erteilen.

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding the Securities as business assets are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act. Investment income from the Securities with an Austrian nexus is subject to withholding tax at a flat rate of 27.5 per cent. While withholding tax has the effect of final taxation for income from the letting of capital, income from realised increases in value and income from derivatives must be included in the investor's income tax return (nevertheless income tax at the flat rate of 27.5 per cent.). Investment income from the Securities without an Austrian nexus must always be included in the investor's income tax return and is subject to income tax at the flat rate of 27.5 per cent.). In both cases upon application the option exists to tax all income subject to income tax at a flat rate pursuant to sec. 27a(1) of the Austrian Income Tax Act at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). The flat tax rate does not apply to income from realised increases in value and income from derivatives if realizing these types of income constitutes a key area of the respective investor's business activity (sec. 27a(6) of the Austrian Income Tax Act). Expenses such as bank charges and custody fees must not be deducted (sec. 20(2) of the Austrian Income Tax Act); this also applies if the option to regular taxation is exercised. Pursuant to sec. 6(2)(c) of the Austrian Income Tax Act, depreciations to the lower fair market value and losses from the alienation, redemption and other realisation of financial assets and derivatives in the sense of sec. 27(3) and (4) of the Austrian Income Tax Act, which are subject to income tax at the flat rate of 27.5 per cent., are primarily to be offset against income from realised increases in value of such financial assets

In Österreich unbeschränkt steuerpflichtige natürliche Personen, die die Wertpapiere in ihrem Betriebsvermögen halten, unterliegen gemäß § 27 Abs. 1 EStG mit Einkünften aus Kapitalvermögen daraus der Einkommensteuer. Inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen aus den Wertpapieren unterliegen der KESt zum besonderen Steuersatz von 27,5%. Während die KESt Endbesteuerungswirkung bezüglich Einkünften aus der Überlassung von Kapital entfaltet, müssen Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen und Einkünfte aus Derivaten in der Einkommensteuererklärung des Anlegers angegeben werden (nichtsdestotrotz ist der besondere Steuersatz von 27,5% anwendbar). Ausländische Einkünfte aus Kapitalvermögen aus den Wertpapieren müssen immer in der Einkommensteuererklärung des Anlegers angegeben werden und unterliegen der Besteuerung zum besonderen Steuersatz von 27,5%. In beiden Fällen besteht auf Antrag die Möglichkeit, dass sämtliche einem besonderen Steuersatz gemäß § 27a Abs. 1 EStG unterliegenden Einkünfte zum niedrigeren progressiven Einkommensteuertarif veranlagt werden (Regelbesteuerungsoption gemäß § 27a Abs. 5 EStG). Der besondere Steuersatz gilt nicht für Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen von Kapitalvermögen und aus Derivaten, wenn die Erzielung solcher Einkünfte einen Schwerpunkt der betrieblichen Tätigkeit des jeweiligen Anlegers darstellt (§ 27a Abs. 6 EStG). Aufwendungen und Ausgaben wie z.B. Bankspesen oder Depotgebühren dürfen nicht abgezogen werden (§ 20 Abs. 2 EStG); dies gilt auch bei Ausübung der Regelbesteuerungsoption. Gemäß § 6 Z 2 lit. c EStG sind Abschreibungen auf den niedrigeren Teilwert und Verluste aus der Veräußerung, Einlösung und sonstigen Abschichtung von Wirtschaftsgütern und Derivaten i.S.d. § 27 Abs. 3 und 4 EStG, die dem besonderen Steuersatz von 27,5% unterliegen, vorrangig mit positiven Einkünften aus realisierten

and derivatives and with appreciations in value of such assets within the same business unit (*Wirtschaftsgüter desselben Betriebes*); only 55 per cent. of the remaining negative difference may be offset against other types of income.

Wertsteigerungen von solchen Wirtschaftsgütern und Derivaten sowie mit Zuschreibungen solcher Wirtschaftsgüter desselben Betriebes zu verrechnen. Ein verbleibender negativer Überhang darf nur zu 55% mit anderen Einkünften ausgeglichen werden.

Pursuant to sec. 7(2) of the Austrian Corporate Income Tax Act (*Körperschaftsteuergesetz*), corporations subject to unlimited corporate income tax liability in Austria are subject to corporate income tax on income in the sense of sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act from the Securities at a rate of 25 per cent. Income in the sense of sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act from the Securities with an Austrian nexus is generally subject to withholding tax at a flat rate of 27.5 per cent. However, pursuant to sec. 93(1a) of the Austrian Income Tax Act, the withholding agent may apply a 25 per cent. rate if the debtor of the withholding tax is a corporation. Such withholding tax can be credited against the corporate income tax liability. Under the conditions set forth in sec. 94(5) of the Austrian Income Tax Act withholding tax is not levied in the first place. Losses from the alienation of the Securities can generally be offset against other income.

In Österreich unbeschränkt steuerpflichtige Kapitalgesellschaften unterliegen gemäß § 7 Abs 2 Körperschaftsteuergesetz (KStG) mit Einkünften i.S.d. § 27 Abs. 1 EStG aus den Wertpapieren der Körperschaftsteuer von 25%. Inländische Einkünfte i.S.d. § 27 Abs. 1 EStG aus den Wertpapieren unterliegen grundsätzlich der KESt zum besonderen Steuersatz von 27,5%. Gemäß § 93 Abs. 1a EStG kann der Abzugsverpflichtete jedoch einen Steuersatz von 25% anwenden, wenn der Schuldner der KESt eine Körperschaft ist. Die KESt kann auf die Körperschaftsteuer angerechnet werden. Unter den Voraussetzungen des § 94 Z 5 EStG kommt es von vornherein nicht zum Abzug von KESt. Verluste aus der Veräußerung der Wertpapiere sind grundsätzlich mit anderen Einkünften ausgleichsfähig.

Pursuant to sec. 13(3)(1) in connection with sec. 22(2) of the Austrian Corporate Income Tax Act, private foundations (*Privatstiftungen*) pursuant to the Austrian Private Foundations Act (*Privatstiftungsgesetz*) fulfilling the prerequisites contained in sec. 13(3) and (6) of the Austrian Corporate Income Tax Act and holding the Securities as non-business assets are subject to interim taxation at a rate of 25 per cent. on interest income, income from realised increases in value and income from derivatives (*inter alia*, if the latter are in the form of securities). Pursuant to the Austrian tax authorities' view, the acquisition costs must not include ancillary acquisition costs. Expenses such as bank charges and custody fees must not be deducted (sec. 12(2) of the Austrian Corporate Income Tax Act). Interim tax is generally not triggered insofar as distributions subject to withholding tax are made to beneficiaries in the same tax period. Investment income from the Securities with an Austrian nexus is in general subject to withholding tax at a flat rate of 27.5 per cent. However, pursuant to sec. 93(1a) of the Austrian Income Tax Act, the withholding agent may apply a 25 per cent. rate if the debtor of the withholding tax is a corporation. Such withholding tax can be credited against the taxtriggered. Under the conditions set

Privatstiftungen nach dem Privatstiftungsgesetz, welche die Voraussetzungen des § 13 Abs. 3 und 6 KStG erfüllen und die Wertpapiere nicht in einem Betriebsvermögen halten, unterliegen gemäß § 13 Abs. 3 Z 1 i.V.m. § 22 Abs. 2 KStG mit Zinsen, Einkünften aus realisierten Wertsteigerungen und Einkünften aus (unter anderem, verbrieften) Derivaten der Zwischenbesteuerung von 25%. Die Anschaffungskosten sind nach Ansicht der Finanzverwaltung ohne Anschaffungsnebenkosten anzusetzen. Aufwendungen und Ausgaben wie z.B. Bankspesen oder Depotgebühren dürfen nicht abgezogen werden (§ 12 Abs. 2 KStG). Zwischensteuer entfällt im Allgemeinen in jenem Umfang, in dem im Veranlagungszeitraum KESt-pflichtige Zuwendungen an Begünstigte getätigt werden. Inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen aus den Wertpapieren unterliegen grundsätzlich der KESt zum besonderen Steuersatz von 27,5%. Gemäß § 93 Abs. 1a EStG kann der Abzugsverpflichtete jedoch einen Steuersatz von 25% anwenden, wenn der Schuldner der KESt eine Körperschaft ist. Die KESt kann auf die anfallende Steuer angerechnet werden. Unter den Voraussetzungen des § 94 Z 12 EStG kommt es nicht zum Abzug von KESt.

forth in sec. 94(12) of the Austrian Income Tax Act withholding tax is not levied.

Individuals and corporations subject to limited (corporate) income tax liability in Austria are taxable on income from the Securities if they have a permanent establishment (*Betriebsstätte*) in Austria and the Securities are attributable to such permanent establishment (*cf.* sec. 98(1)(3) of the Austrian Income Tax Act, sec. 21(1)(1) of the Austrian Corporate Income Tax Act). In addition, individuals subject to limited income tax liability in Austria are also taxable on interest in the sense of sec. 27(2)(2) of the Austrian Income Tax Act and accrued interest (including from zero coupon bonds) in the sense of sec. 27(6)(5) of the Austrian Income Tax Act from the Securities if the (accrued) interest has an Austrian nexus and if withholding tax is levied on such (accrued) interest. This does not apply to individuals being resident in a state with which automatic exchange of information exists. Interest with an Austrian nexus is interest the debtor of which has its place of management and/or its legal seat in Austria or is an Austrian branch of a non-Austrian credit institution; accrued interest with an Austrian nexus is accrued interest from securities issued by an Austrian issuer (sec. 98(1)(5)(b) of the Austrian Income Tax Act). The Issuers understand that no taxation applies in the case at hand.

In Österreich beschränkt steuerpflichtige natürliche Personen und Kapitalgesellschaften unterliegen mit Einkünften aus den Wertpapieren dann der Einkommen- bzw. Körperschaftsteuer, wenn sie eine Betriebsstätte in Österreich haben und die Wertpapiere dieser Betriebsstätte zurechenbar sind (§ 98 Abs. 1 Z 3 EStG (i.V.m. § 21 Abs. 1 Z 1 KStG)). Darüber hinaus unterliegen in Österreich beschränkt steuerpflichtige natürliche Personen auch mit inländischen Zinsen gemäß § 27 Abs. 2 Z 2 EStG und inländischen Stückzinsen gemäß § 27 Abs. 6 Z 5 EStG (einschließlich aus Nullkuponanleihen) aus den Wertpapieren der Einkommensteuer, wenn KESt einzubehalten war. Dies gilt nicht, wenn die natürliche Person in einem Staat ansässig ist, mit dem ein automatischer Informationsaustausch besteht. Inländische Zinsen sind Zinsen, deren Schuldner Geschäftsleitung und/oder Sitz im Inland hat oder eine inländische Zweigstelle eines ausländischen Kreditinstitutes ist; inländische Stückzinsen sind Stückzinsen aus einem Wertpapier, das von einer inländischen Emittentin begeben worden ist (§ 98 Abs. 1 Z 5 lit. b EStG). Die Emittentinnen verstehen, dass im konkreten Fall keine Steuerpflicht vorliegt.

Pursuant to sec. 188 of the Austrian Investment Funds Act of 2011 as amended in the course of the implementation of Directive 2011/61/EU, the term "foreign investment fund" comprises (i) undertakings for collective investment in transferable securities the member state of origin of which is not Austria; (ii) alternative investment funds pursuant to the Austrian Act on Alternative Investment Fund Managers (*Alternative Investmentfonds Manager-Gesetz*) the state of origin of which is not Austria; and (iii) secondarily, undertakings subject to a foreign jurisdiction, irrespective of the legal form they are organized in, the assets of which are invested according to the principle of risk-spreading on the basis either of a statute, of the undertaking's articles or of customary exercise, if one of the following conditions is fulfilled: (a) the undertaking is factually, directly or indirectly, not subject to a corporate income tax in its state of residence that is comparable to Austrian corporate income tax; (b) the profits of the undertaking are in its state of residence subject to corporate income tax that is comparable to Austrian corporate income tax, at a rate of

Gemäß § 188 InvFG 2011, der im Rahmen der Umsetzung der Richtlinie 2011/61/EU geändert wurde, gelten als ausländischer Kapitalanlagefonds (i) Organismen zur gemeinsamen Veranlagung in Wertpapieren, deren Herkunftsmitgliedstaat nicht Österreich ist; (ii) Alternative Investmentfonds im Sinne des Alternative Investmentfonds Manager-Gesetzes, deren Herkunftsstaat nicht Österreich ist; und (iii) subsidiär, jeder einem ausländischen Recht unterstehende Organismus, unabhängig von seiner Rechtsform, dessen Vermögen nach dem Gesetz, der Satzung oder der tatsächlichen Übung nach den Grundsätzen der Risikostreuung angelegt ist, wenn er eine der folgenden Voraussetzungen erfüllt: (a) der Organismus unterliegt im Ausland tatsächlich direkt oder indirekt keiner der österreichischen Körperschaftsteuer vergleichbaren Steuer; (b) die Gewinne des Organismus unterliegen im Ausland einer der österreichischen Körperschaftsteuer vergleichbaren Steuer, deren anzuwendender Steuersatz weniger als 15% beträgt; oder (c) der Organismus ist im Ausland Gegenstand einer umfassenden persönlichen oder sachlichen Steuerbefreiung. Bestimmte Veranlagungsgemeinschaften, die in Immobilien

less than 15 per cent.; or (c) the undertaking is subject to a comprehensive personal or material tax exemption in its state of residence. Certain collective investment vehicles investing in real estate are exempted. In case of a qualification as a foreign investment fund, the tax consequences would substantially differ from those described above: A special type of transparency principle would be applied, pursuant to which generally both distributed income as well as deemed income would be subject to Austrian (corporate) income tax.

investieren, sind ausgenommen. Bei Vorliegen eines ausländischen Kapitalanlagefonds wären die steuerlichen Folgen gänzlich andere als oben angeführt. In diesem Fall käme eine Art von Transparenzprinzip zur Anwendung, wonach der Investor grundsätzlich sowohl mit tatsächlichen Ausschüttungen als auch mit ausschüttungsgleichen Erträgen der Einkommen- bzw. Körperschaftsteuer unterliegen würde.

Inheritance and gift taxation

Austria does not levy inheritance or gift tax.

Certain gratuitous transfers of assets to private law foundations and comparable legal estates (*privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen*) are subject to foundation transfer tax (*Stiftungseingangssteuer*) pursuant to the Austrian Foundation Transfer Tax Act (*Stiftungseingangssteuergesetz*) if the transferor and/or the transferee at the time of transfer have a domicile, their habitual abode, their legal seat and/or their place of management in Austria. Certain exemptions apply in cases of transfers *mortis causa* of financial assets within the meaning of sec. 27(3) and (4) of the Austrian Income Tax Act (except for participations in corporations) if income from such financial assets is subject to income tax at a flat rate pursuant to sec. 27a(1) of the Austrian Income Tax Act. The tax basis is the fair market value of the assets transferred minus any debts, calculated at the time of transfer. The tax rate generally is 2.5 per cent., with higher rates applying in special cases.

In addition, there is a special notification obligation for gifts of money, receivables, shares in corporations, participations in partnerships, businesses, movable tangible assets and intangibles if the donor and/or the donee have a domicile, their habitual abode, their legal seat and/or their place of management in Austria. Not all gifts are covered by the notification obligation: In case of gifts to certain related parties, a threshold of EUR 50,000 per year applies; in all other cases, a notification is obligatory if the value of gifts made exceeds an amount of EUR 15,000 during a period of five years. Furthermore, gratuitous transfers to foundations falling under the Austrian Foundation Transfer Tax Act described above

Erbschafts- und Schenkungsbesteuerung

Österreich erhebt keine Erbschafts- oder Schenkungssteuer.

Bestimmte unentgeltliche Zuwendungen an privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen unterliegen jedoch der Stiftungseingangssteuer nach dem Stiftungseingangssteuergesetz (StiftEG), wenn der Zuwendende und/oder der Erwerber im Zeitpunkt der Zuwendung einen Wohnsitz, den gewöhnlichen Aufenthalt, den Sitz und/oder den Ort der Geschäftsleitung in Österreich haben. Ausnahmen von der Steuerpflicht bestehen bezüglich Zuwendungen von Todes wegen von Kapitalvermögen im Sinn des § 27 Abs. 3 und 4 EStG (ausgenommen Anteile an Kapitalgesellschaften), wenn auf die daraus bezogenen Einkünfte ein besonderer Einkommensteuersatz gemäß § 27a Abs. 1 EStG anwendbar ist. Die Steuerbemessungsgrundlage ist der gemeine Wert des zugewendeten Vermögens abzüglich Schulden und Lasten zum Zeitpunkt der Vermögensübertragung. Der Steuersatz beträgt generell 2,5%, ist in speziellen Fällen jedoch höher.

Zusätzlich besteht eine Anzeigepflicht für Schenkungen von Bargeld, Kapitalforderungen, Anteilen an Kapitalgesellschaften und Personenvereinigungen, Betrieben, beweglichem körperlichen Vermögen und immateriellen Vermögensgegenständen, wenn der Geschenkgeber und/oder der Geschenknehmer einen Wohnsitz, den gewöhnlichen Aufenthalt, den Sitz und/oder den Ort der Geschäftsleitung im Inland haben. Nicht alle Schenkungen sind von der Anzeigepflicht umfasst: Im Fall von Schenkungen unter Angehörigen besteht ein Schwellenwert von EUR 50.000 pro Jahr; in allen anderen Fällen ist eine Anzeige verpflichtend, wenn der gemeine Wert des geschenkten Vermögens innerhalb von fünf Jahren EUR 15.000 übersteigt. Darüber

are also exempt from the notification obligation. Intentional violation of the notification obligation may trigger fines of up to 10 per cent. of the fair market value of the assets transferred.

hinaus sind unentgeltliche Zuwendungen an Stiftungen i.S.d. StiftEG wie oben beschrieben von der Anzeigepflicht ausgenommen. Eine vorsätzliche Verletzung der Anzeigepflicht kann zur Einhebung einer Strafe von bis zu 10% des gemeinen Werts des geschenkten Vermögens führen.

Further, gratuitous transfers of the Securities may trigger income tax at the level of the transferor pursuant to sec. 27(6)(1) and (2) of the Austrian Income Tax Act (see above).

Außerdem kann die unentgeltliche Übertragung der Wertpapiere gemäß § 27 Abs. 6 Z 1 und 2 EStG den Anfall von Einkommensteuer auf Ebene des Übertragenden auslösen (siehe oben).

3. Taxation in Luxembourg

The following information is of a general nature only and is based on certain aspects of the laws and practice in force in Luxembourg as of the date of this Base Prospectus. It does not purport to be a comprehensive description of all of the tax considerations that might be relevant to an investment decision. It is included herein solely for preliminary information purposes. It is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice. It is a description of the essential material Luxembourg tax consequences with respect to the Securities and may not include tax considerations that arise from rules of general application or that are generally assumed to be known to investors. The following information is based on the laws in force in Luxembourg law on the date of this Base Prospectus and is subject to any change in law that may take effect after such date. Prospective investors should consult their professional advisors with respect to particular circumstances, the effects of state, local or foreign laws to which they may be subject and as to their tax position.

Please be aware that the residence concept used under the respective headings applies for Luxembourg income tax assessment purposes only. Any reference in the present section to a tax, duty, levy impost or other charge or withholding of a similar nature refers to Luxembourg tax law and/or concepts only. Also, please note that a reference to Luxembourg income tax encompasses corporate income tax (*impôt sur le revenu*

3. Besteuerung in Luxemburg

Die nachstehenden Erläuterungen sind lediglich allgemeiner Natur und basieren auf bestimmten Aspekten der in Luxemburg zum Datum dieses Basisprospekts geltenden Gesetze und Usancen. Sie sollen keine umfassende Beschreibung aller steuerlichen Erwägungen darstellen, die für eine Anlageentscheidung relevant sein können und werden ausschließlich für Zwecke der Vorabinformation wiedergegeben. Sie sollen keine Rechts- oder Steuerberatung darstellen und sind auch nicht als eine solche auszulegen. Es handelt sich um eine Beschreibung der wesentlichen steuerlichen Konsequenzen in Luxemburg in Verbindung mit den Wertpapieren. Steuerliche Erwägungen, die sich aus allgemein anwendbaren Regelungen oder aus Regelungen ergeben, von denen allgemein angenommen wird, dass sie den Anlegern bekannt sind, werden möglicherweise nicht berücksichtigt. Die nachfolgenden Informationen basieren auf den in Luxemburg geltenden Gesetzen zum Datum dieses Basisprospekts und unterliegen allen Gesetzesänderungen, die etwa nach diesem Datum wirksam werden. Potenzielle Anleger sollten bezüglich besonderer Umstände, der Auswirkungen nationaler, lokaler oder ausländischer Gesetze, denen sie möglicherweise unterliegen, sowie zu ihrer Steuersituation ihre professionellen Berater konsultieren.

Ihnen sollte bewusst sein, dass das unter den jeweiligen Überschriften verwendete Konzept der Gebietsansässigkeit ausschließlich für Zwecke der Veranlagung der Luxemburger Einkommensteuer Anwendung findet. Jede Bezugnahme in diesem Abschnitt auf Steuern, oder Abgaben oder sonstige vergleichbare Gebühren oder Einbehalte bezieht sich ausschließlich auf das Luxemburger Steuerrecht und/oder Luxemburger Konzepte. Es ist zu beachten,

***des collectivités*), municipal business tax (*impôt commercial communal*), a solidarity surcharge (*contribution au fonds pour l'emploi*) as well as personal income tax (*impôt sur le revenu*) generally. Corporate investors may further be subject to net wealth tax (*impôt sur la fortune*) as well as other duties, levies or taxes. Corporate income tax, municipal business, tax as well as the solidarity surcharge invariably apply to most corporate taxpayers resident of Luxembourg for tax purposes. Individual taxpayers are generally subject to personal income tax and the solidarity surcharge. Under certain circumstances, where an individual taxpayer acts in the course of the management of a professional or business undertaking, municipal business tax may apply as well.**

dass eine Bezugnahme auf die Luxemburger Einkommensteuer grundsätzlich die Körperschaftsteuer (*impôt sur le revenu des collectivités*), kommunale Gewerbesteuer (*impôt commercial communal*), einen Solidaritätszuschlag (*contribution au fonds pour l'emploi*) sowie die private Einkommensteuer (*impôt sur le revenu*) umfasst. Firmeninvestoren können des Weiteren der Vermögensteuer (*impôt sur la fortune*) sowie weiteren Abgaben, Gebühren oder Steuern unterliegen. Die Körperschaftsteuer, kommunale Gewerbesteuer sowie der Solidaritätszuschlag finden ausnahmslos auf die meisten für Steuerzwecke in Luxemburg ansässigen Steuersubjekte Anwendung, bei denen es sich um Körperschaften handelt. Steuersubjekte, bei denen es sich um natürliche Personen handelt, unterliegen generell der privaten Einkommensteuer und dem Solidaritätszuschlag. Unter bestimmten Umständen, soweit ein Steuerzahler, bei dem es sich um eine natürliche Person handelt, im Zuge der Führung eines freiberuflichen oder kommerziellen Unternehmens tätig ist, kann auch die kommunale Gewerbesteuer anwendbar sein.

Luxembourg tax residency of the Holders

Investors will not become resident nor be deemed to be resident, in Luxembourg by reason only of the holding of the Securities, or the execution, performance, delivery and/or enforcement of their rights thereunder.

Gebietsansässigkeit der Inhaber in Luxemburg für Steuerzwecke

Allein aufgrund der Tatsache, dass sie die Wertpapiere halten, oder aufgrund der Umsetzung, Ausübung, Übergabe und/oder Durchsetzung ihrer Rechte aus den Wertpapieren sind die Anleger nicht als in Luxemburg ansässig anzusehen.

Withholding Tax

Resident Holders

Under the amended Luxembourg law dated 23 December 2005 (hereafter, the "**Law**"), a 20 per cent. Luxembourg withholding tax is levied on interest or similar income payments made by Luxembourg paying agents to or for the immediate benefit of an individual beneficial owner who is resident in Luxembourg. This withholding tax also applies on accrued interest received upon sale, disposal, redemption or repurchase of the Securities. Such withholding tax will be in full discharge of income tax if the beneficial owner is an individual acting in the course of the management of his/her private wealth.

Quellensteuer

Gebietsansässige Inhaber

Nach dem geänderten Luxemburger Gesetz vom 23. Dezember 2005 (nachstehend das "**Gesetz**"), wird auf die Zahlung von Zins- oder ähnlichen Erträgen an in Luxemburg ansässige wirtschaftliche Eigentümer, bei denen es sich um natürliche Personen handelt, oder zu deren unmittelbaren Gunsten durch Luxemburger Zahlstellen eine Luxemburger Quellensteuer in Höhe von 20% erhoben. Diese Quellensteuer ist auch auf Stückzinsen anwendbar, die bei einem Verkauf oder einer Veräußerung, einer Rückzahlung oder einem Rückkauf der Wertpapiere vereinnahmt werden. Mit dieser Quellensteuer wird die Einkommensteuer vollständig abgegolten, wenn der wirtschaftliche Eigentümer eine natürliche Person ist, die im Rahmen der Verwaltung ihres Privatvermögens

Further, Luxembourg resident individuals who are the beneficial owners of interest payments and other similar income made by a paying agent established outside Luxembourg in a Member State of the European Union or the European Economic Area may opt for a final 20 per cent. levy. In such case, the 20 per cent. levy is calculated on the same amounts as for the payments made by Luxembourg paying agents. The option for the 20 per cent. final levy must cover all interest payments made by paying agents to the beneficial owner during the entire civil year.

handelt.

Darüber hinaus können in Luxemburg ansässige natürliche Personen, die wirtschaftliche Eigentümer von Zinszahlungen und anderen vergleichbaren Erträgen sind, die über eine außerhalb von Luxemburg in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder im Europäischen Wirtschaftsraum errichtete Zahlstelle gezahlt werden, sich für eine 20%ige Abgeltungsteuer entscheiden. In diesem Fall wird die 20%ige Abgeltungsteuer auf Basis derselben Beträge berechnet wie bei Zahlungen über Luxemburger Zahlstellen. Eine Option für die 20%ige Abgeltungsabgabe muss sich auf alle Zinszahlungen beziehen, die im gesamten Kalenderjahr über Zahlstellen an den wirtschaftlichen Eigentümer geleistet werden.

Non-resident Holders

Under the Luxembourg tax law currently in effect, there is no withholding tax on payments of interest (including accrued but unpaid interest) to non-resident Holders.

Nicht-gebietsansässige Inhaber

Nach dem derzeit geltenden Luxemburger Steuerrecht fällt auf Zinszahlungen (einschließlich aufgelaufener, noch nicht gezahlter Zinsen) an nicht-gebietsansässige Inhaber keine Quellensteuer an.

Taxation of the Holders

Taxation of Luxembourg non-residents

Holders who are non-residents of Luxembourg and who have neither a permanent establishment nor a permanent representative in Luxembourg to which the Securities are attributable are not liable to any Luxembourg income tax, whether they receive payments of principal or interest (including accrued but unpaid interest) or realise capital gains upon redemption, repurchase, sale, disposal or exchange, in any form whatsoever, of any Securities.

Holders who are non-residents of Luxembourg and who have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which the Securities are attributable are liable to Luxembourg income tax on any interest received or accrued, as well as on any reimbursement premium received at maturity and on any capital gain realised on the sale or disposal, in any form whatsoever, of the Securities and have to include this income in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes.

Besteuerung der Inhaber

Besteuerung nicht in Luxemburg ansässiger Inhaber

Inhaber, die nicht in Luxemburg ansässig sind und weder über eine Betriebsstätte noch einen ständigen Vertreter in Luxemburg verfügen, der/dem die Wertpapiere zuzurechnen sind, unterliegen nicht der Luxemburger Einkommensteuer, unabhängig davon, ob sie Zahlungen an Kapital oder Zinsen (einschließlich aufgelaufener, noch nicht gezahlter Zinsen) erhalten oder Kapitalgewinne aus Rückzahlung, Rückkauf, Verkauf, Veräußerung oder Umtausch der Wertpapiere gleich in welcher Form erzielen.

Inhaber, die nicht in Luxemburg ansässig sind und über eine Betriebsstätte oder einen ständigen Vertreter in Luxemburg verfügen, der/dem die Wertpapiere zuzurechnen sind, unterliegen der Luxemburger Einkommensteuer auf vereinnahmte oder aufgelaufene Zinsen sowie auf bei Fälligkeit vereinnahmte Rückzahlungsaufgelder und auf realisierte Kapitalgewinne aus Verkauf oder Veräußerung der Wertpapiere gleich in welcher Form und müssen diese Einkünfte bei ihrem steuerpflichtigen Einkommen für Zwecke der Steuerveranlagung in Luxemburg berücksichtigen.

Taxation of Luxembourg residents

Luxembourg resident individuals

An individual Holder, acting in the course of the management of his/her private wealth, is subject to Luxembourg income tax in respect of interest received, redemption premiums or issue discounts under the Securities, except if the final 20 per cent. tax has been levied or withheld on such payments in accordance with the Law.

Under Luxembourg domestic tax law, gains realised upon the sale, disposal or redemption of the Securities, which do not constitute zero coupon securities, by an individual Holder, who is a resident of Luxembourg for tax purposes and who acts in the course of the management of his/her private wealth, are not subject to Luxembourg income tax, provided this sale or disposal took place more than six months after the acquisition of the Securities. Except if the final 20 per cent. tax had been levied or withheld in accordance with the Law, an individual Holder, who acts in the course of the management of his/her private wealth and who is a resident of Luxembourg for tax purposes, has further to include the portion of the gain corresponding to accrued but unpaid income in respect of the Securities in his/her taxable income, insofar as the accrued but unpaid interest is indicated separately in the agreement.

A gain realised upon a sale of zero coupon securities before their maturity by Luxembourg resident Holders, who act in the course of the management of their private wealth, must be included in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes.

Luxembourg resident individual Holders acting in the course of the management of a professional or business undertaking to which the Securities are attributable, have to include any interest received or accrued, as well as any gain realised on the sale or disposal of the Securities, in any form whatsoever, in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes. Taxable gains are determined as being the difference between the sale, repurchase or redemption price (including accrued but unpaid interest) and

Besteuerung in Luxemburg ansässiger Inhaber

In Luxemburg ansässige natürliche Personen

Inhaber, bei denen es sich um natürliche Personen handelt, die im Zuge der Verwaltung ihres Privatvermögens handeln, unterliegen der Luxemburger Einkommensteuer auf vereinnahmte Zinsen, Rückzahlungsaufgelder oder Emissionsabschläge bezüglich der Wertpapiere, es sei denn, die 20%ige Abgeltungsteuer wurde bei solchen Zahlungen nach den gesetzlichen Vorschriften erhoben bzw. einbehalten.

Nach inländischem Luxemburger Steuerrecht unterliegen aus dem Verkauf, der Veräußerung oder der Rückzahlung von Wertpapieren, bei denen es sich nicht um Nullkupon-Wertpapiere handelt, durch für Steuerzwecke in Luxemburg ansässige natürliche Personen, die im Rahmen der Verwaltung ihres Privatvermögens handeln, realisierte Gewinne nicht der Luxemburger Einkommensteuer, vorausgesetzt, dieser Verkauf oder die Veräußerung erfolgt mehr als sechs Monate nach dem Erwerb der Wertpapiere. Soweit nicht die 20%ige Abgeltungsteuer nach den gesetzlichen Vorschriften erhoben bzw. einbehalten wurde, muss eine für Steuerzwecke in Luxemburg ansässige natürliche Person, die im Rahmen der Verwaltung ihres Privatvermögens handelt, des Weiteren den Teil des Gewinns, der dem auf die Wertpapiere angefallenen, aber noch nicht gezahlten Teil der Erträge aus den Wertpapieren entspricht, bei ihrem steuerpflichtigen Einkommen berücksichtigen, soweit aufgelaufene, noch nicht gezahlte Zinsen im Vertrag separat aufgeführt sind.

Aus dem Verkauf von Nullkupon-Wertpapieren vor ihrer Fälligkeit durch in Luxemburg ansässige Inhaber, die im Rahmen der Verwaltung ihres Privatvermögens handeln, realisierte Gewinne müssen bei ihrem steuerpflichtigen Einkommen für Zwecke der Steuerveranlagung in Luxemburg berücksichtigt werden.

In Luxemburg ansässige natürliche Personen, die im Rahmen der Führung eines freiberuflichen oder kommerziellen Unternehmens, dem die Wertpapiere zuzurechnen sind, vereinnahmte oder aufgelaufene Zinsen sowie aus dem Verkauf oder der Veräußerung der Wertpapiere in gleich welcher Form realisierte Gewinne bei ihrem steuerpflichtigen Einkommen für Zwecke der Steuerveranlagung in Luxemburg berücksichtigen. Steuerpflichtige Gewinne sind definiert als die Differenz zwischen dem Verkaufs-, Rückkauf- oder Rückzahlungspreis

the lower of the cost or book value of the Securities sold, repurchased or redeemed.

Luxembourg corporate residents

Luxembourg corporate Holders must include any interest received or accrued, as well as any gain realised on the sale or disposal of the Securities, in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes. Taxable gains are determined as being the difference between the sale, repurchase or redemption price (including accrued but unpaid interest) and the lower of the cost or book value of the Securities sold, repurchased or redeemed.

Luxembourg corporate residents benefiting from a special tax regime

Luxembourg Holders who benefit from a special tax regime, such as, for example, (i) undertakings for collective investment subject to the amended law of 17 December 2010, (ii) specialized investment funds governed by the amended law of 13 February 2007, (iii) family wealth management companies governed by the amended law of 11 May 2007 or (iv) reserved alternative investment funds governed by the law of 23 July 2016 and treated as SIFs for Luxembourg tax purposes are exempt from income taxes in Luxembourg and thus income derived from the Securities, as well as gains realised thereon, are not subject to income taxes.

Net Wealth Tax

Luxembourg resident Holders and non-resident Holders who have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which the Securities are attributable, are subject to Luxembourg net wealth tax on such Securities, except if the Holder is (i) an individual, (ii) an undertaking for collective investment subject to the amended law of 17 December 2010, (iii) a securitisation company governed by the amended law of 22 March 2004 on securitization, (iv) a company governed by the amended law of 15 June 2004 on venture capital vehicles, (v) a specialized investment fund governed by the amended law of

(einschließlich aufgelaufener, noch nicht gezahlter Zinsen) und den Anschaffungskosten oder dem Buchwert, je nachdem, welcher Betrag niedriger ist, der verkauften, zurückgekauften oder zurückgezahlten Wertpapiere.

In Luxemburg ansässige Körperschaften

In Luxemburg ansässige Körperschaften müssen vereinnahmte oder aufgelaufene Zinsen sowie aus Verkauf oder Veräußerung der Wertpapiere realisierte Gewinne in ihrem steuerpflichtigen Einkommen für Zwecke der Veranlagung der Luxemburger Einkommensteuer berücksichtigen. Steuerpflichtige Gewinne sind definiert als die Differenz zwischen dem Verkaufs-, Rückkauf- oder Rückzahlungspreis (einschließlich aufgelaufener, noch nicht gezahlter Zinsen) und den Anschaffungskosten oder dem Buchwert, je nachdem, welcher Betrag niedriger ist, der verkauften, zurückgekauften oder zurückgezahlten Wertpapiere.

In Luxemburg ansässige Körperschaften, die unter steuerliche Sonderregelungen fallen

In Luxemburg ansässige Inhaber, die unter steuerliche Sonderregelungen fallen, wie z.B. (i) Organismen für gemeinsame Anlagen, die dem geänderten Gesetz vom 17. Dezember 2010 unterliegen, (ii) spezialisierte Investmentfonds, die dem geänderten Gesetz vom 13. Februar 2007 unterliegen, (iii) Verwaltungsgesellschaften für Familienvermögen, die dem geänderten Gesetz vom 11. Mai 2007 unterliegen, oder (iv) Reservierte Alternative Investmentfonds, die dem Gesetz vom 23. Juli 2016 unterliegen und für Luxemburger Steuerzwecke als spezialisierte Investmentfonds behandelt werden, sind von der Einkommensteuer in Luxemburg befreit und somit unterliegen aus den Wertpapieren erzielte Erträge sowie aus ihnen realisierte Gewinne nicht der Einkommensteuer.

Vermögensteuer

In Luxemburg ansässige und nicht in Luxemburg ansässige Inhaber, die über eine Betriebsstätte oder einen ständigen Vertreter in Luxemburg verfügen, der/ dem die Wertpapiere zuzurechnen sind, unterliegen der Luxemburger Vermögensteuer auf diese Wertpapiere, es sei denn, der Inhaber ist (i) eine natürliche Person, (ii) ein Organismus für gemeinsame Anlagen, der dem geänderten Gesetz vom 17. Dezember 2010 unterliegt, (iii) eine Verbriefungsgesellschaft, der dem geänderten Gesetz vom 22. März 2004 über die Verbriefungen unterliegt, (iv) eine Gesellschaft, die dem geänderten Gesetz vom 15. Juni 2004 über Investmentgesellschaften zur Anlage in

13 February 2007, (vii) a family wealth management company governed by the amended law of 11 May 2007 or (viii) a reserved alternative investment fund governed by the law of 23 July 2016.

However, a minimum net wealth tax applies to (i) a securitization company governed by the amended law of 22 March 2004 on securitization, (ii) to a company governed by the amended law of 15 June 2004 on venture capital vehicles, (iii) to a professional pension institution governed by the amended law dated 13 July 2005, and (iv) to a reserved alternative investment fund governed by the law of 23 July 2016 and treated as a venture capital vehicle for Luxembourg tax purposes.

Other Taxes

There is no Luxembourg registration tax, stamp duty or any other similar tax or duty payable in Luxembourg by the Holders as a consequence of the issuance of the Securities, nor will any of these taxes be payable as a consequence of a subsequent transfer, redemption or repurchase of the Securities (except in case of voluntary registration in Luxembourg).

No estate or inheritance taxes are levied on the transfer of the Securities upon death of a Holder in cases where the deceased was not a resident of Luxembourg for inheritance tax purposes. Gift tax may be due on a gift or donation of Securities if the gift is recorded in a deed passed in front of a Luxembourg notary or otherwise registered in Luxembourg.

4. Taxation in the Netherlands

The following is general information of certain material Netherlands tax consequences of the acquisition, holding and disposal of the Securities. The following information does not purport to describe all possible tax considerations or consequences that may be relevant to a holder or prospective holder of Securities and does not purport to deal with the tax consequences applicable to all categories of investors, some of which (such as trusts or similar arrangements) may be

Risikokapital unterliegt, (v) ein spezialisierter Investmentfonds, der dem geänderten Gesetz vom 13. Februar 2007 unterliegt, (vii) eine Verwaltungsgesellschaft für Familienvermögen, die dem geänderten Gesetz vom 11. Mai 2007 unterliegt oder (viii) ein Reservierter Alternativer Investmentfonds, der dem Gesetz vom 23. Juli 2016 unterliegt.

Allerdings unterliegen (i) Verbriefungsgesellschaften gemäß dem geänderten Gesetz vom 22. März 2004 über Verbriefungen, (ii) Gesellschaften gemäß dem geänderten Gesetz vom 15. Juni 2004 über Investmentgesellschaften zur Anlage in Risikokapital (iii) Professionelle Institutionen für Pensionen nach dem abgeänderten Gesetz vom 13. Juli 2005 sowie (iv) Reservierte Alternative Investmentfonds, die dem Gesetz vom 23. Juli 2016 unterliegen und als Investmentgesellschaft zur Anlage in Risikokapital optiert haben, einer Mindestvermögensteuer.

Sonstige Steuern

In Luxemburg sind durch die Inhaber aufgrund der Ausgabe der Wertpapiere keine Registrierungsabgaben, Stempelsteuern oder andere vergleichbare Steuern oder Abgaben zu zahlen, noch werden solche Steuern aufgrund einer späteren Übertragung, einer Rückzahlung oder eines Rückkaufs der Wertpapiere fällig (außer im Falle einer freiwilligen Registrierung in Luxemburg).

Bei einer Übertragung der Wertpapiere nach dem Tod eines Inhabers werden, soweit der Verstorbene für Zwecke der Erbschaftsteuer nicht in Luxemburg ansässig war, keine Nachlass- oder Erbschaftsteuern erhoben. Schenkungssteuer kann im Falle einer Schenkung oder Spende in Form der Wertpapiere anfallen, wenn die Schenkung von einem Luxemburger Notar beurkundet oder anderweitig in Luxemburg registriert wird.

4. Besteuerung in den Niederlanden

Im Folgenden sind allgemeine Informationen zu bestimmten wesentlichen steuerlichen Konsequenzen in den Niederlanden des Erwerbs, Besitzes und Verkaufs der Wertpapiere wiedergegeben. Die nachstehenden Informationen sollen keine Beschreibung aller möglichen steuerlichen Überlegungen oder Konsequenzen darstellen, die für einen Inhaber oder potenziellen Inhaber von Wertpapieren relevant sein können, und nicht die steuerlichen Konsequenzen für alle

subject to special rules. In view of its general nature, it should be treated with corresponding caution. Holders or prospective holders of Securities should consult with their tax advisors with regard to the tax consequences of investing in the Securities in their particular circumstances. The discussion below is included for general information purposes only.

Anlegerkategorien behandeln, von denen einige (z.B. Trusts oder vergleichbare Strukturen) Sonderregelungen unterliegen können. In Anbetracht ihrer allgemeinen Natur sollten sie mit entsprechender Vorsicht behandelt werden. Inhaber oder potenzielle Inhaber von Wertpapieren sollten bezüglich der steuerlichen Konsequenzen einer Anlage in die Wertpapiere in ihrer persönlichen Situation ihre Steuerberater konsultieren. Die nachfolgenden Erläuterungen sind hier ausschließlich zu Informationszwecken wiedergegeben.

Except as otherwise indicated, the following information only addresses Netherlands national tax legislation and published regulations, whereby the Netherlands means the part of the Kingdom of the Netherlands located in Europe, as in effect on the date hereof and as interpreted in published case law until this date, including, for the avoidance of doubt, the tax rates and brackets applicable on the date hereof without prejudice to any amendment introduced at a later date and implemented with or without retroactive effect.

Soweit nicht anders angegeben, behandeln die nachstehenden Erläuterungen nur die Steuergesetze der Niederlande auf nationaler Ebene und die diesbezüglich veröffentlichten Vorschriften, wobei "Niederlande", unbeschadet später eingeführter, rückwirkend oder nicht rückwirkend durchgeführter Änderungen, den in Europa gelegenen Teil des Königreichs der Niederlande zum Datum dieses Dokuments gemäß Auslegung in der bislang veröffentlichten Rechtsprechung, einschließlich, zur Klarstellung, der zu diesem Datum anwendbaren Steuersätze und Steuerklassen, bezeichnet.

Please note that the following information does not describe the Netherlands tax consequences for:

(i) holders of Securities if such holders, and in the case of individuals, his/her partner or certain of their relatives by blood or marriage in the direct line (including foster children), have a substantial interest (*aanmerkelijk belang*) or deemed substantial interest (*fictief aanmerkelijk belang*)in the Issuer under The Netherlands Income Tax Act 2001 (*Wet inkomstenbelasting 2001*). Generally speaking, a holder of securities in a company is considered to hold a substantial interest in such company, if such holder alone or, in the case of individuals, together with his/her partner (as defined in The Netherlands Income Tax Act 2001), directly or indirectly, holds (i) an interest of 5 per cent. or more of the total issued and outstanding capital of that company or of 5 per cent. or more of the issued and outstanding capital of a certain class of shares of that company; or (ii) rights to acquire, directly or indirectly, such interest; or (iii) certain

Es ist zu beachten, dass die nachstehenden Informationen nicht die steuerlichen Konsequenzen in den Niederlanden für die nachstehend genannten Personen berücksichtigen:

(i) Inhaber von Wertpapieren, soweit diese Inhaber und, im Falle von natürlichen Personen, ihre Partner oder bestimmte der in direkter Linie mit ihnen verwandten oder verschwägerten Personen (einschließlich Pflegekindern) nach dem niederländischen Einkommensteuergesetz 2001 (*Wet inkomstenbelasting 2001*) wesentliche Anteile an der Emittentin halten (*aanmerkelijk belang*) bzw. als solche haltend anzusehen sind (*fictive aanmerkelijk belang)*. Im Allgemeinen wird ein Inhaber von Wertpapieren eines Unternehmens als Inhaber wesentlicher Anteile an diesem Unternehmen angesehen, wenn er alleine oder, im Falle von natürlichen Personen, zusammen mit seinem Partner (gemäß dem niederländischen Einkommensteuergesetz 2001) direkt oder indirekt (i) Anteile von 5% oder mehr am insgesamt ausgegebenen und ausstehenden Kapital oder von 5% oder mehr am ausgegebenen Kapital einer bestimmten

profit sharing rights in that company that relate to 5 per cent. or more of the company's annual profits and/or to 5 per cent. or more of the company's liquidation proceeds. A deemed substantial interest may arise if a substantial interest (or part thereof) in a company has been disposed of, or is deemed to have been disposed of, on a non-recognition basis;

Klasse dieses Unternehmens hält; oder (ii) Rechte zum direkten oder indirekten Erwerb solcher Anteile hält; oder (iii) bestimmte Gewinnbeteiligungsrechte an diesem Unternehmen hält, die sich auf 5% oder mehr des Jahresgewinns und/oder 5% oder mehr des Liquidationserlöses des Unternehmens beziehen. Von wesentlichen Anteilen könnte ausgegangen werden, wenn wesentliche Anteile an einem Unternehmen insgesamt oder teilweise auf nicht-erfasster Basis (non-recognition basis) veräußert wurden oder als veräußert angesehen werden;

(ii) holders of Securities if the holder has an interest or could obtain an interest under the Securities in (a) real estate located in the Netherlands, or (b) an entity of which the assets consist or have consisted, directly or indirectly, on a consolidated basis or not, for 30 per cent. or more, of real estate located in the Netherlands;

(ii) Inhaber von Wertpapieren, die aufgrund der Wertpapiere Anteile an (a) in den Niederlanden gelegenen Immobilien oder (b) an einer Körperschaft, deren Vermögen direkt oder indirekt auf konsolidierter oder nicht-konsolidierter Basis zu 30% oder mehr aus in den Niederlanden gelegenen Immobilien besteht, halten oder erwerben könnten;

(iii) holders of Securities if the holder has an interest or could obtain an interest under the Securities that qualifies as a "participation" (*deelneming*) (generally, an interest of 5 per cent. or more alone or together with a related entity) for the purposes of the Netherlands Corporate Income Tax Act 1969 (*Wet op de vennootschapsbelasting 1969*);

(iii) Inhaber von Wertpapieren, die aufgrund der Wertpapiere Anteile halten oder erwerben könnten, die für Zwecke des niederländischen Körperschaftsteuergesetzes 1969 (*Wet op de vennootschapsbelasting 1969*) als "Beteiligung" (*deelneming*) einzustufen sind (im Allgemeinen Anteile von 5% oder mehr allein oder zusammen mit einer nahestehenden Körperschaft);

(iv) pension funds, investment institutions (*fiscale beleggingsinstellingen*), exempt investment institutions (*vrijgestelde beleggingsinstellingen*) (as defined in The Netherlands Corporate Income Tax Act 1969; *Wet op de vennootschapsbelasting 1969*) and other entities that are, in whole or in part, not subject to or exempt from Netherlands corporate income tax;

(iv) Pensionsfonds, Investmentgesellschaften (*fiscale beleggingsinstellingen*), steuerbefreite Investmentgesellschaften (*vrijgestelde beleggingsinstellingen*) (gemäß Definition im niederländischen Körperschaftsteuergesetz 1969; "*Wet op de vennootschapsbelasting 1969*")sowie andere Körperschaften, die insgesamt oder teilweise nicht der niederländischen Körperschaftsteuer unterliegen oder von ihr befreit sind;

(v) holders of Securities who receive or have received the Securities as employment income, deemed employment income or receive the Securities or benefits from the Securities as a remuneration or deemed remuneration for activities performed by such holders or certain individuals related to such holders (as defined in the Netherlands Income Tax Act 2001); and

(v) Inhaber von Wertpapieren, die die Wertpapiere als Einkünfte aus nicht-selbstständiger Arbeit oder als unterstellte Einkünfte aus nicht-selbstständiger Arbeit erhalten oder erhalten haben oder die Wertpapiere oder Leistungen aus den Wertpapieren als Vergütung oder unterstellte Vergütung für von diesen Inhabern oder bestimmten diesen Inhabern nahestehenden natürlichen Personen geleistete Tätigkeiten (gemäß Definition im niederländischen

(vi) holders of Securities if such Securities are or are treated as (a) shares (*aandelen*), (b) profit participating certificates (*winstbewijzen*), or are linked to profit participating rights, (c) debt characterized as equity for Netherlands tax purposes, or (d) redeemable in exchange for, convertible into or linked to shares or other equity instruments issued or to be issued by a Netherlands entity, MSBV or an entity related to MSBV.

Withholding tax

All payments of principal or interest made by MSBV under the Securities may be made free of withholding or deduction of, for or on account of any taxes of whatever nature imposed, levied, withheld or assessed by the Netherlands or any political subdivision or taxing authority thereof or therein.

On 10 October 2017, the four parties that have formed the new Dutch government released their coalition agreement (*regeerakkoord*) 2017-2021. The coalition agreement does not include concrete legislative proposals, but instead sets out a large number of policy objectives of the new Dutch government. On 23 February 2018, the Dutch State Secretary for Finance published a letter (*Brief Aanpak belastingontwijking en belastingontduiking*) with an annex containing further details on the government's policy objectives against tax avoidance and tax evasion.

One of the policy objectives is the introduction of a withholding tax as of 1 January 2021, on interest payments directly or indirectly made to beneficiaries in 'low-tax jurisdictions' or countries that are included in the EU list of non-cooperative jurisdictions. The interest withholding tax would apply to certain payments made by a Dutch entity directly or

Einkommensteuergesetz 2001) erhalten; und

(vi) Inhaber von Wertpapieren, soweit diese Wertpapiere (a) Aktien (*aandelen*) oder (b) Genussscheine (*winstbewijzen*) sind oder als solche behandelt werden oder mit Gewinnbeteiligungsrechten verbunden sind oder als mit ihnen verbunden behandelt werden, (c) für Zwecke der niederländischen Besteuerung schuldrechtliche Wertpapiere mit Eigenkapitalcharakter darstellen oder als solche behandelt werden oder (d) im Austausch gegen Aktien oder andere Eigenkapitalinstrumente, die von einer niederländischen Körperschaft, MSBV oder einer MSBV nahestehenden Körperschaft ausgegeben wurden oder auszugeben oder rückzahlbar sind oder in solche Aktien oder Eigenkapitalinstrumente gewandelt werden können oder auf solche Aktien oder andere Eigenkapitalinstrumente bezogen sind.

Quellensteuer

Alle Zahlungen von MSBV an Kapital oder Zinsen auf die Wertpapiere erfolgen ohne Einbehalt oder Abzug von oder für Steuern gleich welcher Art, die von den Niederlanden oder einer Gebietskörperschaft oder Steuerbehörde der Niederlande oder in den Niederlanden auferlegt, erhoben, einbehalten oder veranlagt werden.

Am 10. Oktober 2017 haben die vier Parteien, die die neue niederländische Regierung gebildet haben, ihren Koalitionsvertrag (regeerakkoord) 2017-2021 veröffentlicht. Der Koalitionsvertrag enthält keine konkreten Gesetzesvorschläge, sondern legt vielmehr eine Vielzahl von politischen Zielen der neuen niederländischen Regierung fest. Am 23. Februar 2018 veröffentlichte der niederländische Staatssekretär für Finanzen ein Schreiben (Brief Aanpak belastingontwijking en belastingontduiking) mit einem Anhang, der weitere Einzelheiten zu den politischen Zielen der Regierung gegen Steuervermeidung und Steuerhinterziehung enthält.

Eines der politischen Ziele ist die Einführung einer Quellensteuer zum 1. Januar 2021 welche sich auf Zinszahlungen bezieht, die direkt oder indirekt an Begünstigte in "Niedrigsteuerländern" oder Ländern, die in der EU-Liste nicht kooperativer Steuergebiete aufgeführt sind, gezahlt werden. Die Zinsquellensteuer würde auf bestimmte Zahlungen eines niederländischen

indirectly to group companies in a low-tax or non-cooperative jurisdiction. As at the date of this Base Prospectus it is unclear which jurisdictions will be considered 'low tax jurisdictions' and, more generally, what the exact scope and impact of the measures will be. It seems unlikely that the proposed measures will apply to interest on debt instruments that are issued in the market or listed, such as the Securities. However it cannot be ruled out that it will have a wider application and, as such, it could potentially be applicable to interest payments on the Securities.

Unternehmens erhoben werden, die direkt oder indirekt an Konzerngesellschaften in Niedrigsteuer- oder Nicht-Kooperationsländer erfolgen. Zum Zeitpunkt dieses Basisprospekts ist unklar, welche Rechtsordnungen als "Niedrigsteuerländer" gelten werden und, allgemeiner, wie der genaue Umfang und die Auswirkungen der Maßnahmen aussehen werden. Es scheint unwahrscheinlich, dass die vorgeschlagenen Maßnahmen auf Zinsen für Schuldtitel, die am Markt emittiert oder börsennotiert sind, wie beispielsweise etwa die Wertpapiere, Anwendung finden wird. Es kann jedoch nicht ausgeschlossen werden, dass sie eine breitere Anwendung findet und somit möglicherweise auf Zinszahlungen für die Wertpapiere anwendbar ist.

Taxes on income and capital gains

Residents of the Netherlands - Netherlands Resident Entities

Generally speaking, if the holder of the Securities is an entity that is a resident or deemed to be resident of the Netherlands for Netherlands corporate income tax purposes (a "**Netherlands Resident Entity**"), any payment under the Securities or any gain or loss realised on the disposal or deemed disposal of the Securities is subject to Netherlands corporate income tax at a rate of 25 per cent (a corporate income tax rate of 20 per cent applies with respect to taxable profits up to € 200,000).

Residents of the Netherlands - Netherlands Resident Individuals

If a holder of the Securities is an individual, resident or deemed to be resident of the Netherlands for Netherlands income tax purposes (a "**Netherlands Resident Individual**"), any payment under the Securities or any gain or loss realised on the disposal or deemed disposal of the Securities is taxable at the progressive income tax rates (with a maximum51.95 per cent. in 2018), if:

(i) the Securities are attributable to an enterprise from which the holder of the Securities derives a share of the profit, whether as an entrepreneur (*ondernemer*) or as a person who has a co entitlement to the net worth (*medegerechtigd tot het vermogen*) of such enterprise without being a shareholder (as defined in The

Steuern auf Kapitalerträge und Kapitalgewinne

Gebietsansässige der Niederlande – Niederländische Körperschaften

Allgemein unterliegen alle Zahlungen auf die Wertpapiere oder realisierte Gewinne oder Verluste aus ihrer Veräußerung oder unterstellten Veräußerung, soweit die Inhaber der Wertpapiere in den Niederlanden ansässige Körperschaften bzw. für Zwecke der niederländischen Körperschaftsteuer als solche anzusehen sind ("**Niederländische Körperschaften**"), der niederländischen Körperschaftsteuer mit einem Satz von 25% (auf steuerpflichtige Gewinne von bis zu € 200.000 findet ein Körperschaftsteuersatz von 20% Anwendung).

Gebietsansässige der Niederlande – Niederländische Personen

Alle Zahlungen auf die Wertpapiere oder realisierte Gewinne oder Verluste aus ihrer Veräußerung oder unterstellten Veräußerung sind, soweit die Inhaber der Wertpapiere in den Niederlanden ansässige natürliche Personen bzw. für Zwecke der niederländischen Einkommensteuer als solche anzusehen sind ("**Niederländische Personen**"), mit den progressiven Einkommensteuersätzen zu versteuern (von maximal 51,95% in 2018), wenn:

(i) die Wertpapiere einem Unternehmen zuzurechnen sind, aus dem der Inhaber einen Gewinnanteil bezieht, ob in seiner Eigenschaft als Unternehmer (*ondernemer*) oder als Mitanspruchsberechtigter am Reinvermögen dieses Unternehmens ("*medegerechtigd tot het vermogen*"), bei dem es sich jedoch nicht um einen

Netherlands Income Tax Act 2001); or

(ii) the holder of the Securities is considered to perform activities with respect to the Securities that go beyond ordinary asset management (*normaal, actief vermogensbeheer*) or derives benefits from the Securities that are (otherwise) taxable as benefits from other activities (*resultaat uit overige werkzaamheden*).

Income from savings and investments: If the above mentioned conditions (i) and (ii) do not apply to the individual holder of the Notes, such holder will be taxed annually on a deemed, variable return (with a maximum of, currently, 5.38 per cent. in 2018) of his/her net investment assets (*rendementsgrondlsag*) for the year at an income tax rate of 30 per cent. The net investment assets for the year are the fair market value of the investment assets less the allowable liabilities on 1 January of the relevant calendar year. The Notes are included as investment assets. A tax free allowance may be available. Actual income, gains or losses in respect of the Notes are as such not subject to Netherlands income tax.

For the net investment assets on 1 January 2018, a deemed return ranges between 2.02 per cent. and up to 5.38 per cent. (depending on the amount of such holder's net investment assets on 1 January 2018) will be applied. The deemed variable return will be adjusted annually.

Non residents of the Netherlands

A holder of Securities that is neither a Netherlands Resident Entity nor a Netherlands Resident Individual will not be subject to Netherlands taxes on income or capital gains in respect of any payment under the Securities or in respect of any gain or loss realised on the disposal or deemed disposal of the Securities, provided that:

(i) such holder does not have an interest in an enterprise or deemed enterprise (as defined in The Netherlands Income Tax Act 2001 and The Netherlands Corporate Income Tax Act 1969) which, in whole or in part, is either effectively managed in the Netherlands or carried on through a permanent establishment,

Anteilsinhaber handelt (gemäß Definition im niederländischen Einkommensteuergesetz 2001); oder

(ii) der Inhaber der Wertpapiere in Bezug auf die Wertpapiere Tätigkeiten ausübt, die über die übliche Vermögensverwaltung hinausgehen (*normaal, actief vermogensbeheer*) oder in Verbindung mit den Wertpapieren Leistungen bezieht, die (ansonsten) als Leistungen aus sonstigen Tätigkeiten (*resultaat uit overige werkzaamheden*) steuerpflichtig sind.

Einkünfte aus Ersparnissen und Investitionen: Soweit die vorgenannten Bedingungen unter (i) und (ii) nicht auf Inhaber der Wertpapiere zutreffen, bei denen es sich um natürliche Personen handelt, werden diese jährlich auf eine unterstellte, variable Rendite (in Höhe von derzeit maximal 5,38% in 2018) ihrer Nettokapitalanlagen (*rendementsgrondlsag*) für das Jahr mit einem Einkommensteuersatz von 30% besteuert. Die Nettokapitalanlagen für das Jahr entsprechen dem Marktwert der Kapitalanlagen, abzüglich der anrechenbaren Verbindlichkeiten zum 1. Januar des betreffenden Kalenderjahres. Die Wertpapiere werden als Kapitalanlagen berücksichtigt. Es könnte ein Anspruch auf einen Freibetrag bestehen. Tatsächliche Gewinne oder Verluste aus den Wertpapiere als solche unterliegen nicht der niederländischen Einkommensteuer.

Für die am 1. Januar 2018 vorhandenen Nettokapitalanlagen wird eine unterstellte Rendite zwischen 2,02% und bis zu 5,38% (abhängig von der Höhe der Nettokapitalanlagen des betroffenen Inhabers am 1. Januar 2018) angewendet. Diese unterstellte variable Rendite wird jährlich angepasst.

Nicht-Gebietsansässige der Niederlande

Einkünfte oder Kapitalgewinne aus Zahlungen auf die Wertpapiere oder realisierte Gewinne oder Verluste aus ihrer Veräußerung oder unterstellten Veräußerung unterliegen, soweit die Inhaber der Wertpapiere weder eine Niederländische Körperschaft noch eine Niederländische Person ist, nicht der niederländischen Besteuerung, vorausgesetzt:

(i) die Inhaber halten keine Anteile an einem Unternehmen oder unterstellten Unternehmen (gemäß Definition im niederländischen Einkommensteuergesetz 2001 und im niederländischen Körperschaftsteuergesetz 1969), das insgesamt oder teilweise tatsächlich in den Niederlanden geführt oder über eine

a deemed permanent establishment or a permanent representative in the Netherlands and to which enterprise or part of an enterprise the Securities are attributable; and

(ii) in the event the holder is an individual, such holder does not carry out any activities in the Netherlands with respect to the Securities that go beyond ordinary asset management and does not derive benefits from the Securities that are (otherwise) taxable as benefits from other activities in the Netherlands.

Gift and inheritance taxes

Residents of the Netherlands

Gift or inheritance taxes will arise in the Netherlands with respect to a transfer of the Securities by way of a gift by, or on the death of, a holder of such Securities who is resident or deemed resident of the Netherlands at the time of the gift or his/her death.

Non residents of the Netherlands

No Netherlands gift or inheritance taxes will arise on the transfer of Securities by way of gift by, or on the death of, a holder of Securities who is neither resident nor deemed to be resident in the Netherlands, unless:

(i) in the case of a gift of a Security by an individual who at the date of the gift was neither resident nor deemed to be resident in the Netherlands, such individual dies within 180 days after the date of the gift, while being resident or deemed to be resident in the Netherlands; or

(ii) the transfer is otherwise construed as a gift or inheritance made by, or on behalf of, a person who, at the time of the gift or death, is or is deemed to be resident in the Netherlands.

For purposes of Netherlands gift and inheritance taxes, amongst others, a person

Betriebsstätte oder eine unterstellte Betriebsstätte oder einen ständigen Vertreter in den Niederlanden betrieben wird, soweit die Wertpapiere diesem Unternehmen oder einem Teil davon zuzurechnen sind; und

(ii) dass diese Inhaber, soweit es sich um natürliche Personen handelt, in Bezug auf die Wertpapiere in den Niederlanden keine Tätigkeiten ausüben, die über die übliche Vermögensverwaltung hinausgehen, und sie in Verbindung mit den Wertpapieren keine Leistungen beziehen, die (ansonsten) als Leistungen aus sonstigen Tätigkeiten in den Niederlanden steuerpflichtig sind.

Schenkung- und Erbschaftsteuern

Gebietsansässige der Niederlande

Schenkung- oder Erbschaftsteuern fallen in den Niederlanden auf Übertragungen der Wertpapiere an, die im Wege einer Schenkung durch den Inhaber oder nach dessen Tod vorgenommen werden, soweit dieser Inhaber zum Zeitpunkt dieser Schenkung oder seines Todes in den Niederlanden ansässig oder als dort ansässig anzusehen ist.

Nicht-Gebietsansässige der Niederlande

Keine Schenkung- oder Erbschaftsteuern fallen in den Niederlanden auf Übertragungen der Wertpapiere an, die im Wege einer Schenkung durch den Inhaber oder nach dessen Tod vorgenommen werden, soweit dieser Inhaber weder in den Niederlanden ansässig noch als dort ansässig anzusehen ist, es sei denn:

(i) dass im Falle einer Schenkung eines Wertpapiers durch eine natürliche Person, die zum Zeitpunkt der Schenkung weder in den Niederlanden ansässig noch als dort ansässig anzusehen war, der Tod dieser natürlichen Person innerhalb von 180 Tagen nach dem Datum der Schenkung eintritt, während sie in den Niederlanden ansässig oder als dort ansässig anzusehen ist; oder

(ii) dass die Übertragung anderweitig als eine Schenkung oder ein Nachlass einer Person oder in deren Auftrag anzusehen ist, die zum Zeitpunkt der Schenkung oder ihres Todes in den Niederland ansässig oder als dort ansässig anzusehen ist.

Für Zwecke der niederländischen Schenkung- und Erbschaftsteuern gilt eine Person mit

that holds the Netherlands nationality will be deemed to be resident in the Netherlands if such person has been resident in the Netherlands at any time during the ten years preceding the date of the gift or his/her death. Additionally, for purposes of Netherlands gift tax, amongst others, a person not holding the Netherlands nationality will be deemed to be resident in the Netherlands if such person has been resident in the Netherlands at any time during the twelve months preceding the date of the gift. Applicable tax treaties may override deemed residency.

niederländischer Staatsbürgerschaft u.a. als in den Niederlanden ansässig, wenn sie zu irgendeinem Zeitpunkt innerhalb der zehn dem Datum der Schenkung oder ihres Todes vorangehenden Jahre in den Niederlanden ansässig war. Darüber hinaus gilt für Zwecke der niederländischen Schenkung- und Erbschaftsteuern eine Person, die kein niederländischer Staatsbürger ist, u.a. dann als in den Niederlanden ansässig, wenn sie zu irgendeinem Zeitpunkt innerhalb der zwölf dem Datum der Schenkung vorangehenden Jahre in den Niederlanden ansässig war. Die Unterstellung der Gebietsansässigkeit kann durch anwendbare Steuerabkommen außer Kraft gesetzt werden.

Value added tax (VAT)

No Netherlands VAT will be payable by the holders of the Securities on any payment in consideration for the issue of the Securities or with respect to the payment of interest or principal by MSBV under the Securities.

Mehrwertsteuer

Auf Zahlungen für die Ausgabe der Wertpapiere oder Zahlungen an Zinsen oder Kapital auf die Wertpapiere durch MSBV fällt für die Inhaber von Wertpapieren keine niederländische Mehrwertsteuer an.

Other taxes and duties

No Netherlands registration tax, customs duty, stamp duty or any other similar documentary tax or duty, other than court fees, will be payable by the holders of the Securities in respect or in connection with the issue of the Securities or with respect to the payment of interest or principal by the Issuer under the Securities.

Sonstige Steuern und Abgaben

Für die Inhaber der Wertpapiere fallen in Verbindung mit der Ausgabe der Wertpapiere oder mit Zahlungen der Emittentin an Zinsen oder Kapital auf die Wertpapiere keine Registrierungsabgaben, Zollgebühren, Stempelsteuern oder sonstige vergleichbare Dokumentensteuern oder –abgaben an mit Ausnahme von Gerichtskosten.

5. Taxation in the United Kingdom

The following disclosure applies only in respect of Securities issued by MSIP, or MSBV and not in respect of Securities issued by a Substitute Debtor or any other substitute issuer and references in this section on United Kingdom taxation to "Securities" and references to "Holders," should be construed accordingly.

5. Besteuerung im Vereinigten Königreich

Die nachfolgenden Informationen finden nur auf Wertpapiere Anwendung, die von der MSIP oder MSBV ausgegeben werden und nicht auf von einer Nachfolgeschuldnerin oder einer anderen Nachfolgeemittentin begebene Wertpapiere, und Bezugnahmen in diesem Abschnitt zur Besteuerung im Vereinigten Königreich auf "Wertpapiere" sowie "Inhaber" sind entsprechend auszulegen.

The following paragraphs set out key information of the United Kingdom withholding tax treatment at the date hereof in relation to payments of principal and interest in respect of the Securities. The comments do not deal with other United Kingdom tax aspects of acquiring, holding, disposing of, or abandoning Securities. Transactions involving Securities, including the issue and subscription of Securities, any purchase or disposal or settlement of Securities, may have United Kingdom tax consequences for potential purchasers (including but not limited

Nachstehend sind wichtige Informationen zur Behandlung von Zahlungen an Kapital und Zinsen auf die Wertpapiere für Zwecke der Quellensteuer zum Datum dieses Dokuments wiedergegeben. Die Erläuterungen beziehen sich nicht auf andere Aspekte der Besteuerung im Vereinigten Königreich des Erwerbs, Besitzes, Verkaufs oder der Aufgabe von Wertpapieren. Transaktionen in Verbindung mit den Wertpapieren, einschließlich ihrer Ausgabe und Zeichnung, der Erwerb, die Veräußerung oder Abrechnung der Wertpapiere können für Zwecke der Besteuerung im Vereinigten

to, transfer taxes and possible withholding or deduction for or on account of United Kingdom tax from payments made in respect of the Securities). The tax consequences may depend, amongst other things, on the status of the potential investor and the terms and conditions of a particular Security as specified in the Final Terms and the Terms and Conditions. The comments are based on current law and practice of HM Revenue and Customs ("**HMRC**"), which may be subject to change, sometimes with retrospective effect. The comments relate only to the position of persons who are absolute beneficial owners of the Securities. Prospective Holders should be aware that the particular terms of issue of any series of Securities as specified in the relevant Final Terms and the Terms and Conditions may affect the tax treatment of that and other series of Securities. The following information is a general guide and should be treated with appropriate caution. It is not intended as tax advice and it does not purport to describe all of the tax considerations that may be relevant to a prospective purchaser. Prospective Holders who are in any doubt as to their tax position should consult their professional advisors about tax implications of purchasing and holding a Security, any transaction involving a Security, and any transaction involved in the exercise and settlement of a Security. Holders who may be liable to taxation in jurisdictions other than the United Kingdom are particularly advised to consult their professional advisors as to whether they are so liable (and if so under the laws of which jurisdictions), since the following comments relate only to certain United Kingdom withholding tax aspects of payments in respect of the Securities. In particular, Holders should be aware that they may be liable to taxation under the laws of other jurisdictions in relation to payments in respect of the Securities even if such payments may be made without withholding or deduction for or on account of taxation under the laws of the United Kingdom.

Königreich Konsequenzen für die potenziellen Erwerber haben (einschließlich u.a. in Form von Verkehrssteuern und eines möglichen Einbehalts oder Abzugs von oder für Steuern des Vereinigten Königreichs bei auf die Wertpapiere vorgenommenen Zahlungen). Diese steuerlichen Konsequenzen können u.a. vom Status der potenziellen Anleger und den Bedingungen bestimmter Wertpapiere nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen und der Emissionsbedingungen abhängen. Diese Erläuterungen basieren auf den derzeitigen Gesetzen und Praktiken der britischen Finanz- und Zollbehörde (HM Revenue and Customs - "**HMRC**"), die sich – teilweise rückwirkend – ändern können. Die Kommentare beziehen sich ausschließlich auf die Situation von Personen, die uneingeschränkte wirtschaftliche Eigentümer der Wertpapiere sind. Potenziellen Anlegern sollte bewusst sein, dass sich die spezifischen Bedingungen der Ausgabe einer Serie von Wertpapieren nach Maßgabe der jeweiligen Endgültigen Bedingungen und der Emissionsbedingungen auf die steuerliche Behandlung dieser Serie sowie anderer Serien von Wertpapieren auswirken können. Die nachfolgenden Angaben stellen einen allgemeinen Leitfaden dar und sind mit entsprechender Vorsicht zu behandeln. Sie sollen keine Steuerberatung darstellen und nicht alle steuerlichen Erwägungen berücksichtigen, die für einen potenziellen Erwerber relevant sein können. Potenzielle Inhaber, die Zweifel bezüglich ihrer Steuersituation haben, sollten ihre professionellen Berater zu den steuerlichen Auswirkungen des Erwerbs und Besitzes von Wertpapieren, von Transaktionen in Verbindung mit den Wertpapieren sowie Transaktionen in Verbindung mit der Ausübung und Abrechnung von Wertpapieren konsultieren. Insbesondere Inhabern, die der Besteuerung außerhalb des Vereinigten Königreichs unterliegen können, wird geraten, ihre professionellen Berater darüber zu konsultieren, inwieweit sie einer solchen Steuerpflicht unterliegen (und, wenn ja, nach den Gesetzen welcher Rechtsordnung), da sich die nachstehenden Erläuterungen nur auf bestimmte Aspekte der britischen Quellensteuer in Verbindung mit Zahlungen auf die Wertpapiere beziehen. Die Inhaber sollten sich insbesondere darüber im Klaren sein, dass sie bezüglich Zahlungen auf die Wertpapiere nach den Gesetzen anderer Rechtsordnungen steuerpflichtig sein können, selbst wenn diese Zahlungen ohne Einbehalt oder Abzug für oder von Steuern nach dem Recht des Vereinigten Königreichs vorgenommen werden.

A. Securities - UK Withholding Tax on Interest Payments by the Issuers

1. Interest on Securities issued for a term of less than one year (and which are not issued under arrangements the effect of which is to render the Securities part of a borrowing with a total term of one year or more) may be paid by the relevant Issuer without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax.

2. Interest on Securities issued for a term of one year or more (or under arrangements the effect of which is to render the Securities part of a borrowing with a total term of one year or more) may be paid by the relevant Issuer without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax except in circumstances where such interest has a United Kingdom source. Depending on the circumstances, interest on Securities may have a United Kingdom source where, for example, the Securities are issued by an Issuer incorporated and/or tax resident in the United Kingdom or the interest is paid out of funds maintained in the United Kingdom. MSIP is incorporated in the United Kingdom (Morgan Stanley and MSBV are not).

3. Interest which has a United Kingdom source ("**UK interest**") may be paid by the relevant Issuer without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax if the Securities in respect of which the UK interest is paid constitute "quoted Eurobonds". Securities which carry a right to interest will constitute "quoted Eurobonds" provided they are and continue to be "listed on a recognised stock exchange" within the meaning of Section 1005 of the Income Tax Act 2007 (the "**ITA**") or admitted to trading on a "multilateral trading facility" within the meaning of Section 987 of the ITA. Securities will be regarded as "listed on a recognised stock exchange" for this purpose if they are admitted to trading on an exchange designated as a recognised stock exchange by an order made by the Commissioners for HMRC and officially listed in the country of that stock exchange in accordance with provisions

A. Wertpapiere – britische Quellensteuer auf Zinszahlungen durch die Emittentinnen

1. Zinsen auf Wertpapiere mit einer Laufzeit von weniger als einem Jahr (und die nicht im Rahmen von Vereinbarungen ausgegeben werden, aufgrund deren die Wertpapiere Teil einer Mittelaufnahme mit einer Gesamtlaufzeit von einem Jahr oder mehr sind) können von der betreffenden Emittentin ohne Einbehalt oder Abzug von britischen Einkommensteuern gezahlt werden.

2. Zinsen auf Wertpapiere mit einer Laufzeit von einem Jahr oder mehr (oder die im Rahmen von Vereinbarungen ausgegeben werden, aufgrund deren die Wertpapiere Teil einer Mittelaufnahme mit einer Gesamtlaufzeit von einem Jahr oder mehr sind) können von der betreffenden Emittentin ohne Einbehalt oder Abzug von britischen Einkommensteuern gezahlt werden, es sei denn, diese Zinsen entstammen Quellen im Vereinigten Königreich. Je nach den gegebenen Umständen können Zinsen Quellen im Vereinigten Königreich entstammen, wenn die Wertpapiere z.B. von einer Emittentin mit Sitz und/oder Steuersitz im Vereinigten Königreich begeben werden oder Zinsen aus im Vereinigten Königreich unterhaltenen Mitteln gezahlt werden. Die MSIP hat ihren Sitz im Vereinigten Königreich (Morgan Stanley und die MSBV nicht).

3. Zinsen, die einer Quelle im Vereinigten Königreich entstammen ("**UK-Zinsen**"), können von der jeweiligen Emittentin ohne Einbehalt oder Abzug von britischen Einkommensteuern gezahlt werden, wenn es sich bei den Wertpapieren, auf die diese UK-Zinsen gezahlt werden, um "börsennotierte Euroanleihen" handelt. Verzinsliche Wertpapiere sind "börsennotierte Euroanleihen", soweit sie an einer "anerkannten Wertpapierbörse zugelassen" sind und bleiben. Wertpapiere gelten für diese Zwecke als "an einer anerkannten Wertpapierbörse" im Sinne von Paragraf 1005 des Einkommenssteuergesetzes 2007 ("**ITA**") oder zum Handel an einem "multilateralen Handelssystem" im Sinne von Paragraf 987 ITA zugelassen, wenn sie an einer Börse zum Handel zugelassen sind, die in einer Verfügung der Beamten der HMRC als eine anerkannte Wertpapierbörse bezeichnet wurde, und im Land dieser Börse nach Maßgabe von Bestimmungen

corresponding to those generally applicable in European Economic Area states.

4. As the Frankfurt Stock Exchange and the Baden-Württemberg Stock Exchange in Stuttgart, the Luxembourg Stock Exchange, the Italian Stock Exchange and the EuroTLX are each a recognised stock exchange, the Securities will, accordingly, constitute "quoted Eurobonds" provided they are and continue to be included in the official list and admitted to trading on the regulated market of any of those exchanges. Securities admitted to trading on a multilateral trading facility of any of those exchanges may also constitute "quoted Eurobonds".

5. If the Securities do not constitute "quoted Eurobonds", payments of interest on the Securities may still be made without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax, provided that the relevant Issuer (MSIP) is and continues to be authorised for the purposes of the Financial Services and Markets Act 2000 and its business is and continues to consist wholly or mainly of dealing in financial instruments (within the meaning of section 885 of the Income Tax Act 2007) as principal and that such payments are made in the ordinary course of that business.

6. In all other cases, UK interest on the Securities may fall to be paid under deduction of United Kingdom income tax at the basic rate (currently 20 per cent.) subject to such relief as may be available following a direction from HMRC pursuant to the provisions of any applicable double taxation treaty or to any other exemption which may apply.

B. Provision of Information

Holders should note that where any interest on Securities is paid to them (or to any person acting on their behalf) by any person in the United Kingdom acting on behalf of MSBV (in the case of Securities issued by MSBV) or MSIP (in the case of Securities issued by MSIP) (a "**paying agent**"), or is received by

amtlich notiert werden, die den allgemein in den Staaten des Europäischen Wirtschaftsraums anwendbaren Vorschriften entsprechen.

4. Da die Frankfurter Wertpapier und die Baden-Württembergische Wertpapierbörse in Stuttgart sowie die Luxemburger Börse jeweils anerkannte Wertpapierbörsen sind, werden die Wertpapiere "börsennotierte Euroanleihen" sein, vorausgesetzt, sie werden an einer dieser Börsen zur amtlichen Notierung und zum Handel im Regulierten Markt zugelassen. Wertpapiere, die zum Handel an einem multilateralen Handelssystem an einer dieser Börsen zugelassen sind, können auch "börsennotierten Euroanleihen" sein.

5. Soweit es sich bei den Wertpapieren nicht um "börsennotierte Euroanleihen" handelt, können Zahlungen von Zinsen auf die Wertpapiere dennoch ohne Einbehalt oder Abzug britischer Einkommensteuer erfolgen, vorausgesetzt, die jeweilige Emittentin (MSIP) ist auf Dauer im Sinne des britischen Finanzdienstleistungs- und Börsengesetzes 2000 (Financial Services and Markets Act 2000) zugelassen und ihre Geschäfte bestehen auf Dauer ausschließlich oder hauptsächlich aus dem Handel mit Finanzinstrumenten (gemäß Definition in Abschnitt 885 des britischen Einkommensteuergesetzes 2007 (*Income Tax Act 2007*)) auf eigene Rechnung und die Zahlungen erfolgen im gewöhnlichen Verlauf dieser Geschäfte.

6. In allen anderen Fällen können Zahlungen von UK-Zinsen auf die Wertpapiere, vorbehaltlich der auf Anweisung der HMRC und nach den Bestimmungen eines anwendbaren Doppelbesteuerungsabkommens oder einer anderen anwendbaren Ausnahmeregelung etwa geltenden Steuererleichterungen, einem Abzug der britischen Einkommensteuer mit dem Basissatz (derzeit 20%) unterliegen.

B. Bereitstellung von Informationen

Inhaber sollten beachten, dass, soweit Zinszahlungen auf die Wertpapiere an sie (oder an eine in ihrem Auftrag handelnde Person) durch eine Person im Vereinigten Königreich geleistet werden, die im Auftrag der MSBV (im Falle von durch die MSBV begebenen Wertpapieren) oder der MSIP (im Falle von

any person in the United Kingdom acting on behalf of the relevant Holder (other than solely by clearing or arranging the clearing of a cheque) (a "**collecting agent**"), then the relevant Issuer, the paying agent, the collecting agent or the Holders (as the case may be) may, in certain cases, be required to supply to HMRC details of the payment and certain details relating to the Holder (including the Holder's name and address). These provisions will apply whether or not the interest has been paid subject to withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax and whether or not the Holder is resident in the United Kingdom for United Kingdom taxation purposes. In certain circumstances, the details provided to HMRC may be passed by HMRC to the tax authorities of certain other jurisdictions.

For the purposes of the paragraph above, references to "interest" should be taken, for practical purposes, as including payments made by Morgan Stanley as guarantor in respect of interest on the Securities.

The provisions referred to above may also apply, in certain circumstances, to payments made on redemption of any Securities which constitute "deeply discounted securities" for the purposes of Chapter 8 of Part 4 of the Income Tax (Trading and Other Income) Act 2005 and Schedule 23 to the Finance Act 2011 (although in this regard HMRC published guidance for the year 2018/2019 indicates that HMRC will not exercise its power to obtain information in relation to such payments in that year).

Information may also be required to be reported in accordance with regulations made pursuant to the EU Savings Directive (see below).

C. Other Rules Relating to United Kingdom Withholding Tax

1. Securities may be issued at an issue price of less than 100 per cent. of their principal amount. Any discount element on any such Securities will not

durch die MSIP begebenen Wertpapieren) handelt (eine "**Zahlstelle**"), oder von einer Person im Vereinigten Königreich entgegengenommen werden, die im Auftrag des jeweiligen Inhabers tätig ist (außer soweit es sich lediglich um die Einlösung oder die Veranlassung der Einlösung eines Schecks handelt) (eine "**Annahmestelle**"), die jeweilige Emittentin, die Zahlstelle, die Annahmestelle oder die Inhaber in bestimmten Fällen verpflichtet sein können, der HMRC Einzelheiten zur Zahlung und bestimmte Angaben zum Inhaber (einschließlich des Namens und der Anschrift des Inhabers) mitzuteilen. Diese Bestimmungen gelten unabhängig davon, ob die Zinsen unter Einbehalt oder Abzug von britischen Einkommensteuern gezahlt werden und ob der Inhaber für Steuerzwecke im Vereinigten Königreich ansässig ist oder nicht. Unter bestimmten Umständen können die der HMRC gelieferten Informationen von der HMRC an die Steuerbehörden bestimmter anderer Rechtsordnungen weitergeleitet werden.

Für Zwecke des vorstehenden Absatzes verstehen sich Bezugnahmen auf "Zinsen" aus praktischen Gründen einschließlich durch Morgan Stanley als Garantin für die Zinsen auf die Wertpapiere vorgenommener Zahlungen.

Unter bestimmten Umständen können die vorstehenden Bestimmungen auch auf Zahlungen anwendbar sein, die bei der Rückzahlung von Wertpapieren vorgenommen werden, bei denen es sich um "Wertpapiere mit erheblichem Abschlag" im Sinne von Kapitel 8 Teil 4 des britischen Einkommensteuergesetzes (Einkünfte aus Gewerbebetrieb und sonstige Einkünfte) 2005 (Income Tax (Trading and Other Income) Act 2005) und Anhang 23 zum britischen Finanzgesetz 2011 (*Finance Act 2011*) ("deeply discounted securities") handelt (obwohl die HMRC in diesem Zusammenhang Leitlinien für das Jahr 2018/2019 veröffentlicht hat, aus denen hervorgeht, dass die HMRC in diesem Jahr ihre Ermächtigung zur Einholung von Informationen über diese Zahlungen nicht ausüben wird).

Die Offenlegung von Informationen kann auch nach den aufgrund der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie (siehe unten) erlassenen Vorschriften erforderlich sein.

C. Sonstige die britische Quellensteuer betreffende Vorschriften

1. Wertpapiere können zu einem Ausgabepreis von weniger als 100% ihres Nennbetrags begeben werden. Eine Abschlagskomponente solcher

generally be subject to any United Kingdom withholding tax pursuant to the provisions mentioned above, but may be subject to reporting requirements as outlined above.

2. Where Securities are to be, or may fall to be, redeemed at a premium, as opposed to being issued at a discount, then any such element of premium may constitute a payment of interest. Payments of interest are subject to United Kingdom withholding tax and reporting requirements as outlined above.

3. Where interest has been paid under deduction of United Kingdom income tax, Holders who are not resident in the United Kingdom may be able to recover all or part of the tax deducted if there is an appropriate provision in any applicable double taxation treaty.

4. The references to "interest" above mean "interest" as understood in United Kingdom tax law. The statements above do not take any account of any different definitions of "interest" or principal" which may prevail under any other law or which may be created by the terms and conditions of the Securities or any related documentation. Where a Security does not constitute indebtedness, it may be regarded as a "contract for differences" or an "option" and where a payment on a Security does not constitute (or is not treated as) interest for United Kingdom tax purposes, and the payment has a United Kingdom source, it would potentially be subject to United Kingdom withholding tax if, for example, it constitutes (or is treated as) an annual payment or a manufactured payment, rent or royalties for United Kingdom tax purposes. Where a payment is subject to United Kingdom withholding tax, depending on the nature of the payment (which will be determined by, amongst other things, the terms and conditions specified by the Final Terms of the Security), the payment may fall to be made under deduction of United Kingdom tax (the rate of withholding depending on the nature of the payment), subject to any exemption from withholding which may apply and to such relief as may be

Wertpapiere unterliegt generell nicht der britischen Quellensteuer nach Maßgabe der vorgenannten Bestimmungen, kann jedoch den vorstehend erwähnten Berichtspflichten unterliegen.

2. Soweit Wertpapiere, im Gegensatz zu Wertpapieren, die mit einem Abschlag ausgegeben werden, mit einem Aufgeld zurückzuzahlen sind, kann jede Aufgeldkomponente eine Zinszahlung darstellen. Zinszahlungen unterliegen der britischen Quellensteuer sowie den vorstehend dargelegten Berichtspflichten.

3. Wenn Zinsen unter Abzug britischer Einkommensteuern gezahlt wurden, kann dieser Steuerabzug möglicherweise den nicht im Vereinigten Königreich ansässigen Inhabern insgesamt oder teilweise erstattet werden, soweit ein anwendbares Doppelbesteuerungsabkommen dies vorsieht.

4. Die vorstehenden Bezugnahmen auf "Zinsen" verstehen sich auf "Zinsen" im Sinne des britischen Steuerrechts. Etwaige andere Definitionen von "Zinsen" oder "Kapital" nach einem anderen Recht oder die sich etwa aus den Emissionsbedingungen der Wertpapiere oder zugehörigen Dokumenten ergeben können, werden in den vorstehenden Erläuterungen nicht berücksichtigt. Soweit ein Wertpapier keine Verbindlichkeit darstellt, könnte sie als "Differenzkontrakt" oder "Option" angesehen werden, und soweit eine Zahlung auf ein Wertpapier für Zwecke der Besteuerung im Vereinigten Königreich keine Zinszahlung darstellt (oder als solche behandelt wird) und aus einer Quelle im Vereinigten Königreich stammt, würde sie potenziell der britischen Quellensteuer unterliegen, wenn sie z.B. für Zwecke der Besteuerung im Vereinigten Königreich eine jährliche Zahlung oder eine Ausgleichszahlung im Rahmen einer Wertpapierleihe ("manufactured payment") oder eine Mietzahlung oder Lizenzgebühren darstellt (bzw. entsprechend behandelt wird). Soweit eine Zahlung der britischen Quellensteuer unterliegt, könnte sie, je nach Art der Zahlung (die sich u.a. aus den Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere ergibt), unter Abzug britischer Steuern vorzunehmen sein (wobei die Höhe des Steuereinbehalts von der Art der Zahlung

available under the provisions of any applicable double tax treaty.

abhängt); eine Befreiung von diesem Steuerabzug oder Steuererleichterungen können sich aus den Bestimmungen eines anwendbaren Doppelbesteuerungsabkommens ergeben.

6. Taxation in the Republic of Italy

The following is a general discussion of certain Italian tax aspects related to certain categories of investors in the Securities and it does not cover other matters and all the possible categories of investors in the Securities. Moreover it does not purport to be a complete analysis of all tax considerations relating to the Securities and, in particular, it does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular investor. Furthermore, it does not cover the tax regime of any possible (i) coupon stripping or (ii) payment by Guarantor.

This summary assumes that the Securities are not instruments whose proceeds are linked to the economic performance of the Issuer or of other companies belonging to the same group as the Issuer or of the business in relation to which the instruments have been issued) and not certificate representing goods ("certificati rappresentativi di merce").

Furthermore, this summary assumes that the Issuers are respectively resident for tax purposes only of the UK and of the Netherlands (without a permanent establishment in Italy).

The following information is based on the laws of Italy currently in force on the date of this Base Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect. Issuers will not update this summary to reflect changes in laws and if any such changes occur the information in this summary could become invalid.

With regard to certain types of Securities, neither official statements of the tax authorities nor court decisions exist, and it is not clear how these Securities will be treated taxwise. Furthermore, there is often no consistent view in legal literature about the tax treatment of instruments like the Securities, and it is neither intended nor possible to

6. Besteuerung in der Italienischen Republik

Nachstehend sind allgemeine Erläuterungen zu bestimmten Aspekten des italienischen Steuerrechts wiedergegeben, die bestimmte Kategorien von Anlegern in die Wertpapiere betreffen und nicht alle Angelegenheiten und alle möglichen Kategorien von Anlegern in die Wertpapiere behandeln. Darüber hinaus sollen sie keine vollständige Analyse aller steuerlichen Erwägungen in Verbindung mit den Wertpapieren umfassen und behandeln insbesondere keine spezifischen Fakten oder Umstände, die einen einzelnen Anleger betreffen könnten. Des Weiteren behandeln sie keine Steuervorschriften für (i) ein mögliches Coupon Stripping oder (ii) eine mögliche Zahlung der Garantin.

Diese Zusammenfassung geht davon aus, dass es sich bei den Wertpapieren nicht um Instrumente handelt, deren Erlöse an die wirtschaftliche Entwicklung der Emittentin oder anderer Gesellschaften, die derselben Unternehmensgruppe angehören wie die Emittentin, oder der Unternehmen, für die die Instrumente ausgegeben wurden, gebunden sind, und nicht um Warenzertifikate (certificati rappresentativi di merce) handelt.

Diese Zusammenfassung geht weiter davon aus, dass die Emittentinnen für Steuerzwecke jeweils ausschließlich im Vereinigten Königreich und in den Niederlanden ansässig sind (ohne eine Betriebsstätte in Italien).

Die nachstehenden Informationen basieren auf den zum Datum dieses Basisprospekts in Italien geltenden Gesetzen, die – möglicherweise auch rückwirkenden – Änderungen unterworfen sind. Die Emittentinnen werden diese Zusammenfassung nicht aktualisieren, um Gesetzesänderungen zu berücksichtigen, und, soweit solche Änderungen eintreten, könnten die in dieser Zusammenfassung enthaltenen Informationen ihre Gültigkeit verlieren.

Für bestimmte Arten von Wertpapieren liegen weder offizielle Stellungnahmen der Steuerbehörden noch Gerichtsurteile vor, und es ist unklar, wie diese Wertpapiere steuerlich behandelt werden. Darüber hinaus bestehen in der Rechtsliteratur oftmals keine einheitlichen Ansichten zur steuerlichen Behandlung von Instrumenten wie den Wertpapieren, und es ist

mention all different views in the following information. Where reference is made to statements of the tax authorities, it should be noted that the tax authorities may change their view even with retroactive effect and that the tax courts are not bound by circulars of the tax authorities and, therefore, may take a different view. Even if court decisions exist with regard to certain types of instruments like the Securities, it is not certain that the same reasoning will apply to the Securities due to certain peculiarities of such Securities. Furthermore, the tax authorities may restrict the application of judgements of tax courts or their clarifications to the individual case with regard to which the specific judgement or clarification was rendered.

weder beabsichtigt noch möglich, nachstehend alle unterschiedlichen Ansichten wiederzugeben. Soweit auf Stellungnahmen der Steuerbehörden Bezug genommen wird, ist zu beachten, dass die Steuerbehörden ihre Meinung auch rückwirkend ändern könnten, und dass die Finanzgerichtshöfe nicht an Rundschreiben der Steuerbehörden gebunden sind und daher andere Ansichten vertreten könnten. Selbst wenn in Bezug auf bestimmte Arten von Instrumenten wie den Wertpapieren Gerichtsurteile existieren, ist aufgrund bestimmter Besonderheiten der Wertpapiere nicht sicher, dass bei den Wertpapieren dieselbe Argumentation Anwendung finden wird. Des Weiteren könnten die Steuerbehörden die Anwendbarkeit von Urteilen der Finanzgerichtshöfe oder deren Begründung auf den konkreten Einzelfall beschränken, in dem das jeweilige Urteil oder die Begründung ergangen ist.

Considering the high variety of different types of instruments possibly included in the definition of Securities, even if the following paragraphs refer to "Securities" this tax section can not be considered as a representation of the Italian tax implications of all the possible instruments possibly included in such definition but it has to be considered only an high level overview of the main Italian implications in general terms related to financial instruments (other than shares or similar) for certain categories of investors.

Angesichts der vielen verschiedenen Arten von Instrumenten, die unter die Definition der Wertpapiere fallen könnten, ist dieser Abschnitt zur Besteuerung nicht als eine Darstellung der Auswirkungen für Zwecke der italienischen Besteuerung aller Instrumente, die möglicherweise unter diese Definition fallen könnten, anzusehen, sondern vielmehr als eine allgemeine Übersicht über die wesentlichen Auswirkungen, die sich für bestimmte Kategorien von Anlegern für Zwecke der italienischen Besteuerung in Verbindung mit den Finanzinstrumenten (mit Ausnahme von Aktien oder ähnlichen Instrumenten) ergeben anzusehen, auch wenn in den nachstehenden Absätzen auf "Wertpapiere" Bezug genommen wird.

The tax regime related to any Security shall have to be verified, from time to time, by the potential Holder (and its advisors) taking into consideration the specific terms and conditions of the relevant Security.

Die Steuervorschriften müssen durch den potenziellen Inhaber (und seine Berater) jeweils für jedes Wertpapier unter Berücksichtigung der spezifischen Bedingungen des betreffenden Wertpapiers überprüft werden.

Therefore, prospective investor in the Securities are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the acquisition, ownership and disposal of Securities, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws of Italy and each country of which they are residents or may otherwise be liable to tax. Only these advisers will be able to take into account appropriately the details relevant to the taxation of the respective holders of the Securities.

Daher wird potenziellen Anlegern in die Wertpapiere geraten, ihre eigenen Steuerberater zu den steuerlichen Konsequenzen des Erwerbs, des Besitzes und der Veräußerung von Wertpapieren zu konsultieren, einschließlich der Auswirkungen einzelstaatlicher oder kommunaler Steuern nach dem Steuerrecht Italiens und jedes Landes, in denen sie jeweils ansässig oder anderweitig steuerpflichtig sind. Nur diese Berater können die für die Besteuerung der jeweiligen Inhaber von Wertpapieren relevanten Einzelheiten angemessen berücksichtigen.

The Holder shall be liable for all present and

Die Inhaber unterliegen allen gegenwärtigen und

future taxes and duties that become payable by law on the Securities and/or the related interest, premiums and other income or gain. As a consequence, all payments in respect of the Securities shall be made by the Issuer net of any withholding tax that may be applicable pursuant to prevailing legislation. More specifically the Holder shall be liable for all taxes payable on the interest, premiums and other income received or receivable or gain from the Issuer or other parties intervening in the payment of such interest, premiums and other income or gain.

künftigen Steuern und Abgaben, die per Gesetz auf die Wertpapiere und/oder die damit verbundenen Zinsen, Aufgelder und sonstigen Einkünfte oder Erträge zahlbar sind. Folglich erfolgen alle Zahlungen der Emittentin auf die Wertpapiere nach Abzug von Quellensteuern, die nach den geltenden Gesetzen anwendbar sind. Insbesondere unterliegen die Inhaber allen Steuern, die auf Zinsen, Aufgelder und sonstige Einkünfte oder Erträge anfallen, die von der Emittentin oder anderen bei der Zahlung dieser Zinsen, Aufgelder oder sonstigen Einkünfte oder Erträge eingeschalteten Parteien geleistet werden oder zu leisten sind.

A. Earnings from capital

A. Kapitaleinkünfte

1. Investors resident in Italy

1. In Italien ansässige Anleger

The Securities may be subject to different tax regimes depending on whether:

(i) they represent a debt instrument that incorporate an unconditional obligation to pay, at redemption, an amount not lower than their nominal value and which do not grant the holder any direct or indirect right of participation to (or of control of) management of the Issuer or of the business in relation to which they have been issued (the "**Bonds**"); or

(ii) they are debt instruments other than Bonds or share or securities similar to shares ("*azioni o titoli similari alle azioni*") within the meaning of Article 44 of Italian Presidential Decree 22 December 1986, No. 917 (the "**TUIR**").

Die Wertpapiere können unterschiedlichen Steuervorschriften unterliegen, je nachdem, ob:

(ii) es sich um Schuldtitel handelt, die bei Rückzahlung eine unbedingte Verpflichtung zur Zahlung eines Betrags beinhalten, der mindestens ihrem Nennwert entspricht, und die ihrem Inhaber keine direkten oder indirekten Rechte zur Beteiligung an (oder Kontrolle) der Geschäftsführung der Emittentin oder des Unternehmens, für das die Wertpapiere ausgegeben wurden, einräumen (die "**Teilschuldverschreibungen**"); oder

(iii) es sich um Schuldtitel handelt, die keine Teilschuldverschreibungen oder Aktien oder aktienähnliche Wertpapiere ("*azioni o titoli similari alle azioni*") im Sinne von Artikel 44 der italienischen Präsidialverordnung Nr. 917 (*decreto del presidente della repubblica n. 917*) vom 22. Dezember 1986 ("**TUIR**") sind**.**

Taxation of Bonds

Besteuerung von Schuldverschreibungen

Legislative Decree no. 239 of 1 April 1996 (the "**Decree No 239/1996**"), as subsequently amended and supplemented, governs the fiscal treatment of interest, premiums and other income (including any differences between the issue and redemption prices, the "**Interest**") deriving from Securities falling within the category of bonds (obbligazioni) or debentures similar to bonds (titoli similari alle obbligazioni) issued, *inter alia*, by non-italian resident issuers and duly deposited with an

Die steuerliche Behandlung von Zinsen, Aufgeldern und sonstigen Einkünften (einschließlich der Differenz zwischen Ausgabe- und Rückzahlungspreis, die "**Zinsen**") aus Wertpapieren, die unter die Kategorie Schuldverschreibungen (*obbligazioni*) oder mit diesen vergleichbare Obligationen (*titoli similari alle obbligazioni*) fallen, die u.a. durch nicht in Italien ansässige Emittenten ausgegeben werden und ordnungsgemäß bei einem Finanzintermediär (wie nachstehend definiert) hinterlegt werden, ist in der Gesetzvertretenden

Intermediary (as defined below).

Verordnung Nr. 239 (*decreto legislativo n. 239*) vom 1. April 1996 ("**Gesetzvertretende Verordnung Nr. 239/1996**") in jeweils aktueller Fassung geregelt.

If an investor resident in Italy is (i) an individual not engaged in an entrepreneurial activity to which the relevant Securities are connected, (ii) a partnership or similar entity, other than a *società in nome collettivo*, *società in accomandita semplice* or similar, as per article 5 of **TUIR**, (iii) a non commercial private or public entity pursuant to article 73 and 74 of the TUIR other than collective investments undertakings, (iv) an investor exempt from Italian corporate income tax, Interest relating to the Securities, accrued during the holding period, are subject to a substitutive tax, referred to as "*imposta sostitutiva*", levied at the rate of 26 per cent. In such cases, according to certain clarifications issued by tax authority the foreign tax credit does not apply under domestic law. Any application of double tax treaty shall have to be verified on a case by case basis.

Soweit ein in Italien ansässiger Anleger (i) eine natürliche Person ist, die keiner Geschäftstätigkeit nachgeht, mit der die betreffenden Wertpapiere in Verbindung stehen, (ii) eine Personengesellschaft oder ein vergleichbares Unternehmen ist, soweit es sich nicht um eine "*società in nome collettivo"*, "*società in accomandita semplice"* oder eine ähnliche Gesellschaftsform gemäß Artikel 5 der **TUIR** handelt, (iii) eine nicht kommerzielle private oder öffentliche Körperschaftt gemäß Artikel 73 und 74 der TUIR ist, soweit es sich nicht um ein kollektives Anlageunternehmen handelt, oder (iv) ein von der italienischen Körperschaftsteuer befreiter Anleger ist, unterliegen die während der Haltedauer der Wertpapiere aufgelaufenen Zinsen einer Ersatzsteuer (*imposta sostitutiva*) mit einem Satz von 26%. In solchen Fällen sind aufgrund bestimmter steuerbehördlicher Erlasse im Ausland gültige Steuerfreibeträge nach nationalem Recht nicht anwendbar. Jede Anwendung von Doppelbesteuerungsabkommen muss jeweils im Einzelfall überprüft werden.

If an investor in category (i) or (iii) holds the Securities as part of its business activities, Interest are included in the computation of the investor's business income and the *imposta sostitutiva* applies as a provisional tax and may be deducted from the total amount of income tax due.

Soweit ein Anleger der Kategorie (i) oder (iii) die Wertpapiere im Rahmen einer Geschäftstätigkeit hält, werden Zinsen in die Berechnung seiner Geschäftseinkünfte einbezogen, und die Ersatzsteuer findet als eine vorläufige Steuer Anwendung und kann vom fälligen Gesamtbetrag der Einkommenssteuer abgezogen werden.

Subject to certain limitations and requirements (including a minimum holding period), Italian resident individuals not acting in connection with an entrepreneurial activity may be exempt from any income taxation, including the *imposta sostitutiva*, on interest, premium and other income relating to the securities if the securities are included in a long-term savings account (*piano di risparmio a lungo termine*) that meets the requirements set forth in Article 1(100-114) of Law No. 232 of 11 December 2016 (the "**Finance Act 2017**").

Vorbehaltlich bestimmter Einschränkungen und Anforderungen (einschließlich einer Mindesthaltedauer) können in Italien ansässige natürliche Personen, die nicht im Rahmen einer Unternehmertätigkeit handeln, von der Einkommensbesteuerung auf Zinsen, Aufgelder und sonstige Einkünfte in Verbindung mit den Wertpapieren, einschließlich der Ersatzsteuer befreit werden, wenn die Wertpapiere in ein langfristiges Sparkonto (*piano di risparmio a lungo termine*) einbezogen sind, das den Anforderungen gemäß Artikel 1(100-114) des Gesetzes Nr. 232 vom 11. Dezember 2016 (das "**Finanzgesetz 2017**") entspricht.

If a resident investor is a company or a commercial entity (including permanent establishments in Italy of non-resident investors to which the Securities are connected) and the Securities are deposited with an Intermediary, the Interest is not liable for substitutive tax but is included in the

Soweit es sich bei einem gebietsansässigen Anleger um eine Gesellschaft oder um ein kommerzielles Unternehmen handelt (einschließlich Betriebsstätten in Italien von nicht gebietsansässigen Anlegern, mit denen die Wertpapiere in Verbindung stehen) und die Wertpapiere bei einem Finanzintermediär

computation of the recipient's total income for corporate income tax purposes (and, in certain circumstances, depending on the nature of the investor, the recipient's income liable to IRAP - the regional tax on productive activitie - (imposta regionale sulle attività produttive).

verwahrt werden, unterliegen die Zinsen nicht der Ersatzsteuer, sondern werden in die Berechnung der Gesamteinkünfte des Empfängers für Zwecke der Körperschaftsteuer einbezogen (und unter bestimmten Umständen, je nach Anlegerkategorie in die der IRAP – der regionalen Wertschöpfungssteuer - (imposta regionale sulle attività produttive) unterliegenden Einkünfte).

Under the current regime provided by Law Decree No. 351 of 25 September 2001 converted into law with amendments by Law No. 410 of 23 November 2001 ("**Decree 351**"), as clarified by the Italian Revenue Agency (*Agenzia delle Entrate*) through Circular No. 47/E of 8 August 2003 and Circular No. 11/E of 28 March 2012, payments of Interest, in respect of the Securities made to Italian resident real estate investment funds established pursuant to Article 37 of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended and supplemented, and Article 14 *bis* of Law No. 86 of 25 January 1994 and Italian Real Estate SICAFs are subject neither to *imposta sostitutiva* nor to any other income tax in the hands of a real estate fund, but, generally, subsequent distributions made in favour of unitholders or shareholders are subject, in certain circumstances, to a withholding tax of 26 per cent. Furthermore, under some conditions, incomes realised by the real estate funds are subject to taxation in the hands of unitholders or shareholders regardless of the distribution of the proceeds. In case of a unitholder who is not resident in Italy the application of a double tax treaty shall have to be verified.

Nach den derzeitigen Vorschriften im Rahmen der Rechtsverordnung Nr. 351 (*decreto legge n. 351*) vom 25. September 2011, die mit Änderungen in das Gesetz Nr. 410 vom 23. November 2001 überführt wurde ("**Rechtsverordnung Nr. 351**"), in der durch die italienische Steuerbehörde (*Agenzia delle Entrate*) mit Rundschreiben Nr. 47/E vom 8. August 2003 und Rundschreiben Nr. 11/E vom 28. März 2012 erläuterten Fassung unterliegen Zinsenzahlungen auf die Wertpapiere, die an in Italien ansässige Immobilienfonds, die gemäß Artikel 37 der Gesetzvertretenden Verordnung Nr. 58 (*decreto legislativo n. 58*) vom 24. Februar 1998 in der jeweils geänderten und ergänzten Fassung und Artikel 14 *bis* des Gesetzes Nr. 86 vom 25. Januar 1994 errichtet wurden, sowie an italienische Immobilien-SICAFs geleistet werden, aufseiten eines Immobilienfonds weder der Ersatzsteuer noch einer anderen Einkommensteuer, wobei jedoch spätere Ausschüttungen zugunsten von Anteilsinhabern unter bestimmten Umständen einer Quellensteuer von 26% unterliegen. Darüber hinaus unterliegen von den Immobilienfonds erzielte Einkünfte in einigen Fällen unabhängig von einer Ausschüttung der Erlöse der Besteuerung aufseiten der Anteilsinhaber. Bei Anteilinhabern die nicht in Italien ansässig sind, muss die Anwendung eines Doppelbesteuerungsabkommens überprüft werden.

If the investor is an investment fund established in Italy and either (i) the fund or (ii) its manager is subject to the "supervision" of a regulatory authority (the "**Italian Fund**"), and the relevant Securities are held by an authorised intermediary, under certain procedures, Interest accrued during the holding period on the Securities will not be subject to *imposta sostitutiva*, but must be included in the management results of the Italian Fund. The Italian Fund will not be subject to taxation on such results but a withholding tax of 26 per cent. will apply, in certain circumstances, to distributions made in favour of unitholders or shareholders (the "**Collective Investment Fund Substitute Tax**").(being it understood that such withholding may be definitive or on account of

Soweit ein Anleger ein Investmentfonds mit Sitz in Italien ist und entweder (i) der Fonds oder (ii) der jeweilige Manager der "Aufsicht" durch eine Regulierungsbehörde untersteht (der "**Italienische Fonds**") und die betreffenden Wertpapiere von einem zugelassenen Finanzintermediär gehalten werden, unterliegen die während der Haltedauer auflaufenden Zinsen nicht der Ersatzsteuer, sind jedoch in das Verwaltungsergebnis des Italienischen Fonds einzubeziehen. Der Italienische Fonds unterliegt auf dieses Ergebnis nicht der Besteuerung, es findet jedoch unter bestimmten Umständen eine Quellensteuer von 26% auf Ausschüttungen zugunsten der Anteilsinhaber Anwendung (die "**Investmentfonds-Ersatzsteuer**") (wobei dieser Steuereinbehalt, ja nach Rechtsform des Empfängers, entweder als vollständige

the final tax payment depending on the recipient's legal form). A specific regime is provided for non-resident unitholder; regime to be verified on a case by case basis.

Steuerabgeltung oder als Vorauszahlung auf die endgültige Steuerzahlung fungiert). Für nicht ansässige Anteilsinhaber ist eine spezifische Regelung vorgesehen; diese ist jeweils im Einzelfall zu prüfen.

If the investor is a pension fund (subject to the regime provided by article 17 of Legislative Decree no. 252 of 5 December 2005) and the Securities are deposited with an Intermediary, the Interest accruing during the period of ownership is not liable to the above-mentioned lieu tax, but must be included in the result of the fund, recognised at the end of each tax period, liable to an ad hoc lieu tax generally of 20 per cent. annual substitute tax.

Soweit es sich bei einem Anleger um einen Pensionsfonds handelt (der den Regelungen gemäß Artikel 17 der Gesetzvertretenden Verordnung Nr. 252 (*decreto legislativo n. 252*) vom 5. Dezember 2005 unterliegt) und die Wertpapiere bei einem Finanzintermediär verwahrt werden, unterliegen die während des Zeitraums der Eigentümerschaft auflaufenden Zinsen nicht der vorgenannten Ersatzsteuer, sondern müssen in das zum Ende jedes Besteuerungszeitraums erfasste Ergebnis des Fonds einbezogen werden, das grundsätzlich einer jährlichen ad hoc-Ersatzsteuer von 20% unterliegt.

Subject to certain limitations and requirements (including a minimum holding period), Italian pension fund regulated under Legislative Decree No. 252 of 5 December 2015 and social security institutions, regulated under Legislative Decree No. 509 of 30 June 1994, and Legislative Decree No. 103 of 10 February 1996, may be exempt from any income taxation, on interest, premium and other income relating to the securities if, inter alia, the securities are included in a long-term savings account (*piano di risparmio a lungo termine*) that meets the requirements set forth in Article 1(100) of Finance Act 2017.

Vorbehaltlich bestimmter Einschränkungen und Anforderungen (einschließlich einer Mindesthaltedauer) können italienische Pensiondsfonds, die der Gesetzvertretenden Verordnung Nr. 252 (*decreto legislativo n. 252*) vom 5. Dezember 2015 unterliegen, und Sozialversicherungsinstitute, die der Gesetzvertretenden Verordnung Nr. 509 (*decreto legislativo n. 509*) vom 30. Juni 1994 und der Gesetzvertretenden Verordnung Nr. 103 (*decreto legislativo n. 103*) vom 10. Februar 1996 unterliegen, von der Einkommensbesteuerung auf Zinsen, Aufgelder und sonstige Einkünfte in Verbindung mit den Wertpapieren befreit werden, wenn, unter anderem, die Wertpapiere in ein langfristiges Sparkonto (*piano di risparmio a lungo termine*) einbezogen sind, das den Anforderungen gemäß Artikel 1(100) des Finanzgesetzes 2017 entspricht.

Furthermore, subject to certain limitations and requirements (including a minimum holding period), Italian pension funds regulated under Legislative Decree No. 252 of 5 December 2015 and social security institutions regulated under Legislative Decree No. 509 of 30 June 1994, and Legislative Decree No. 103 of 10 February 1996, may be exempt from any income taxation on distribution made by certain collective investment funds which mainly invests in some specific qualified assets and hold (not mainly) Securities.

Darüber hinaus können, vorbehaltlich bestimmter Einschränkungen und Anforderungen (einschließlich einer Mindesthaltedauer), italienische Pensiondsfonds die der Gesetzvertretenden Verordnung Nr. 252 (*decreto legislativo n. 252*) vom 5. Dezember 2015 unterliegen, und Sozialversicherungsinstitute, die der Gesetzvertretenden Verordnung Nr. 509 (*decreto legislativo n. 509*) vom 30. Juni 1994 und der Gesetzvertretenden Verordnung Nr. 103 (*decreto legislativo n. 103*) vom 10. Februar 1996 unterliegen, von der Einkommensbesteuerung auf die Ausschüttungen bestimmter Investmentfonds befreit werden, die überwiegend in bestimmte geeignete Vermögenswerte investieren und (nicht in erster Linie) Wertpapiere halten.

Pursuant to Decree No. 239, *imposta sostitutiva* is applied by banks, SIMs, fiduciary companies, SGRs, stockbrokers and other entities identified by a decree of the Ministry of Economy and Finance (each an "**Intermediary**").

Gemäß Verordnung Nr. 239 (*decreto n. 239*), findet die Ersatzsteuer Anwendung auf Banken, SIMs (*società di intermediazione mobiliare*), Treuhandgesellschaften, SGRs, Börsenmakler und andere Körperschaften, die in einer Verordnung des Ministeriums für Wirtschaft und Finanzen benannt sind (jeweils ein "**Finanzintermediär**").

An Intermediary must (a) be resident in Italy (or – under certain conditions – non-resident) and (b) intervene, in any way, in the collection of interest or in the transfer of the Securities. For the purpose of the application of the *imposta sostitutiva*, a transfer of Securities includes, *inter alia*, any assignment or other act, either with or without consideration, which results in a change of the ownership of the relevant Securities or in a change of the Intermediary with which the Securities are deposited or the withdrawal of the relevant Security from the deposit.

Ein Finanzintermediär muss (a) in Italien ansässig (oder unter bestimmten Bedingungen nicht ansässig) sein und (b) in irgendeiner Weise in die Vereinnahmung von Zinsen oder die Übertragung der Wertpapiere eingeschaltet sein. Für Zwecke der Anwendung der Ersatzsteuer beinhaltet eine Übertragung von Wertpapieren unter anderem eine Abtretung oder eine andere entgeltliche oder unentgeltliche Maßnahme, die zu einem Wechsel des Eigentums an den betreffenden Wertpapieren oder des Finanzintermediärs, bei dem diese Wertpapiere verwahrt werden, oder zu einer Entnahme des betreffenden Wertpapiers aus der Verwahrung führt.

Where the Securities are not deposited with an Intermediary, the *imposta sostitutiva* is directly applied at the same rate.

Soweit die Wertpapiere nicht bei einem Finanzintermediär verwahrt werden, findet die Ersatzsteuer unmittelbare Anwendung mit dem gleichen Satz.

Taxation of atypical securities

Atypical securities may be subject to a withholding tax, levied at the rate of 26 per cent. (final or on account based on specific circumstances) in respect of interest and other proceeds, pursuant to Law Decree as of 30 September 1983, n. 512 (converted with law 25 November 1983, n. 649) as amended. The foreign tax credit is generally denied in case of final withholding tax; this aspect shall to be verified on a case by case basis.

Pursuant to article 8 of Law Decree No. 512/1983 the 26 per cent. withholding tax mentioned above does not apply in respect of an Italian resident Holder of Securities which is (i) a company or similar commercial entity (including the Italian permanent establishment of foreign entities), (ii) a commercial partnership, or (iii) a commercial private or public institution, but the relevant Interest or proceeds must be treated as part of the taxable income subject to ordinary taxation.

Besteuerung atypischer Wertpapiere

Atypische Wertpapiere können einer Quellensteuer unterliegen, die mit einem Satz von 26% (endgültig oder als Vorauszahlung aufgrund besonderer Umstände) gemäß der Rechtsverordnung Nr. 512 (*decreto legge n. 512*) vom 30. September 1983 (überführt in das Gesetz Nr. 649 vom 25. November 1983) auf Zinsen und sonstige Erlöse erhoben wird. Der im Ausland gültige Steuerfreibetrag wird bei einer Quellsteuer grundsätzlich nicht gewährt; dies ist jeweils im Einzelfall zu prüfen.

Gemäß Artikel 8 der Rechtsverordnung Nr. 512/1983 (*decreto legge n. 512/1983*) findet die vorgenannte 26%ige Quellensteuer keine Anwendung auf in Italien ansässige Inhaber von Wertpapieren, bei denen es sich um (i) Unternehmen oder vergleichbare kommerzielle Betriebe (einschließlich der Betriebsstätten ausländischer Unternehmen in Italien), (ii) kommerzielle Partnerschaften oder (iii) private oder öffentliche kommerzielle Einrichtungen handelt, und die betreffenden Zinsen oder Erlöse sind als Teil der der normalen Besteuerung unterliegenden steuerpflichtigen Einkünfte zu behandeln.

2. Non-resident investors

No Italian *imposta sostitutiva* is applied on

2. Nicht-gebietsansässige Anleger

Auf Zahlungen von Zinsen, Aufgeldern und

payments of Interest to a non-Italian resident Holder of interest, premium and other income relating to Securities by a non-Italian resident Issuer without a permanent establishment in Italy.

sonstigen Erträgen in Verbindung mit den Wertpapieren an nicht in Italien ansässige Inhaber durch einen nicht in Italien ansässigen Emittenten ohne Betriebsstätte in Italien findet keine italienische Ersatzsteuer Anwendung.

B. Taxation of capital gains

B. Besteuerung von Kapitalgewinnen

1. Investors resident in Italy

1. In Italien ansässige Anleger

Any gain, to be determined on a case by case basis, obtained in relation to the Securities if realised (i) by an Italian company or (ii) a commercial entity (including the Italian permanent establishment of foreign entities to which the Securities are connected) or (iii) Italian resident individuals engaged in an entrepreneurial activity to which the Securities are connected, would be treated as part of the taxable income of the beneficial owner subject to ordinary taxation for corporate income tax purposes. In certain cases, (depending on the status of the Holder), capital gains are also included in the taxable net value of production for IRAP purposes.

In Verbindung mit den Wertpapieren erzielte Gewinne, die von Fall zu Fall zu bestimmen sind, und die von (i) italienischen Unternehmen oder (ii) kommerziellen Betrieben (einschließlich der Betriebsstätten ausländischer Unternehmen in Italien, mit denen die Wertpapiere in Verbindung stehen) oder (iii) von in Italien ansässigen natürlichen Personen realisiert werden, die einer Unternehmertätigkeit nachgehen, mit denen die Wertpapiere in Verbindung stehen, würden als Teil der zu versteuernden Unternehmenseinkünfte des wirtschaftlich Berechtigten behandelt, welche der normalen Besteuerung mit der Körperschaftssteuer unterliegen. In bestimmen Fällen, je nach Status des Inhabers, werden Kapitalgewinne für Zwecke der IRAP in den steuerpflichtigen Nettoproduktionswert in Italien ansässiger Körperschaften (einschließlich der in Italien ansässigen Betriebsstätten ausländischer Unternehmen, mit denen die Wertpapiere effektiv in Verbindung stehen) einbezogen.

Where an Italian resident Holder is (i) an individual not holding the Securities in connection with an entrepreneurial activity; (ii) a non-commercial partnership not holding the Securities in connection with any business activity; (iii) a non-commercial private or public institution not holding the Securities in connection with any business activity, any gain, to be determined on a case by case basis, realised by such Holder in relation to the Securities, under certain condition would be subject to an *imposta sostitutiva*, levied at the current rate of 26 per cent. pursuant to the provisions set forth by the Legislative Decree of the 21 November 1997, No. 461 ("**Decree 461**").

Soweit ein in Italien ansässiger Anleger (i) eine natürliche Person ist, die die Wertpapiere nicht in Verbindung mit einer Unternehmertätigkeit hält; (ii) eine nicht-kommerzielle Partnerschaft, die die Wertpapiere nicht im Zusammenhang mit einer Geschäftstätigkeit hält; oder (iii) eine nicht-kommerzielle private oder öffentliche Einrichtung ist, die die Wertpapiere nicht im Zusammenhang mit einer Geschäftstätigkeit hält, würden die von einem solchen Inhaber in Verbindung mit den Wertpapieren erzielten Gewinne, die von Fall zu Fall zu bestimmen sind, unter bestimmten Umständen einer Ersatzsteuer unterliegen, die mit einem aktuellen Satz von 26% nach Maßgabe der Bestimmungen der Gesetzvertretenden Verordnung Nr. 461 (*decreto legislativo n. 461*) vom 21. November 1997 ("**Gesetzvertretende Verordnung Nr. 461**") erhoben wird.

Specific provisions of law (and clarifications) govern the determination of the taxable base, to be analysed on a case-by-case basis.

Die Bestimmung der Steuerbemessungsgrundlage, die von Fall zu Fall zu prüfen ist, unterliegt besonderen gesetzlichen Bestimmungen (und Erläuterungen).

In certain circumstances (inter alia if and to the extent that a financial instruments may be qualified as derivatives from an Italian tax

Unter bestimmten Umständen (unter anderem wenn, und insoweit. Finanzinstrumente für Zwecke der italienischen Besteuerung nach den

perspective) under the joint provisions of articles 67 and 68 of the TUIR (and further amendments thereof), the taxable base of imposta sostitutiva is

- in case Securities which are physically settled, takes into consideration the fair market value; and
- in case Securities which are cash settled, takes into consideration the algebraic sum of the positive and negative settlements, with all the relevant proceeds and charges.

The foreign tax credit is generally denied.

In any case the taxable base for the taxation of capital gain shall have to be verified on a case by case basis.

In respect of the application of the *imposta sostitutiva*, Holders under (i) to (iii) above, under certain conditions, may opt for one of the three regimes described below.

Under the tax declaration regime (*regime della dichiarazione*), which is the default regime for the relevant Holders, the *imposta sostitutiva* on capital gains will be chargeable, on a cumulative basis, on all capital gains, net of any incurred capital loss, realised by the relevant Holders pursuant to all sales or transfer or redemptions of securities carried out during any given tax year. Relevant Holders must indicate the overall capital gains realised in any tax year, net of any relevant incurred capital loss, in the annual tax return and pay *imposta sostitutiva* on such gains together with any balance of income tax due for such year. Capital losses in excess of capital gains may be carried forward against capital gain realised in any of the four succeeding tax years. Pursuant to Law No. 89 of 2014, capital losses may be carried forward to be offset against capital gains of the same nature realised after 30 June 2014 for an overall amount of 76.92 per cent. of the capital losses realised from 1 January 2012 to 30 June 2014.

As an alternative to the tax declaration regime, relevant Holders may elect to pay the *imposta sostitutiva* separately on capital gains realised on each sale or redemption of the relevant Securities (the "***risparmio amministrato***" regime). Such separate

Bestimmungen von Artikel 67 und 68 der TUIR und deren Ergänzungen als Derivative eingestuft werden können) wird die steuerliche Bemessungsgrundlage der Ersatzsteuer:

- im Falle von Wertpapieren mit physischer Abwicklung wird der Verkehrswert herangezogen; und
- im Falle von Wertpapieren mit Barabwicklung wird die algebraischen Summe der positiven und negativen Abwicklungsbeträge unter Berücksichtigung aller relevanten Erlöse und Kosten herangezogen.

Der im Ausland gültige Steuerfreibetrag wird grundsätzlich abgelehnt.

In jedem Fall ist die Bemessungsgrundlage für die Besteuerung von Kapitalerträgen jeweils im Einzelfall zu überprüfen.

Bezüglich der Anwendung der Ersatzsteuer können sich die vorstehend unter (i) bis (iii) genannten Inhaber unter bestimmten Umständen für eines der drei nachstehend beschriebenen Verfahren entscheiden.

Beim Steuererklärungsverfahren (*regime della dichiarazione),* dem üblicherweise auf die betreffenden Inhaber anwendbaren Verfahren, fällt die Ersatzsteuer auf kumulativer Basis auf alle von den betreffenden Inhabern aus Verkauf, Veräußerung oder Rückzahlung von Wertpapieren während eines Steuerjahres realisierten Kapitalgewinnen nach Abzug der entsprechenden Kapitalverluste an. Die betreffenden Inhaber müssen die in jedem Steuerjahr realisierten Kapitalgewinne nach Abzug von Kapitalverlusten in ihrer Steuererklärung angeben und die Ersatzsteuer auf diese Gewinne zusammen mit der für dieses Jahr noch fälligen Einkommensteuer entrichten. Kapitalverluste, die die Kapitalgewinne übersteigen, können vorgetragen und gegen die in einem der vier folgenden Steuerjahre realisierten Kapitalgewinne angerechnet werden. Gemäß Gesetz Nr. 89 aus 2014 können Kapitalverluste vorgetragen und gegen Kapitalgewinne derselben Art angerechnet werden, die nach dem 30. Juni 2014 realisiert werden. Dies gilt für einen Gesamtbetrag von 76,92% der ab 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2014 realisierten Kapitalverluste.

Als Alternative zum Steuererklärungsverfahren können sich die betreffenden Inhaber dafür entscheiden, die Ersatzsteuer für jeden aus der Veräußerung oder Rückzahlung der betreffenden Wertpapiere realisierten Kapitalgewinn separat zu zahlen (das

taxation of capital gains is allowed subject to (i) Securities being deposited with Italian banks, SIMs or certain authorised financial intermediaries (including permanent establishments in Italy of foreign intermediaries); and (ii) an express election for the *risparmio amministrato* regime being timely made in writing by the relevant Holder. The depository is responsible for accounting for *imposta sostitutiva* in respect of capital gains realised on each sale or transfer or redemption of Securities (as well as in respect of capital gains realised upon the revocation of its mandate), net of any relevant capital loss, and is required to pay the amount due to the Italian tax authorities on behalf of the taxpayer, deducting a corresponding amount from the proceeds to be credited to the Holder or using funds provided by the Holder for this purpose. Under the *risparmio amministrato* regime, where a sale or transfer or redemption of Securities results in a capital loss, such loss may be deducted from capital gains subsequently realised, within the same securities management, in the same tax year or in the following tax years up to the fourth. Pursuant to Law No. 89 of 2014, capital losses may be carried forward to be offset against capital gains of the same nature realised after 30 June 2014 for an overall amount of: 76.92 per cent. of the capital losses realised from 1 January 2012 to 30 June 2014. Under the *risparmio amministrato* regime, the Holder is not required to declare the capital gains in its annual tax return.

"**Risparmio Amministrato-Verfahren**"). Diese separate Besteuerung von Kapitalgewinnen ist zulässig, soweit (i) die Wertpapiere bei einer italienischen Bank, einer SIM (*società di intermediazione mobiliare*) oder bestimmten zugelassenen Finanzintermediären (einschließlich der Betriebsstätten ausländischer Finanzintermediäre in Italien) verwahrt werden und (ii) der betreffende Anleger sich rechtzeitig in schriftlicher Form ausdrücklich für das Risparmio Amministrato-Verfahren entschieden hat. Die Verwahrstelle ist für die Abrechnung der Ersatzsteuer auf die Kapitalgewinne nach Abzug der relevanten Kapitalverluste verantwortlich, die aus jedem Verkauf oder jeder Veräußerung oder Rückzahlung der Wertpapiere realisiert werden (sowie auf Kapitalgewinne, die nach Widerruf ihres Mandats realisiert werden), und hat den fälligen Betrag im Namen des Steuerzahlers an die italienischen Steuerbehörden zu entrichten, indem sie die entsprechende Summe von den dem Inhaber gutzuschreibenden Erlösen abzieht oder die für diesen Zweck vom Inhaber bereitgestellten Mittel verwendet. Nach dem Risparmio Amministrato-Verfahren kann, soweit ein Verkauf oder eine Veräußerung oder Rückzahlung von Wertpapieren zu einem Kapitalverlust führt, ein solcher Verlust bei derselben Wertpapierverwaltungsstelle im selben Steuerjahr oder bis zum vierten darauffolgenden Steuerjahr von später realisierten Kapitalgewinnen abgezogen werden. Gemäß Gesetz Nr. 89 aus 2014 können Kapitalverluste vorgetragen und gegen Kapitalgewinne derselben Art angerechnet werden, die nach dem 30. Juni 2014 realisiert werden. Dies gilt für einen Gesamtbetrag von 76,92% der ab 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2014 realisierten Kapitalverluste. Im Rahmen des Risparmio Amministrato-Verfahrens müssen die Inhaber die Kapitalgewinne nicht in ihrer jährlichen Steuererklärung angeben.

Any capital gains realised by relevant Holder who have entrusted the management of their financial assets, including the Securities, to an authorised intermediary and have opted for the so called "***risparmio gestito***" regime will be included in the computation of the annual increase in value of the managed assets accrued, even if not realised, at year end, subject to a 26 per cent. substitute tax, to be paid by the managing authorised intermediary. Under the *risparmio gestito* regime, any depreciation of the managed assets accrued at year end may be carried forward against increase in value of the managed assets accrued in any of the four succeeding tax years. Pursuant to Law No. 89 of 2014, decreases in value of the

Alle Kapitalgewinne, die von einem relevanten Inhaber realisiert werden, der die Verwaltung seines finanziellen Vermögens, einschließlich der Wertpapiere, einem zugelassenen Finanzintermediär übertragen und sich für das so genannte "***risparmio gestito***"-Regime entschieden hat, werden in die Berechnung der jährlichen Wertsteigerung des am Jahresende aufgelaufenen, auch wenn nicht realisierten verwalteten Vermögens einbezogen, vorbehaltlich einer Ersatzsteuer von 26 %, die von dem zugelassenen Finanzintermediär zu zahlen ist. Nach dem risparmio gestito Regime kann jede Verringerung der am Jahresende aufgelaufenen verwalteten Vermögenswerte gegen Wertsteigerung der in einem der vier folgenden Steuerjahre aufgelaufenen

management assets may be carried forward to be offset against any subsequent increase in value accrued as of 1 July 2014 for an overall amount of 76.92 per cent. of the decreases in value registered from 1 January 2012 to 30 June 2014. Under the *risparmio gestito* regime, the Holder is not required to declare the capital gains realised in its annual tax return.

verwalteten Vermögenswerte vorgetragen werden. Gemäß Gesetz Nr. 89 aus 2014 können Wertminderungen des verwalteten Vermögens zum Zwecke der Verrechnung mit einer späteren Wertsteigerung ab 1. Juli 2014 in Höhe von insgesamt: 76,92 % der vom 1. Januar 2012 bis 30. Juni 2014 registrierten Wertminderungen. Nach dem risparmio gestito-Regime ist der Inhaber nicht verpflichtet, die realisierten Kapitalgewinne in seiner jährlichen Steuererklärung anzugeben.

Subject to certain limitations and requirements (including a minimum holding period), Italian resident individuals not engaged in an entrepreneurial activity may be exempt from Italian capital gain taxes, including the *imposta sostitutiva*, on capital gains realised upon sale or redemption of the Securities if the Securities are included in a long-term savings account (*piano di risparmio a lungo termine*) that meets the requirements set forth in Article 1(100-114) of Finance Act 2017.

Vorbehaltlich bestimmter Einschränkungen und Anforderungen (einschließlich einer Mindesthaltedauer) können in Italien ansässige natürliche Personen, die keiner Unternehmertätigkeit nachgehen, von der italienischen Kapitalgewinnsteuer, einschließlich der Ersatzsteuer, auf Kapitalgewinne, die aus der Veräußerung oder Rückzahlung der Wertpapiere realisiert werden, befreit werden, wenn die Wertpapiere in ein langfristiges Sparkonto (*piano di risparmio a lungo termine*) einbezogen sind, das den Anforderungen gemäß Artikel 1(100-114) des Finanzgesetzes 2017 entspricht.

The capital gains realized by an investor that is an Italian investment fund will not be subject to *imposta sostitutiva*, but shall be included in the result of the relevant portfolio. Such result will not be taxed with the Italian fund, but subsequent distributions in favour of unitholders or shareholders are generally subject to the Collective Investment Fund Substitute Tax (see the Paragraph "Earnings from capital - Investors resident in Italy").

Die von einem Anleger, bei dem es sich um einen italienischen Investmentfonds handelt, erzielten Kapitalgewinne unterliegen nicht der Ersatzsteuer, sind jedoch in das Ergebnis des betreffenden Portfolios einzubeziehen. Dieses Ergebnis wird aufseiten des italienischen Fonds nicht besteuert, spätere Ausschüttungen zugunsten der Anteilsinhaber unterliegen jedoch in der Regel der Investmentfonds-Ersatzsteuer (siehe "Kapitaleinkünfte – In Italien ansässige Anleger").

The capital gains realized by an investor that is an Italian pension fund (subject to the tax regime provided by article 17 of Legislative Decree 5 December 2005, n. 252) must be included in the management result that has accrued at the end of the tax period and are liable to a lieu tax of 20 per cent. (see the Paragraph "Earnings from capital - Investors resident in Italy").

Die von einem Anleger, bei dem es sich um einen italienischen Pensionsfonds handelt, erzielten Kapitalgewinne müssen (vorbehaltlich der Steuervorschriften gemäß Artikel 17 der Gesetzvertretenden Verordnung Nr. 252 vom 5. Dezember 2005) in das zum Ende des Besteuerungszeitraums aufgelaufene Verwaltungsergebnis einbezogen werden und unterliegen einer Ersatzsteuer von 20% (siehe "Kapitaleinkünfte – In Italien ansässige Anleger").

Any capital gains realised by Italian resident real estate fund and the Real Estate SICAFs to which the provisions of Decree 351, as subsequently amended, apply will be subject neither to *imposta sostitutiva* nor to any other income tax at the level of the real estate fund or Real Estate SICAFs but subsequent distributions in favour of unitholders or shareholders are generally subject to the Collective Investment Fund Substitute Tax

Kapitalgewinne, die von in Italien ansässigen Immobilienfonds und den Immobilien-SICAFs erzielt werden, auf die die Bestimmungen der Rechtsverordnung Nr. 351 in ihrer jeweils aktualisierten Fassung anwendbar sind, unterliegen weder der Ersatzsteuer noch einer anderen Steuer vom Einkommen und Ertrag auf der Ebene der Immobilienfonds oder der SICAFs, jedoch unterliegen nachfolgende Ausschüttungen zu Gunsten von Anteilsinhabern

(see the Paragraph "Earnings from capital - Investors resident in Italy").

2. Non-resident investors

Capital gains derived from the disposal of Securities realised by non-resident investors (not having a permanent establishment in Italy to which the Securities are connected) are not subject to tax in Italy provided that the Securities:

(i) are traded on "regulated market", or

(ii) if not so traded, are held outside Italy, or

(iii) if not so traded and held in Italy, the Holder is: (a) resident for tax purposes in a State that allows for an adequate exchange of information with Italy (the list of countries that allow for an adequate exchange of information with Italy is included in the Ministerial Decree of 4 September 1996 as subsequently amended and supplemented; (b) an international entity or body established on the basis of international agreements ratified in Italy; (c) a foreign institutional investor, even if not subject to taxation, established in a country that allow for an adequate exchange of information with Italy; or (d) a central bank or entity that manages, inter alia, the official reserves of the State.

If none of the above conditions is satisfied, the capital gains realized by investors who are not resident in Italy on the sale or redemption of Securities held in Italy not traded on a regulated market are liable to a lieu tax of 26 per cent.

In any case non-resident investors not having a permanent establishment in Italy, to whom a double taxation treaty with the Republic of Italy applies, who subject the capital gains realized on the sale or redemption of instruments like the Securities to taxation only in the State in which the investor is resident

oder Aktionären grundsätzlich der Investmentfonds-Ersatzsteuer (siehe "Kapitaleinkünfte – In Italien ansässige Anleger").

2. Nicht-gebietsansässige Anleger

Von nicht-gebietsansässigen Anlegern (ohne Betriebsstätte in Italien, mit denen die Wertpapiere verbunden sind) realisierte Kapitalgewinne aus der Veräußerung von Wertpapieren unterliegen in Italien keiner Steuer, vorausgesetzt, die Wertpapiere:

(i) werden in einem "regulierten Markt" gehandelt oder,

(ii) falls dies nicht zutrifft, außerhalb Italiens gehalten, oder

(iii) falls sie nicht in dieser Weise gehandelt und in Italien gehalten werden, vorausgesetzt, der Inhaber ist: (a) für Steuerzwecke in einem Staat ansässig, der einen ausreichenden Informationsaustausch mit Italien erlaubt; die Liste der Länder, die einen ausreichenden Informationsaustausch mit Italien erlauben, ist in der Ministerialverordnung (*decreto ministeriale*) vom 4. September 1996 in jeweils aktueller Fassung enthalten; (b) eine internationale Körperschaft oder Organisation, die auf Basis von in Italien ratifizierten internationalen Vereinbarungen errichtet wurde; (c) ein ausländischer institutioneller Anleger, der, selbst wenn er nicht der Besteuerung unterliegt, in einem Land errichtet wurde, das einen ausreichenden Informationsaustausch mit Italien erlaubt; oder (d) eine Zentralbank oder Einrichtung, die unter anderem die amtlichen Währungsreserven des Staates verwaltet.

Soweit keine der vorgenannten Bedingungen erfüllt ist, unterliegen die von nicht in Italien ansässigen Anlegern aus der Veräußerung oder Rückzahlung von in Italien gehaltenen Wertpapieren, die nicht in einem regulierten Markt gehandelt werden, erzielten Kapitalgewinne einer Ersatzsteuer von 26%.

In jedem Fall unterliegen nicht-gebietsansässige Anleger ohne Betriebsstätte in Italien, bei denen ein Doppelbesteuerungsabkommen mit der Italienischen Republik Anwendung findet nicht der Besteuerung auf die realisierten Kapitalgewinne aus der Veräußerung oder Rückzahlung von Instrumenten, wie der

are not liable to tax in Italy on the capital gains realized provided that such treaty is duly invoked.

Wertpapiere, sondern einzig in dem Staat, in dem die betreffenden Anleger ansässig und steuerpflichtig sind, vorausgesetzt, dass dieses Abkommen ordnungsgemäß in Kraft ist.

Inheritance and gift tax

Under Decree Law no. 262 of 3 October 2006, converted with Law no. 286 of 24 November 2006, the free of charge transfer between living persons or on death of any asset (including securities), under certain conditions, is liable to tax at the following rates:

- a 4 per cent. rate is applied to transfers to a spouse and certain immediate family members, with an allowance of EUR 1,000,000 granted for each beneficiary;
- a 6 per cent. rate is applied to transfers to certain other family members. If the beneficiaries of the bequest or legacy are brothers or sisters there is an allowance of EUR 100,000 on the value of the assets bequeathed, left or gifted;
- an 8 per cent. rate is applied for transfers to other parties.

If a beneficiary is disabled, tax is applied only on the amount exceeding EUR 1,500,000.

A particular regime could be applicable in relation to the indirect donation ("liberalità indirette").

Moreover, Law No. 112 of 24 June 2016 provides some specific reliefs for contribution in trust incorporated in favour of persons with severe disabilities.

Erbschaft- und Schenkungssteuer

Gemäß Rechtsverordnung Nr. 262 (*decreto legge n. 262*) vom 3. Oktober 2006, die in das Gesetz Nr. 286 vom 24. November 2006 überführt wurde, unterliegt die unentgeltliche Übertragung von Vermögenswerten (einschließlich Wertpapieren) unter Lebenden oder von Todes wegen unter bestimmten Umständen der Besteuerung mit den folgenden Sätzen:

– ein Satz von 4% ist auf Übertragungen an Ehegatten und bestimmte unmittelbare Familienangehörige anwendbar, wobei jedem Begünstigten ein Freibetrag von EUR 1.000.000 zusteht;
– ein Satz von 6% ist auf Übertragungen auf bestimmte andere Familienangehörige anwendbar. Soweit es sich bei den Begünstigen einer Schenkung oder eines Nachlasses um Geschwister handelt, beläuft sich der Freibetrag auf EUR 100.000 des Wertes der vermachten, hinterlassenen oder als Geschenk überlassenen Vermögenswerte;
– auf Übertragungen an andere Parteien ist ein Satz von 8% anwendbar.

Soweit ein Begünstigter behindert ist, findet die Steuer nur auf den Betrag Anwendung, der EUR 1.500.000 übersteigt.

Besondere Vorschriften könnten auf indirekte Spenden ("liberalità indirette") anwendbar sein.

Darüber hinaus sieht das Gesetz Nr. 112 vom 24. Juni 2016 besondere Steuererleichterungen für Beiträge zu Stiftungen vor, die zugunsten von Schwerbehinderten errichtet wurden.

Stamp Duty

Pursuant to Article 13 of the Tariff attached to Presidential Decree No. 642 of 26 October 1972 ("**Decree 642**"), a proportional stamp duty applies on an annual basis to the periodic reporting communications sent by Italian financial intermediaries to their clients for the Securities deposited therewith and in any case once per year The rate applicable is 0.2 per cent on a yearly basis and it cannot exceed EUR 14,000.00 (in case the investor is not a natural person). The application of

Stempelsteuern

Gemäß Artikel 13 der Steuertabelle, die der Präsidialverordnung Nr. 642 (*decreto del presidente della repubblica n. 642*) vom 26. Oktober 1972 ("**Präsidialverordnung Nr. 642**") beigefügt ist, findet eine proportionale Stempelsteuer auf jährlicher Basis auf periodische Berichte italienischer Finanzintermediäre an ihre Kunden bezüglich der bei ihnen hinterlegten Wertpapiere in jedem Fall einmal pro Jahr Anwendung. Der abwendbare Satz beträgt 0.2% auf jährlicher

such stamp duty shall have to be verified on a case by case basis.

Basis und unterliegt einer Obergrenze von EUR 14.000,00 (falls der Anleger keine natürliche Person ist). Die Anwendung einer solchen Stempelsteuer ist von Fall zu Fall zu überprüfen.

Wealth Tax on securities deposited abroad (IVAFE)

According to the provisions set forth by Law No. 214 of 22 December 2011, as amended and supplemented, Italian resident individuals holding the securities outside the Italian territory are required to pay an additional tax at a rate of 0.2 per cent. In this case the above mentioned stamp duty provided for by Article 13 of the Tariff attached to Decree 642 does not apply.

Are excluded from the scope of the Wealth Tax the financial assets held abroad if administered by Italian financial intermediaries pursuant to an administration agreement. In this case, the above mentioned stamp duty provided for by Article 13 of the Tariff attached to Decree 642 does apply.

Vermögensteuer auf im Ausland verwahrte Wertpapiere (IVAFE)

Gemäß den Bestimmungen des Gesetzes Nr. 214 vom 22. Dezember 2011 in jeweils aktualisierter Fassung müssen in Italien ansässige natürliche Personen, die die Wertpapiere außerhalb des italienischen Staatsgebiets halten, eine zusätzliche Steuer in Höhe 0.2% zahlen. In diesem Fall findet die vorgenannte Stempelsteuer gemäß Artikel 13 der der Präsidialverordnung Nr. 642 beigefügten Steuertabelle keine Anwendung.

Im Ausland gehaltene Finanzanlagen fallen nicht unter die Vermögensteuer, wenn sie von italienischen Finanzintermediären im Rahmen eines Verwaltungsvertrags verwaltet werden. In diesem Fall ist die vorgenannte Stempelsteuer gemäß Artikel 13 der der Präsidialverordnung Nr. 642 beigefügten Steuertabelle anwendbar.

Italian Financial Transaction Tax

Transactions in derivative financial instruments, under certain conditions, are subject to a fixed charge, depending on the type of contract, to be verified on a case by case basis.

Italienische Finanztransaktionssteuer

Transaktionen mit derivativen Finanzinstrumenten unterliegen unter bestimmten Bedingungen einer festen Gebühr, die je nach Art des Vertrages von Fall zu Fall zu überprüfen ist.

Tax monitoring obligations

According to the Law Decree No. 167 of 28 June 1990, converted with amendments into Law No. 227 of 4 August 1990, as amended from time to time, individuals, non-commercial entities and certain partnerships (*società semplici* or similar partnerships in accordance with Article 5 of Presidential Decree No. 917 of 22 December 1986) resident in Italy for tax purposes, under certain conditions, are required to report for tax monitoring purposes in their yearly income tax return (or, in case the income tax return is not due, in a proper form that must be filed within the same time as prescribed for the income tax return) the amount of investments (including the Securities) directly or indirectly held abroad.

Steuerüberwachungspflichten

Gemäß Rechtsverordnung Nr. 167 (*decreto legge n. 167*) vom 28. Juni 1990, die mit Änderungen in das Gesetz Nr. 227 vom 4. August 1990 überführt wurde, in jeweils aktualisierter Fassung müssen natürliche Personen, gemeinnützige Organisationen und bestimmte Personengesellschaften (*società semplici* oder ähnliche Personengesellschaften gemäß Artikel 5 der Präsidialverordnung Nr. 917 (*decreto del presidente della repubblica n. 917*) vom 22. Dezember 1986), die für Steuerzwecke in Italien ansässig sind, unter bestimmten Umständen in ihrer jährlichen Einkommensteuererklärung (oder, falls keine Einkommensteuererklärung fällig ist, auf einem entsprechenden Formular, das innerhalb desselben Zeitraums einzureichen ist, der auch für die Einkommensteuererklärung vorgeschrieben ist) für Steuerüberwachungszwecke den Betrag ihrer Vermögensanlagen (einschließlich der Wertpapiere) angeben, die direkt oder indirekt im Ausland gehalten werden.

The requirement applies also where the

Diese Anforderung gilt auch, soweit die

persons above, being not the direct holder of the financial instruments, are the actual owner of the instrument.

Furthermore, the above reporting requirement is not required to comply with respect to: (i) Securities deposited for management with qualified Italian financial intermediaries; (ii) contracts entered into through the intervention of qualified Italian financial intermediaries, upon condition that the items of income derived from the Securities have been subject to tax by the same intermediaries.

Introduction of the common reporting standard in Italy for the automatic exchange of information

Article 28 of Law 7 July 2016, No. 122 (published on the Italian Official Gazette 8 July 2016, No. 158 and in force as of 23 July 2016) as of 1 January 2016, repeals the Legislative Decree No. 84 of 18 April 2005 which implemented in Italy the EU Savings Directive. Such law also set forth some specific rules governing the transitional period.

In the context of implementation of common reporting standard certain measures for the automatic exchange of information amongst tax authorities have been introduced.

7. Taxation in Denmark

The following is an overview of certain Danish income tax considerations relating to the Securities.

The overview is for general information only and does not purport to constitute exhaustive tax or legal advice. It is specifically noted that the overview does not address all possible tax consequences relating to the Securities. The overview is based solely upon the tax laws of Denmark in effect on the date of this Base Prospectus. Danish tax laws may be subject to change, possibly with retroactive effect.

The overview does not cover investors to whom special tax rules apply, and, therefore, may not be relevant, for example, to investors subject to the Danish Tax on Pension Yields Act (i.e. pension savings), certain institutional investors, insurance companies, pension

vorgenannten Personen die Finanzinstrumente zwar nicht direkt halten, aber die tatsächlichen Eigentümer der Instrumente sind.

Des Weiteren muss die vorstehende Anforderung nicht erfüllt werden in Bezug auf: (i) Wertpapiere, die zu Verwaltungszwecken bei zugelassenen italienischen Finanzintermediären hinterlegt wurden; (ii) Kontrakte, die durch Vermittlung zugelassener italienischer Finanzintermediäre unter der Bedingung abgeschlossen wurden, dass die aus den Wertpapieren erzielten Erträge durch dieselben Finanzintermediäre versteuert wurden.

Einführung des gemeinsamen Berichtsstandards in Italien für den automatischen Informationsaustausch

Durch Artikel 28 des Gesetzes Nr. 122 vom 7. Juli 2016 (veröffentlicht im Amtsblatt der Italienischen Republik (*Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana*) Nr. 158 vom 8. Juli 2016 und in Kraft seit dem 23. Juli 2016) wurde die Gesetzvertretende Verordnung Nr. 84 (*decreto legislativo n. 84*) vom 18. April 2005 aufgehoben, mit der die EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie in Italien umgesetzt worden war. Dieses Gesetz enthält auch bestimmte Regelungen für den Übergangszeitraum.

Im Rahmen der Umsetzung des gemeinsamen Berichtsstandards wurden bestimmte Maßnahmen für den automatischen Informationsaustausch zwischen den Steuerbehörden eingeführt.

companies, banks, stockbrokers and investors with tax liability on return on pension investments. The overview does not cover taxation of individuals and companies who carry on a business of purchasing and selling Securities. The overview only sets out the tax position of the direct owners of the Securities and further assumes that the direct investors are the beneficial owners of the Securities and any interest thereon. Sales are assumed to be sales to a third party (i.e. sales to a non-affiliated party) and any redemption is assumed to be on arm's length terms. Furthermore, it is assumed that the issuer of the Securities is not affiliated with any of the investors and that the Securities qualify as debt instruments for Danish tax purposes.

With regards to the withholding tax considerations below, these are only relevant insofar that the issuer of the Securities is a Danish tax resident, or the issuer carries out the business to which the Securities relates through a permanent establishment in Denmark.

Additionally, investors residing outside Denmark are assumed not to have a permanent establishment in Denmark.

Investors are advised to consult their tax advisors regarding the applicable tax consequences of the acquiring, holding and disposing of the Securities based on their particular circumstances.

Tax considerations relating to the Securities

The following includes an overview of certain Danish tax considerations relating to the Securities. The overview is subject to the general reservations outlined above.

Taxation of Danish tax resident investors

Individual investors

Sale or redemption of Securities

Gains from the sale or redemption of Securities are calculated as the difference between the purchase price and the sales price. In 2018, any gains are taxed as capital income at a rate up to 42 per cent. The tax rate is subject to adjustments based on all income generated in Denmark, excluding income generated from shares (i.e. capital gains and dividends derived by shares), which is subject to a separate taxation scheme.

If the net capital gains from Securities does not exceed DKK 2,000 in a giving year, then said capital income will be tax exempt.

Losses on the Securities can be used to off-set capital income in the same income year, but can generally not be carried forward.

Losses on Securities admitted to trading on a regulated market can only be offset against other capital income, if notification of the loss has been sent to the Danish tax authorities before the filing of the tax return for the relevant income year.

In the event of an investors death, the estate may be handled in one of two ways (i) the surviving spouse may choose to succeed in the tax position of the deceased, thus resulting in ongoing taxation (as outlined above) as if the spouse had acquired the Securities at the time and at the value of the deceased, or (ii) alternatively, the estate may be settled in which case the allotment of the estate will trigger inheritance tax.

If the estate is settled, all heirs will be subject to an inheritance tax based on their family relationship to the deceased, i.e. spouse, children and grandchildren are subject to a 15 per cent. taxation of all inheritance exceeding DKK 289,000 (2018), while other family relations (or non-related persons) are subject to an inheritance tax of 36.25 per cent. of their entire inheritance.

Interest on Securities

Interest on Securities is subject to Danish capital income taxation equivalent to gains on Securities (as set out above). However, interest is not in scope for the DKK 2.000 threshold applicable for capital gains and thus

always taxable irrespective of the amount.

Interest is taxed in the income year in which it is due to payment. Consequently, accrued interest is generally taxed in the income year it becomes payable.

Corporate investors

Sale or redemption of Securities

Capital gains from Securities are taxable as corporate income at a rate of 22 per cent. irrespective of ownership period. Losses on such Securities are fully deductible.

Capital gains or losses on securities are taxed based on a mark-to-marked principle. According to the mark-to-market principle, each year's taxable gain or loss is calculated as the difference between the market value of the Securities at the beginning and end of the tax year. Thus, taxation will take place on an accrual basis even if no Securities have been disposed of and no gains or losses have been realised. If the Securities are sold or otherwise disposed of before the end of the income year, the taxable income of that income year equals the difference between the value of the Securities at the beginning of the income year and the realisation sum. If any Securities are acquired and realised in the same income year, the taxable income equals the difference between the acquisition sum and the realisation sum. If the Securities are acquired in the income year and not realised in the same income year, the taxable income equals the difference between the acquisition sum and the value of the shares at the end of the income years.

Losses on Securities can be used to off-set any corporate income and can be carried forward indefinitely. However, certain restrictions apply to the use of tax losses from previous years, if the losses utilized from previous years exceed DKK 8,205,000 (2018).

Interest on Securities

Interest on Securities is subject to Danish taxation as corporate income (at a tax rate of 22 per cent.) and is generally taxed in the income year the interest relates to, i.e. accrued interest will be taxable in the income year in which it accrues.

Taxation of investors residing outside Denmark

Individual investors

Sale or redemption of Securities

Investors not resident in Denmark are normally not subject to Danish taxation on any gains realised on the sale or redemption of Securities, irrespective of the ownership period.

Interest on Securities

Interest on Securities is generally exempt from any Danish withholding tax.

Corporate investors

Sale or redemption of Securities

Corporate investors not resident in Denmark are normally not subject to Danish taxation on any gains realised on the sale or redemption of Securities, irrespective of the ownership period, this is, however, subject to certain anti-avoidance rules that will not be described in further detail.

Interest on Securities

Interest on Securities are generally exempt from Danish withholding tax. However, Danish withholding tax may be levied on certain interest payment between affiliated parties.

Securities transfer tax and stamp duties

No Danish share transfer tax or stamp duties are payable on transfer of Securities.

8. Taxation in Finland

The following is a brief overview of certain Finnish tax consequences of the acquisition, ownership and the sale, assignment or redemption of Securities. It does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations, which may be relevant to a decision to purchase Securities, and, in particular, does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. The following information is based on the laws of Finland currently in force and as applied on the date of this Base Prospectus, which are subject to change, possibly with retrospective effect.

With regard to certain specific types of Securities, it is not always totally clear how such Securities type will be treated for tax purposes. It should also be noted that the tax authorities may change their

view and that the tax courts are not bound by guidance provided by tax authorities. Even if court decisions exist with regard to certain types of Securities, it is not certain that the same reasoning will apply to the Securities due to specific features of such Securities.

As each issue of Securities may be subject to a different tax treatment, due to the specific terms of such issue of Securities, the following information only provides generic information on the expected tax treatment. The following information only describes the tax treatment of Securities in general and certain particularities with respect to individual types of Securities.

Prospective purchasers of Securities are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the acquisition, ownership and the sale, assignment or redemption of Securities, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws of Finland and each country of which they are residents or may otherwise be liable to tax. Only these advisers will be able to take into account appropriately the details relevant to the taxation of the respective holders of the Securities.

General considerations

The tax treatment of the Securities depends on the nature of the particular security in question. Generally Securities considered as derivative financial instruments (e.g. warrants), where the value of the security is linked to the value of the underlying instrument, are treated differently from the Securities that represent debt instruments.

Where the Securities are issued in a currency other than Euro, the sale, assignment or redemption price and the acquisition costs have to be converted into Euro on the basis of the foreign exchange rates prevailing on the acquisition date and the sale, assignment or redemption date respectively

Finnish resident individuals

Capital income, irrespective of the nature of the capital income (interest, capital gain or capital income) is taxed at a rate of 30 per cent. and to the extent the annual capital income exceeds EUR 30,000 the tax rate is 34 per cent. However, interest income subject to Finnish withholding tax regime is taxed at a rate of 30 per cent. irrespective of the amount.

Interest payments

Under Finnish law, interest income received by Finnish tax resident individuals under the Securities and the index compensation paid in connection with redemption of capital guaranteed Securities are subject to Finnish capital income tax under Finnish Income Tax Act (1535/1992, as amended), provided that the issuer is a foreign resident and the Securities are not issued by issuer's permanent establishment in Finland. Income received from the sale or redemption of certain Securities (such as zero coupon bonds) is generally considered as interest income and taxed accordingly.

In case the issuer is not resident in Finland for tax purposes, the issuer is not obligated to withhold any tax. However, an agent or intermediary resident in Finland shall withhold advance income tax from any interest, interest compensation or index compensation, paid to an individual, where such payment is made through the agent or intermediary in Finland.

If the Securities are disposed, repaid or redeemed during the loan period, any capital gain as well as accrued interest received (i.e. secondary market compensation) is taxed as capital income.

Any profits on Securities that are regarded as warrants or certificates are generally considered as capital gain. Consequently, any payments made in respect of Securities that are regarded as warrants or certificates may be made without withholding Finnish tax and should not be subject to any preliminary taxation by a Finnish Paying Agent.

Capital gains

Capital gains realized on the sale or redemption of the Securities are subject to Finnish capital income tax.

Taxable capital gains and losses are calculated as the difference between the sales or exercise price and the aggregate of the actual acquisition cost of the Securities and the sales or exercise related expenses. Capital losses are deductible from capital gains and other capital income in the same year. Any remaining unused capital losses can be carried forward for five subsequent calendar years.

The acquisition cost presumption of 20 per

cent. or 40 per cent. can be applied instead of the real acquisition cost. If the acquisition cost presumption is applied instead of the actual acquisition cost, any sales or exercise related expenses cannot be additionally deducted.

If the aggregate value of all taxable disposals of the individual does not exceed EUR 1,000 during the calendar year, the capital gain is tax exempt. Respectively the capital loss is non-tax deductible, provided that the aggregate acquisition costs do not exceed EUR 1,000.

Capital gains are not subject to tax withholding in Finland, and the taxes due are payable by the Finnish resident individual personally.

Capital income

Finnish tax laws do not include any specific provisions on taxation of derivative instruments such as warrants and certificates. Generally capital gains from the sale or exercise of listed Securities, or Securities that could be listed, are subject to taxation in Finland as capital gains. However, restrictions with respect to the claiming of losses generally apply if certain types of Securities, such as warrants and certificates expire worthless or almost worthless.

Gains from the sale or exercise of non-listed Securities which do not qualify for capital gains taxation are taxable as general capital income of the Finnish tax resident individual (i.e. not as capital gains). Consequently, losses arising from the sale or exercise as well as from expiry of non-listed Securities which do not qualify for capital gains are generally non-tax deductible.

Finnish resident corporate entities

Interest paid on the Securities to Finnish corporate entities and income arising from the disposal, repayment or redemption of the Securities are subject to final taxation of the recipient corporation either in accordance with the Finnish Business Income Tax Act (360/1968, as amended) or the Finnish Income Tax Act, depending on to which source of income the Securities belong. As of the date of this Base Prospectus the corporate income tax rate in Finland is 20 per cent.

Interest payments are generally taxable income to corporate entities and subject to

final taxation as corporate income in accordance with the Finnish Business Income Tax Act or the Finnish Income Tax Act.

Income received from disposal, repayment or redemption of Securities, as well as secondary market compensation is taxable income, and the acquisition cost is in generally treated as a deductible expense.

The deductibility of capital losses depends on whether they are taxed under the Finnish Business Income Tax Act or the Finnish Income Tax Act. Capital losses taxable under the Finnish Business Income Tax Act are generally deductible from a company's income taxed under the Finnish Business Income Tax Act in the same tax year and the ten subsequent tax years, whereas capital losses taxable under the Finnish Income Tax Act are only deductible from capital gains taxed under the Finnish Income Tax Act on the year of the sale and during five subsequent years.

Companies may not use an acquisition cost presumption.

Transfer taxation

Generally the transfer of domestic securities that are not trading on a regulated market is subject to transfer tax.

As the Securities in question should not classify as Finnish securities, transfer of these Securities should not be subject to Finnish transfer taxation.

9. Taxation in Sweden

The following is an overview of certain Swedish income tax considerations relating to the Securities held by Swedish individuals or Swedish limited liability companies, both tax resident if not otherwise specified in this section.

The overview is for general information only and does not purport to constitute exhaustive tax or legal advice. It is specifically noted that the overview does not address all possible tax consequences relating to the Securities. The overview is based solely upon the tax laws of Sweden in effect on the date of this Base Prospectus.

The overview does not cover investors to whom special tax rules apply, for example, certain institutional investors, insurance

companies, pension companies, banks, etc. The overview does not cover taxation of individuals and companies who carry on a business of purchasing and selling securities. The overview does not address, inter alia, situations where Securities are held in an investment savings account (Sw. investeringssparkonto), the tax consequences of a write-down or conversion of Securities, or the rules regarding reporting obligations for, among others, payers of interest. Further, the summary does not address credit of foreign taxes in Sweden. The overview only sets out the tax position of the direct owners of the Securities and further assumes that the direct investors are the beneficial owners of the Securities and any interest thereon. Sales and interest payments are assumed to be between third parties (i.e. sales to a non-affiliated party) and all transactions are assumed to be on arm's length terms. Furthermore, it is assumed that the issuer of the Securities is not affiliated with any of the investors.

Additionally, investors residing outside Sweden are assumed not to have a permanent establishment in Sweden.

Investors are advised to consult their tax advisors regarding the applicable tax consequences of the acquiring, holding and disposing of the Securities based on their particular circumstances.

Tax considerations relating to the Securities

Swedish resident individuals

Interest

Interest or other income derived from the Securities is subject to tax at a rate of 30 per cent. The tax liability arises when the income interest is paid or made available (cash-method).

Capital gains

Gains from the sale or redemption of Securities are taxed as capital gains at a tax rate of 30 per cent.

The gain is equal to the difference between the sales proceeds after deduction of sales costs and the acquisition cost. The average acquisition cost for all securities of the same type and class, taking into account changes to the holdings, should be used when calculating the gain. Optionally, the so-called standard

rule under which the acquisition cost is deemed to be the equivalent of 20 per cent. of the net sales price may be applied on the disposal of listed Securities (except for options and forward contracts) that are taxed in the same manner as shares. Securities should be regarded as listed for Swedish tax purposes if it is listed on foreign market that is considered to be a stock exchange under Swedish tax law.

Income or gains defined as interest (e.g. interest compensation) are taxed as interest income.

Losses

As a main rule, capital losses are deductible at 70 per cent. against other taxable income derived from capital.

Losses resulting from sale or redemption of listed Securities qualifying as Swedish receivables (i.e. denominated in SEK) are fully deductible against other capital income. Under EC law, losses on receivables denominated in foreign currency should also be fully deductible.

Losses resulting from sale or redemption of Securities that are treated in the same manner as shares are fully deductible against taxable capital gains on such assets or gains resulting from the disposal of shares. Any excess amount is deductible at 70 per cent. against other taxable income derived from capital.

In case of deficit in the income from capital, a tax reduction at 30 per cent. against other income is allowed (e.g. against employment income). If the deficit exceeds SEK 100,000, the deduction is limited to 21 per cent. with respect to deficit exceeding this amount.

Other taxes

No gift, inheritance or net wealth tax or stamp duty is levied in Sweden with respect to the Securities.

Swedish resident corporate entities

Interest and capital gains

Limited liability companies are taxed on all net income as business income with a corporate income tax rate which is currently 22 per cent. (to be reduced to 21.4 per cent. as of 1 January 2019 and 20.6 per cent. as of 1 January 2021).

Interest on the Securities is included as

business income and taxed on an accrual basis.

Capital gains deriving from the sale or redemption of the Securities are taxed as business income upon realization. The gain is equal to the difference between the sales proceeds after deduction of sales costs and the acquisition cost. The average acquisition cost for all securities of the same type and class, taking into account changes to the holdings, should be used when calculating the gain. Optionally, the so-called standard rule under which the acquisition cost is deemed to be the equivalent of 20 per cent. of the net sales price may be applied on the disposal of listed Securities (except for options and forward contracts) that are taxed in the same manner as shares. Securities should be regarded as listed for Swedish tax purposes if it is listed on foreign market that is considered to be a stock exchange under Swedish tax law.

Income or gains defined as interest are taxed as interest income.

Losses

Losses on Securities that are taxed in the same manner as shares may only be offset against taxable capital gains on such assets or on taxable gains from the sale of shares. Subject to certain requirement, Swedish tax law provides for group consolidation measures for such losses (i.e. losses in one group entity may be offset against relevant profits from another group entity). Furthermore, non-utilized losses on such Securities may carried forward and offset against taxable capital gains in the future.

Losses on Securities that are not taxed in the same manner as shares are, under current tax laws, deductible from the holder's business income. However, deduction of such losses may be restricted under a new EBITDA based limitation that enters into force as of 1 January 2019. Under this limitation, net interest expenses (i.e. interest expenses exceeding the interest income) should be deductible only to the extend it does not exceed 30 per cent. of EBITDA. Net interest expenses not exceeding SEK 5 million on group consolidated level may be deducted regardless of the 30 per cent. rule, provided that the group's negative net interest does not exceed SEK 5 million. Losses on Securities that qualify under the definition of interest will be subject to this general interest deduction limitation.

For limited liability companies, capital gains on shares and certain share linked rights held for business purposes are tax exempt. Correspondingly, capital losses on shares and share linked rights that are held for business purposes are not deductible. Securities under this offer should not be treated as share linked rights held for business purposes. A capital loss on the Securities is not deductible should the underlying assets, directly or indirectly, consist of shares or certain share linked rights held for business purposes.

Other taxes

No gift, inheritance or net wealth tax or stamp duty is levied in Sweden with respect to the Securities.

Taxation of non-residents in Sweden

Interest or other income or gains deriving from the Securities should not be subject to income tax in Sweden. If the Securities are taxed in the same manner as shares, individuals who have been residents of Sweden for tax purposes at any time during the calendar year of the sale or redemption or the ten calendar years preceding the year of sale or redemption are liable for capital gains taxation in Sweden upon sale or redemption of such Security. This provision is, nevertheless, in many cases limited by tax treaties for the avoidance of double taxation, which Sweden has concluded with other countries.

Withholding of tax

Sweden operates a system of preliminary tax (*Sw. preliminärskatt*) to secure payment of taxes. In the context of the Securities a preliminary tax of 30 per cent. will be deducted from all payments treated as interest in respect of the Securities made to any individuals that are resident in Sweden for tax purposes provided the paying entity is subject to reporting obligations in Sweden. A preliminary tax of 30 per cent. will also be deducted from any other payments in respect of the Securities not treated as capital gains, if such payments are paid out together with payments treated as interest. Depending on the relevant holder's overall tax liability for the relevant fiscal year the preliminary tax may contribute towards, equal or exceed the holder's overall tax liability with any balance subsequently to be paid by or to the relevant holder, as applicable.

10. Repeal of the EU Directive on the Taxation of Savings Income and Introduction of an Extended Automatic Exchange of Information Regime

The European Directive on the taxation of savings (EC Council Directive 2003/48/EC, "**EU Savings Directive**") has been repealed as of 1 January 2016 (1 January 2017 in the case of Austria) (in each case subject to transitional arrangements). Instead, an extended automatic exchange of information regime has been introduced as from 1 January 2016 (1 January 2017 in the case of Austria) (Directive 2011/16/EU as amended by Directive 2014/107/EU as regards mandatory automatic exchange of information in the field of taxation).

11. Possible application of 871(m) of the U.S. Tax Code

Section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code (the "**U.S. Tax Code**") and Treasury Regulations promulgated thereunder ("**Section 871(m)**") impose a withholding tax of 30 per cent. (or lower treaty rate applicable to dividends) on certain "dividend equivalents" paid or deemed paid to non-U.S. Holders with respect to certain financial instruments linked to U.S. equities or indices that include U.S. equities. A Security linked to U.S. equities or indices that include U.S. equities (a "**U.S. equity linked Security**") will generally be subject to the Section 871(m) withholding regime if it (i) has a "delta" of 0.80 or higher with respect to the underlying U.S. stock or (ii) substantially replicates the economic performance of the underlying U.S. stock, as determined by a "substantial equivalence" test that, among other factors, takes into account the initial number of shares of the underlying U.S. stock needed to hedge the transaction fully. The tests described above are set forth in the regulations, and the applicable test will depend on the terms of the relevant U.S. equity linked Security. Under these rules, withholding may apply even where the relevant U.S. equity linked Security does not provide for any payment that is explicitly linked to a dividend. The regulations provide for certain exceptions to the withholding requirements, in particular for instruments linked to certain broad-based indices (a "**qualified index**") that meet standards set forth in the regulations.

7. Aufhebung der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie und Einführung eines Systems zum erweiterten automatischen Informationsaustausch

Die Richtlinie 2003/48/EG im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen (die "**EU-Zinsrichtlinie**") wurde mit Wirkung vom 1. Januar 2016 aufgehoben (1. Januar 2017 im Fall von Österreich) (jeweils vorbehaltlich gewisser Übergangsregelungen). Stattdessen wurde ein System des erweiterten automatischen Informationsaustauschs mit Wirkung zum 1. Januar 2016 (1. Januar 2017 im Fall von Österreich) eingeführt (EU-Richtlinie 2011/16/EU geändert durch Richtlinie 2014/107/EU bezüglich der Verpflichtung zum automatischen Austausch von Informationen im Bereich der Besteuerung).

8. Mögliche Anwendbarkeit von Section 871(m) des US-Steuergesetzes

Gemäß Section 871(m) des U.S. Internal Revenue Code (das "**US-Steuergesetz**") und der in dessen Rahmen ausgegebenen Treasury Regulations ("**Section 871(m)**") wird auf bestimmte "Dividendenäquivalente" eine Quellensteuer in Höhe von 30 Prozent (oder eines auf Dividenden anwendbaren niedrigeren Satzes nach Maßgabe eines Abkommens) erhoben, die auf bestimmte auf US-Aktien oder Indizes, die US-Aktien enthalten, bezogene Finanzinstrumente an Nicht-US-Inhaber ausgezahlt werden oder als ausgezahlt gelten. Ein Wertpapier, das auf US-Aktien oder Indizes, die US-Aktien enthalten, bezogen ist (ein "**US-aktienbezogenes Wertpapier**"), fällt allgemein unter die Steuereinbehaltsvorschriften gemäß Section 871(m), wenn es (i) einen "Deltafaktor" von 0,80 oder mehr in Bezug auf die zugrunde liegende US-Aktie aufweist oder (ii) im Wesentlichen die wirtschaftliche Entwicklung der zugrunde liegenden US-Aktie, wie in einem "Substantial Equivalence Test" festgestellt, nachvollzieht, bei dem unter anderem die ursprüngliche Anzahl der zugrunde liegenden US-Aktien berücksichtigt wird, die für die vollständige Absicherung der Transaktion benötigt wird. Die vorstehend beschriebenen Tests sind in den Vorschriften dargelegt, und der anwendbare Test hängt von den Bedingungen des betreffenden US-aktienbezogenen Wertpapiers ab. Nach diesen Vorschriften kann ein Steuereinbehalt Anwendung finden, selbst wenn auf das betreffende US-aktienbezogene Wertpapier keine ausdrücklich an eine Dividende gebundene Zahlung vorgesehen ist. In den Vorschriften sind bestimmte Ausnahmen von den Steuereinbehaltsanforderungen vorgesehen,

insbesondere für Instrumente, die auf bestimmte breit aufgestellte Indizes (jeweils ein "**qualifizierter Index**") bezogen sind, die den in den Vorschriften enthaltenen Anforderungen entsprechen.

Under a recent IRS notice, Section 871(m) will not apply to Securities issued before 1 January 2021, that do not have a "delta" of one with respect to any U.S. equity. If the terms of a U.S. equity linked Security are subject to a "significant modification," the U.S. equity linked Security will generally be treated as reissued at the time of the significant modification.

Nach einer kürzlich erfolgten IRS-Mitteilung findet Section 871(m) keine Anwendung auf vor dem 1. Januar 2021 ausgegebene Wertpapiere, die, bezogen auf jegliche US-Aktie, kein Delta von eins haben. Soweit die Bedingungen eines US-aktiebezogenen Wertpapiers einer "erheblichen Änderung" unterliegen, wird das US-aktienbezogene Wertpapier im Allgemeinen als zum Zeitpunkt der erheblichen Änderung erneut ausgegeben behandelt.

The calculations of "delta" are generally made at the "calculation date," which is the earlier of (i) the time of pricing of the Securities, i.e., when all material terms have been agreed on, and (ii) the issuance of the Securities. However, if the time of pricing is more than 14 calendar days before the issuance of the Securities, the calculation date is the date of the issuance of the Securities. In those circumstances, information regarding the final determinations for purposes of Section 871(m) may be available only after the issuance of the Securities. As a result, a Non-U.S. Holder should acquire such a Security only if willing to accept the risk that the Security is treated as subject to withholding.

Die Berechnung des "Delta" erfolgt grundsätzlich am "Berechnungstag" und bezeichnet das jeweils früher eintretende Ereignis (i) des Zeitpunkts der Preisbestimmung der Wertpapiere, d.h. sobald alle wesentlichen Bedingungen vereinbart worden sind und (ii) der Begebung der Wertpapiere. Sollte der Zeitpunkt der Preisbestimmung mehr als 14 Tage vor der Begebung der Wertpapiere liegen, dann ist der Begebungstag der Berechnungstag. In diesem Fall werden die Informationen bzgl. der finalen Bestimmungen für den Zweck des Section 871(m) erst nach der Begebung der Wertpapiere zur Verfügung stehen. Dies führt dazu, dass Nicht-US-Inhaber solche Wertpapiere nur dann erwerben sollten, wenn sie bereit sind, das Risiko zu tragen, dass die Wertpapiere behandelt werden als ob sie einem Steuereinbehaltungssatz unterliegen würden.

The amount of a "dividend equivalent" is equal to, for a "simple" contract, the product of (a) the per-share dividend amount, (b) the number of shares of the underlying U.S. stock referenced in each U.S. equity linked Security and (c) the delta, and for a "complex" contract, the product of (x) the per-share dividend amount and (y) the initial hedge.

Der Betrag eines "Dividendenäquivalents" entspricht bei einem "einfachen" Vertrag dem Produkt aus (a) dem Dividendenbetrag pro Aktie, (b) der Anzahl der zugrunde liegenden US-Aktien, auf die jedes US-aktienbezogene Wertpapier Bezug nimmt, und (c) dem Deltafaktor sowie bei einem "komplexen" Vertrag dem Produkt aus (x) dem Dividendenbetrag pro Aktie und (y) dem ursprünglichen Absicherungsgeschäft.

The dividend equivalent amount will be determined on the earlier of (a) the record date of the dividend and (b) the day prior to the ex-dividend date. Withholding will be imposed on the dividend equivalent amount on the later of (a) the determination date of the dividend equivalent amount and (b) the next date on which a payment on the U.S. equity linked Security is made to the non-U.S. investor (including any disposition or redemption of the Security).

Der Betrag des Dividendenäquivalents wird zum jeweils früheren der nachstehend genannten Stichtage ermittelt: (a) dem Dividendenstichtag und (b) dem Tag vor dem Ex-Dividendentag. Der Steuereinbehalt wird auf den Betrag des Dividendenäquivalents zum jeweils späteren der nachfolgenden Stichtage erhoben: (a) dem Feststellungstag des Betrags des Dividendenäquivalents und (b) dem nächsten Tag, an dem eine Zahlung auf das US-aktienbezogene Wertpapier an den Nicht-US-Anleger erfolgt (einschließlich bei Veräußerung

oder Rückzahlung des Wertpapiers).

The relevant Issuer will determine whether a U.S. equity linked Security is subject to withholding under Section 871(m) by performing the calculations described above. If withholding is required, the relevant Issuer will not be required to pay any additional amounts with respect to the amounts so withheld.

Die jeweilige Emittentin stellt fest, ob ein US-aktienbezogenes Wertpapier einem Steuereinbehalt gemäß Section 871(m) unterliegt, indem sie die vorstehend beschriebenen Berechnungen vornimmt. Soweit ein Steuereinbehalt erforderlich ist, ist die jeweilige Emittentin nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge in Bezug auf die einbehaltenen Beträge zu zahlen.

The Issuer will be acting as a Qualified Derivatives Dealer for purposes of Section 871(m). Although the Issuer's withholding obligation is not entirely clear, the Issuer intends to withhold on dividend equivalents at the time an underlying U.S. equity pays a dividend. At such time, the Issuer will not be able to reliably associate dividend equivalent payments with valid documentation, and will be required to withhold from the payments at a rate of 30 per cent. If the beneficial owner of a Security is entitled to a reduced rate of withholding under a treaty, this will result in over-withholding. Non-U.S. Holders should consult with their tax advisers regarding an investment in the Securities (including the possibility of obtaining a refund of the U.S. withholding tax).

Die Emittentin wird als Qualifizierter Derivatehändler im Sinne von Section 871(m) handeln. Obwohl die Verpflichtung der Emittentin zum Steuereinbehalt nicht abschließend geklärt ist, beabsichtigt die Emittentin einen Steuereinbehalt auf Dividendenäquivalente vorzunehmen, sofern eine Dividendenzahlung auf eine zugrunde liegende US-Aktie erfolgt. Zu diesem Zeitpunkt wird es der Emittentin nicht möglich sein die dividendenäquivalenten Zahlungen gültigen Dokumenten zuzuordnen, so dass sie entsprechend einen Steuereinbehalt in Höhe von 30 Prozent vornehmen muss. Wenn der wirtschaftliche Eigentümer eines Wertpapiers aufgrund eines Abkommens Anspruch auf einen reduzierten Steuereinbehaltssatz hat, wird dies zu einem überhöhten Steuereinbehalt führen. Nicht-US-Inhaber sollten ihre Steuerberater bezüglich einer Anlage in die Wertpapiere (einschließlich der Möglichkeit zum Erhalt einer Rückerstattung der U.S.-Quellensteuer) konsultieren.

Section 871(m) is complex and its application may depend on the non-U.S. Holder's particular circumstances. For example, the application of Section 871(m) may be affected if a non-U.S. Holder enters into another transaction in connection with the acquisition of a U.S. equity linked Security. Accordingly, non-U.S. Holders should consult their tax advisers regarding the potential application of Section 871(m) to the Securities in their particular circumstances.

Section 871(m) ist komplex, und dessen Anwendung könnte von den individuellen Umständen des Nicht-US-Inhabers abhängen. Zum Beispiel kann es sich auf die Anwendung von Section 871(m) auswirken, wenn ein Nicht-US-Inhaber in Verbindung mit dem Erwerb eines US-aktienbezogenen Wertpapiers eine weitere Transaktion abschließt. Dementsprechend sollten Nicht-US-Inhaber ihre Steuerberater im Hinblick auf die potenzielle Anwendung von Section 871(m) auf die Wertpapiere unter Berücksichtigung ihrer individuellen Umstände konsultieren.

DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC
BESCHREIBUNG VON MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC

The description of Morgan Stanley & Co. International plc is incorporated by reference into this Base Prospectus as set out above under "Description of the Programme and the Securities – Incorporation by Reference".	**Die Beschreibung von Morgan Stanley & Co. International plc ist per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wie unter "Beschreibung des Programms und der Wertpapiere – Einbeziehung per Verweis" beschrieben.**

DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY B.V.
BESCHREIBUNG VON MORGAN STANLEY B.V.

The description of Morgan Stanley B.V. is incorporated by reference into this Base Prospectus as set out above under "Description of the Programme and the Securities – Incorporation by Reference".	**Die Beschreibung von Morgan Stanley B.V. ist per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wie unter "Beschreibung des Programms und der Wertpapiere – Einbeziehung per Verweis" beschrieben.**

DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY
BESCHREIBUNG VON MORGAN STANLEY

The description of Morgan Stanley is incorporated by reference into this Base Prospectus as set out above under "Description of the Programme and the Securities – Incorporation by Reference".	**Die Beschreibung von Morgan Stanley ist per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wie unter "Beschreibung des Programms und der Wertpapiere – Einbeziehung per Verweis" beschrieben.**

FINAL TERMS NOT SUPERSEDED BY THE APPROVAL OF THE BASE PROSPECTUS
DURCH DIE BILLIGUNG DES BASISPROSPEKT NICHT ERSETZTE ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

This Base Prospectus incorporates by reference the form of final terms and the terms and conditions of the base prospectus for Index Linked Securities dated 28 April 2016, of the base prospectus for Index Linked Securities dated 30 September 2016 and of the base prospectus for Index Linked Securities dated 29 September 2017 (the "*Initial Base Prospectuses*"). The securities issued under the Initial Base Prospectuses, as specified in the tables in Annex I and Annex II below, are continuously offered and will remain subject to the terms and conditions of the Initial Base Prospectuses (the "Continuously Offered Securities").	**Dieser Basisprospekt bezieht das Muster der Endgültigen Bedingungen und die Emissionsbedingungen aus dem Basisprospekt für indexbezogene Wertpapiere vom 28. April 2016, aus dem Basisprospekt für indexbezogene Wertpapiere vom 30. September 2016 und aus dem Basisprospekt für indexbezogene Wertpapiere vom 29. September 2017 (die "Ursprünglichen Basisprospekte") per Verweis ein. Die in den nachstehenden Tabellen in Anhang I und Anhang II bezeichneten, unter den Ursprünglichen Basisprospekten begebenen Wertpapiere, werden fortlaufend angeboten und verbleiben auch weiterhin den in den Ursprünglichen Basisprospekten festlegten Emissionsbedingungen unterworfen (die "Fortlaufend Angebotenen Wertpapiere").**

Annex I – Securities issued by MSBV

Anhang I – Von MSBV begebene Wertpapiere

DE000MS0GWK3

Annex II – Securities issued by MSIP

Anhang II – Von MSIP begebene Wertpapiere

DE000MF0B560	DE000MF613B8	DE000MF6UM03	DE000MF60Y99	DE000MF6UC70
DE000MF0BD11	DE000MF322Y8	DE000MF5LNR1	DE000MF60PJ2	DE000MF6UM11
DE000MF0BDV6	DE000MF32608	DE000MF5L576	DE000MF60SB3	DE000MF6UR81
DE000MF0BH17	DE000MF31SW0	DE000MF5L5F8	DE000MF60WJ8	DE000MF6URG4
DE000MF0BH09	DE000MF31WS0	DE000MF5LG94	DE000MF60RV3	DE000MF6V003
DE000MF0BLD7	DE000MF31TT4	DE000MF5LP36	DE000MF60PG8	DE000MF6UZ40
DE000MF0BL29	DE000MF31YG1	DE000MF5LJB3	DE000MF60VA9	DE000MF6UVU7
DE000MF0BLN6	DE000MF325F0	DE000MF5LNC3	DE000MF61896	DE000MF6V0Y7
DE000MF0BVL9	DE000MF31VY0	DE000MF5LGQ7	DE000MF61847	DE000MF6UZ16
DE000MF0BVP0	DE000MF32BN3	DE000MF5L7M0	DE000MF60RP5	DE000MF6UZ57
DE000MF0BVR6	DE000MF32491	DE000MF5LKE5	DE000MF60SR9	DE000MF6UZ08
DE000MF0BVH7	DE000MF32B83	DE000MF5LAD8	DE000MF60YV9	DE000MF6VAA1
DE000MF0BVJ3	DE000MF31S28	DE000MF5L774	DE000MF60SD9	DE000MF6VHP4
DE000MF0BVM7	DE000MF32103	DE000MF5LAH9	DE000MF61938	DE000MF6VA97
DE000MF0BVK1	DE000MF31S10	DE000MF5LRC4	DE000MF60RG4	DE000MF6VBS1
DE000MF0BVG9	DE000MF325E3	DE000MF5LGJ2	DE000MF610W0	DE000MF6VRV1
DE000MF0BVN5	DE000MF32BH5	DE000MF5L5Y9	DE000MF61AA1	DE000MF6VWL2
DE000MF0BVQ8	DE000MF32160	DE000MF5LE21	DE000MF60TT3	DE000MF6VVA7
DE000MF0CGB9	DE000MF31Y46	DE000MF5LK98	DE000MF616X5	DE000MF6VUQ5
DE000MF0CKJ4	DE000MF31US4	DE000MF5L6R1	DE000MF61292	DE000MF6W3Q6
DE000MF0CFV9	DE000MF32384	DE000MF5LG29	DE000MF61078	DE000MF6W563
DE000MF0CK60	DE000MF321V6	DE000MF5LJU3	DE000MF618V5	DE000MF6W9B5
DE000MF0CFZ0	DE000MF325H6	DE000MF5L7U3	DE000MF60RM2	DE000MF6W514
DE000MF0CKT3	DE000MF32426	DE000MF5LHS1	DE000MF614V4	DE000MF6W3T0
DE000MF0CLU9	DE000MF31V07	DE000MF5LBW6	DE000MF61011	DE000MF6W506

DE000MF0CRD2	DE000MF32285	DE000MF5L592	DE000MF61A13	DE000MF6W985
DE000MF0CQY0	DE000MF32B67	DE000MF5L550	DE000MF60Y16	DE000MF6W3W4
DE000MF0CRJ9	DE000MF31UC8	DE000MF5LBQ8	DE000MF612X4	DE000MF6W1X6
DE000MF0CRB6	DE000MF31YB2	DE000MF5LML6	DE000MF614R2	DE000MF6W3R4
DE000MF0CQW4	DE000MF31WH3	DE000MF5LLP9	DE000MF610Q2	DE000MF6W555
DE000MF0CRQ4	DE000MF324M9	DE000MF5L725	DE000MF617Z8	DE000MF6W944
DE000MF0CR48	DE000MF323Y6	DE000MF5LFU1	DE000MF615S7	DE000MF6W969
DE000MF0CR89	DE000MF32BY0	DE000MF5LDS0	DE000MF61391	DE000MF6W4Y8
DE000MF0CR22	DE000MF325M6	DE000MF5LL89	DE000MF61342	DE000MF6W4X0
DE000MF0CRF7	DE000MF31S36	DE000MF5LCP8	DE000MF611H9	DE000MF6W3V6
DE000MF0CQV6	DE000MF32AW6	DE000MF5LCK9	DE000MF614H3	DE000MF6W522
DE000MF0CRN1	DE000MF31RK7	DE000MF5L7L2	DE000MF60RW1	DE000MF6W3Z7
DE000MF0CRG5	DE000MF31RT8	DE000MF5LR67	DE000MF617J2	DE000MF6W9A7
DE000MF0CQZ7	DE000MF321Z7	DE000MF5LDZ5	DE000MF60Y81	DE000MF6W662
DE000MF0CRM3	DE000MF32C41	DE000MF5LFK2	DE000MF61A21	DE000MF6W530
DE000MF0CRH3	DE000MF31WY8	DE000MF5LLA1	DE000MF60ZC6	DE000MF6W951
DE000MF0CR14	DE000MF322X0	DE000MF5LKZ0	DE000MF60RE9	DE000MF6W9E9
DE000MF0CRL5	DE000MF31XC2	DE000MF5LJ75	DE000MF616J4	DE000MF6W3X2
DE000MF0CRR2	DE000MF32483	DE000MF5LRD2	DE000MF60ZL7	DE000MF6W936
DE000MF0CR55	DE000MF32AP0	DE000MF5LK72	DE000MF618E1	DE000MF6W9D1
DE000MF0CR71	DE000MF32AU0	DE000MF5LFV9	DE000MF614T8	DE000MF6W4W2
DE000MF0CRK7	DE000MF31RL5	DE000MF5LKN6	DE000MF612T2	DE000MF6W3S2
DE000MF0CRS0	DE000MF32BV6	DE000MF5LP69	DE000MF60PF0	DE000MF6W415
DE000MF0CQX2	DE000MF326D3	DE000MF5LJT5	DE000MF60V35	DE000MF6W035
DE000MF0CR63	DE000MF324Q0	DE000MF5L6W1	DE000MF60Y24	DE000MF6W993
DE000MF0CRT8	DE000MF320E4	DE000MF5LJ42	DE000MF60WR1	DE000MF6W407
DE000MF0CRV4	DE000MF31XA6	DE000MF5L758	DE000MF60ZZ7	DE000MF6W3U8
DE000MF0CR06	DE000MF322H3	DE000MF5LP85	DE000MF60T05	DE000MF6W977
DE000MF0CRP6	DE000MF32111	DE000MF5LAK3	DE000MF61581	DE000MF6W3Y0
DE000MF0CRU6	DE000MF320H7	DE000MF5LF95	DE000MF61BH4	DE000MF6W9C3

DE000MF0CRE0	DE000MF32AL9	DE000MF5L5L6	DE000MF612C8	DE000MF6W4Z5
DE000MF0CRC4	DE000MF31UW6	DE000MF5LHK8	DE000MF60WQ3	DE000MF6W928
DE000MF0CRA8	DE000MF31TZ1	DE000MF5LF53	DE000MF616S5	DE000MF6W571
DE000MF0CR30	DE000MF31Y20	DE000MF5LGW5	DE000MF61193	DE000MF6W548
DE000MF0CR97	DE000MF31YC0	DE000MF5LBR6	DE000MF610F5	DE000MF6WG58
DE000MF0CTD8	DE000MF31SJ7	DE000MF5LAU2	DE000MF60Z98	DE000MF6WJU8
DE000MF0CTE6	DE000MF320S4	DE000MF5LKD7	DE000MF618Q5	DE000MF6WJ06
DE000MF0D004	DE000MF32657	DE000MF5LR83	DE000MF60VH4	DE000MF6WG33
DE000MF0D4R1	DE000MF31UA2	DE000MF5L5U7	DE000MF60WM2	DE000MF6WFY8
DE000MF0D4V3	DE000MF31UY2	DE000MF5LKB1	DE000MF60X25	DE000MF6WG25
DE000MF0D491	DE000MF31X39	DE000MF5LEM1	DE000MF618J0	DE000MF6WG41
DE000MF0D467	DE000MF320Y2	DE000MF5LF38	DE000MF60TQ9	DE000MF6WSN4
DE000MF0D6Y2	DE000MF31SP4	DE000MF5LK31	DE000MF60SN8	DE000MF6WSM6
DE000MF0D6M7	DE000MF31T68	DE000MF5LP44	DE000MF61839	DE000MF6WRB1
DE000MF0D780	DE000MF31WD2	DE000MF5LL22	DE000MF61AG8	DE000MF6X0S7
DE000MF0D9L3	DE000MF32CB6	DE000MF5LR59	DE000MF610N9	DE000MF6WXJ2
DE000MF0D8H3	DE000MF321Q6	DE000MF5LMF8	DE000MF617R5	DE000MF6X1J4
DE000MF0D8J9	DE000MF31UG9	DE000MF5LCN3	DE000MF61235	DE000MF6X181
DE000MF0DGS1	DE000MF31UF1	DE000MF5LC31	DE000MF60H74	DE000MF6X173
DE000MF0DRT6	DE000MF320G9	DE000MF5LEX8	DE000MF60X41	DE000MF6X1H8
DE000MF0E507	DE000MF32BD4	DE000MF5LDE0	DE000MF60XC1	DE000MF6X199
DE000MF0E5B1	DE000MF31WE0	DE000MF5LKT3	DE000MF61AT1	DE000MF6X1G0
DE000MF0TLK4	DE000MF323X8	DE000MF5LHD3	DE000MF60RR1	DE000MF6WXH6
DE000MF0TLM0	DE000MF31WZ5	DE000MF5LR91	DE000MF60QT9	DE000MF6WXG8
DE000MF0TLN8	DE000MF31W06	DE000MF5LB99	DE000MF60ZY0	DE000MF6XHG9
DE000MF0TLJ6	DE000MF31WF7	DE000MF5LHP7	DE000MF60PT1	DE000MF6XGR8
DE000MF0TLL2	DE000MF31XG3	DE000MF5LAP2	DE000MF61375	DE000MF6XDZ8
DE000MF0F3D1	DE000MF31YE6	DE000MF5LMB7	DE000MF60WP5	DE000MF6XJ13
DE000MF0F3M2	DE000MF32C17	DE000MF5LJ91	DE000MF61BB7	DE000MF6XDY1
DE000MF0F355	DE000MF31T19	DE000MF5LE13	DE000MF61730	DE000MF6XJ05

DE000MF0F3F6	DE000MF32269	DE000MF5LGG8	DE000MF61AE3	DE000MF6XGS6
DE000MF0F3L4	DE000MF323A6	DE000MF5LA41	DE000MF60RH2	DE000MF6XG24
DE000MF0F3N0	DE000MF32BL7	DE000MF5LMA9	DE000MF612M7	DE000MF6XHH7
DE000MF0F3Q3	DE000MF32AX4	DE000MF5L790	DE000MF60VU7	DE000MF6XZD8
DE000MF0F3C3	DE000MF32AS4	DE000MF5LDU6	DE000MF61599	DE000MF6XZC0
DE000MF0F3S9	DE000MF322A8	DE000MF5LJR9	DE000MF610J7	DE000MF6XZZ1
DE000MF0F3P5	DE000MF327A7	DE000MF5LGF0	DE000MF60WZ4	DE000MF6Y3V4
DE000MF0F3H2	DE000MF32BX2	DE000MF5LJX7	DE000MF615F4	DE000MF6Y3S0
DE000MF0F330	DE000MF325T1	DE000MF5LP02	DE000MF61B95	DE000MF6Y3U6
DE000MF0F3R1	DE000MF324D8	DE000MF5L6N0	DE000MF60UF0	DE000MF6XZE6
DE000MF0F3J8	DE000MF32137	DE000MF5LEC2	DE000MF611D8	DE000MF6XZY4
DE000MF0F348	DE000MF321K9	DE000MF5LND1	DE000MF61BN2	DE000MF6Y007
DE000MF0F371	DE000MF31Y53	DE000MF5LMV5	DE000MF619Z4	DE000MF6Y9Y5
DE000MF0F3G4	DE000MF32319	DE000MF5LAQ0	DE000MF60ZA0	DE000MF6Y3T8
DE000MF0FLK3	DE000MF31TQ0	DE000MF5LHT9	DE000MF611A4	DE000MF6Y3C4
DE000MF0FLJ5	DE000MF32BA0	DE000MF5LG37	DE000MF611F3	DE000MF6YCF0
DE000MF0FLM9	DE000MF32BC6	DE000MF5L5H4	DE000MF615R9	DE000MF6YG72
DE000MF0FLL1	DE000MF321M5	DE000MF5LMT9	DE000MF612E4	DE000MF6YKK3
DE000MF0FUS7	DE000MF321R4	DE000MF5LGB9	DE000MF61912	DE000MF6YJJ7
DE000MF0L3P7	DE000MF324L1	DE000MF5LFX5	DE000MF60S55	DE000MF6YGA2
DE000MF0L3N2	DE000MF31VZ7	DE000MF5L6P5	DE000MF614G5	DE000MF6YKJ5
DE000MF0L3S1	DE000MF31SB4	DE000MF5LGA1	DE000MF60ZD4	DE000MF6YKG1
DE000MF0L3Z6	DE000MF31Y12	DE000MF5LEE8	DE000MF612L9	DE000MF6YGB0
DE000MF0L429	DE000MF31RV4	DE000MF5LFS5	DE000MF60W34	DE000MF6YJH1
DE000MF0MKA2	DE000MF31T27	DE000MF5LFY3	DE000MF60VC5	DE000MF6YCA1
DE000MF0MJJ5	DE000MF326E1	DE000MF5LKG0	DE000MF60Y65	DE000MF6YKM9
DE000MF0ML18	DE000MF32B59	DE000MF5LL06	DE000MF616V9	DE000MF6YC92
DE000MF0MKU0	DE000MF31S77	DE000MF5LH36	DE000MF610B4	DE000MF6YCC7
DE000MF0N1L8	DE000MF322D2	DE000MF5L501	DE000MF617H6	DE000MF6YKF3
DE000MF0N1M6	DE000MF31SD0	DE000MF5L6Z4	DE000MF60PQ7	DE000MF6YCE3

DE000MF0N1K0	DE000MF324N7	DE000MF5L741	DE000MF60YU1	DE000MF6YCD5
DE000MF0N1S3	DE000MF321L7	DE000MF5LN20	DE000MF60WD1	DE000MF6YKH9
DE000MF0N1R5	DE000MF31XK5	DE000MF5LM05	DE000MF61508	DE000MF6YD67
DE000MF0QUB0	DE000MF31TN7	DE000MF5LMR3	DE000MF61409	DE000MF6YC84
DE000MF0QCM5	DE000MF322G5	DE000MF5LLC7	DE000MF617P9	DE000MF6YKE6
DE000MF0Q7J6	DE000MF31SL3	DE000MF5LLF0	DE000MF60WY7	DE000MF6YGD6
DE000MF0QCT0	DE000MF31XE8	DE000MF5LJY5	DE000MF61AP9	DE000MF6YKL1
DE000MF0QHW3	DE000MF31Y79	DE000MF5LFP1	DE000MF60VW3	DE000MF6YG98
DE000MF0QJ26	DE000MF31XQ2	DE000MF5LGY1	DE000MF60VD3	DE000MF6YGC8
DE000MF0QP85	DE000MF31WT8	DE000MF5LH93	DE000MF61128	DE000MF6YG80
DE000MF0Q7F4	DE000MF32C90	DE000MF5M4J2	DE000MF61706	DE000MF6YKN7
DE000MF0Q7H0	DE000MF32BB8	DE000MF5LNM2	DE000MF613U8	DE000MF6YCB9
DE000MF0QJ34	DE000MF32B00	DE000MF5L6S9	DE000MF61755	DE000MF6ZWZ3
DE000MF0QPA2	DE000MF32392	DE000MF5LGM6	DE000MF60UR5	DE000MF6ZX21
DE000MF0QCR4	DE000MF321P8	DE000MF5L5J0	DE000MF60XA5	DE000MF6ZPM5
DE000MF0QHZ6	DE000MF31RU6	DE000MF5L618	DE000MF60RN0	DE000MF6ZN98
DE000MF0Q7G2	DE000MF31XT6	DE000MF5LJS7	DE000MF60U77	DE000MF6ZGX1
DE000MF0QUF1	DE000MF325L8	DE000MF5MAF1	DE000MF61094	DE000MF7ABY1
DE000MF0QCP8	DE000MF31RP6	DE000MF5N8P9	DE000MF61110	DE000MF7ABX3
DE000MF0Q7C1	DE000MF31W22	DE000MF5M6D0	DE000MF60UH6	DE000MF7ABZ8
DE000MF0Q7L2	DE000MF31SE8	DE000MF5MER8	DE000MF60VM4	DE000MF7AC24
DE000MF0QP77	DE000MF320D6	DE000MF5MHT7	DE000MF61466	DE000MF7AC32
DE000MF0QUD6	DE000MF323Z3	DE000MF5N6S7	DE000MF60W59	DE000MF7AC08
DE000MF0QCN3	DE000MF323T6	DE000MF5N6N8	DE000MF60YS5	DE000MF7ABW5
DE000MF0QUA2	DE000MF323U4	DE000MF5MS65	DE000MF616L0	DE000MF7ABV7
DE000MF0QHY9	DE000MF31UX4	DE000MF5MWM1	DE000MF60WV3	DE000MF7AC16
DE000MF0QHX1	DE000MF31S69	DE000MF5N598	DE000MF618M4	DE000MF7AC40
DE000MF0Q7D9	DE000MF31UK1	DE000MF5MB49	DE000MF617Q7	DE000MF7AQ69
DE000MF0QCU8	DE000MF31ST6	DE000MF5MFK0	DE000MF612Z9	DE000MF7AUL8
DE000MF0QCS2	DE000MF32376	DE000MF5N0P6	DE000MF615E7	DE000MF7AU55

DE000MF0QP93	DE000MF32AQ8	DE000MF5MWN9	DE000MF60SZ2	DE000MF7ATK2
DE000MF0QCX2	DE000MF31YJ5	DE000MF5MTB0	DE000MF61326	DE000MF7ATP1
DE000MF0Q7K4	DE000MF31T35	DE000MF5MR74	DE000MF610U4	DE000MF7ASK4
DE000MF0Q7N8	DE000MF336Q4	DE000MF5MDQ2	DE000MF612U0	DE000MF7AR19
DE000MF0QCW4	DE000MF32LK8	DE000MF5MKW5	DE000MF60X90	DE000MF7AW53
DE000MF0QCQ6	DE000MF34BP4	DE000MF5N6R9	DE000MF61AJ2	DE000MF7B0R4
DE000MF0QJ59	DE000MF33VQ2	DE000MF5MSE6	DE000MF60UK0	DE000MF7AX94
DE000MF0QJ67	DE000MF33U30	DE000MF5MJE5	DE000MF60U10	DE000MF7B110
DE000MF0QCL7	DE000MF33TY0	DE000MF5MS16	DE000MF618S1	DE000MF7AQK8
DE000MF0QPB0	DE000MF34BX8	DE000MF5MC89	DE000MF60RA7	DE000MF7ASS7
DE000MF0Q7P3	DE000MF33VW0	DE000MF5MXR8	DE000MF60TH8	DE000MF7ASQ1
DE000MF0QUC8	DE000MF33R76	DE000MF5MHQ3	DE000MF60PD5	DE000MF7B0X2
DE000MF0QUE4	DE000MF33VP4	DE000MF5MJ74	DE000MF60ST5	DE000MF7AQ51
DE000MF0QP69	DE000MF33U63	DE000MF5MH19	DE000MF61243	DE000MF7AX11
DE000MF0Q7E7	DE000MF34BT6	DE000MF5MYZ9	DE000MF60VB7	DE000MF7AQG6
DE000MF0QJ75	DE000MF33VU4	DE000MF5MLK8	DE000MF615A5	DE000MF7AQB7
DE000MF0QJ00	DE000MF34BV2	DE000MF5NAH5	DE000MF60RZ4	DE000MF7ATR7
DE000MF0QJ42	DE000MF33U14	DE000MF5MHD1	DE000MF60W91	DE000MF7AUU9
DE000MF0QJ18	DE000MF34BU4	DE000MF5MWC2	DE000MF60Z64	DE000MF7AX78
DE000MF0Q7M0	DE000MF34BN9	DE000MF5N0Z5	DE000MF60WX9	DE000MF7AST5
DE000MF0SJP9	DE000MF33U48	DE000MF5M780	DE000MF610D0	DE000MF7AQL6
DE000MF0W541	DE000MF33U89	DE000MF5MDZ3	DE000MF61615	DE000MF7AU71
DE000MF0WTA2	DE000MF33VL3	DE000MF5MLL6	DE000MF618B7	DE000MF7ASP3
DE000MF0WTB0	DE000MF34BY6	DE000MF5M8X4	DE000MF612D6	DE000MF7B0T0
DE000MF0WQP6	DE000MF33VZ3	DE000MF5MLN2	DE000MF60RK6	DE000MF7AW79
DE000MF0WT83	DE000MF33R84	DE000MF5N4M5	DE000MF61A96	DE000MF7AQR3
DE000MF0XJP9	DE000MF34C07	DE000MF5MXD8	DE000MF612B0	DE000MF7AKV8
DE000MF0XKG6	DE000MF33UC4	DE000MF5MDF5	DE000MF60S63	DE000MF7AUZ8
DE000MF04W58	DE000MF33U06	DE000MF5M6P4	DE000MF618N2	DE000MF7B2D0
DE000MF04W66	DE000MF33VV2	DE000MF5MQM3	DE000MF60V68	DE000MF7ASM0

DE000MF04W41	DE000MF34BW0	DE000MF5N6Z2	DE000MF60H66	DE000MF7ATL0
DE000MF04W33	DE000MF33VN9	DE000MF5MZM4	DE000MF60SG2	DE000MF7ATQ9
DE000MF05EJ1	DE000MF33VS8	DE000MF5MKS3	DE000MF61763	DE000MF7AX45
DE000MF05EK9	DE000MF34BQ2	DE000MF5NA80	DE000MF60SP3	DE000MF7ARK6
DE000MF05EH5	DE000MF33U97	DE000MF5MBE2	DE000MF618U7	DE000MF7ARM2
DE000MF05EL7	DE000MF34BR0	DE000MF5N7U1	DE000MF60PP9	DE000MF7AX52
DE000MF05EM5	DE000MF33RA4	DE000MF5MEQ0	DE000MF616H8	DE000MF7AWC3
DE000MF05EN3	DE000MF33VY6	DE000MF5MF60	DE000MF61573	DE000MF7AR35
DE000MF05QD8	DE000MF34BM1	DE000MF5N0U6	DE000MF613T0	DE000MF7AU97
DE000MF05V33	DE000MF34BS8	DE000MF5NAA0	DE000MF60SS7	DE000MF7AV05
DE000MF05TZ5	DE000MF34BL3	DE000MF5N0Q4	DE000MF60YZ0	DE000MF7B0F9
DE000MF05QF3	DE000MF33UA8	DE000MF5N9A9	DE000MF613Q6	DE000MF7ATM8
DE000MF05V66	DE000MF33U22	DE000MF5MG10	DE000MF61A54	DE000MF7AUH6
DE000MF05TY8	DE000MF34BZ3	DE000MF5MD47	DE000MF61AY1	DE000MF7AQ85
DE000MF05Q55	DE000MF33VK5	DE000MF5MJ58	DE000MF61B87	DE000MF7ASL2
DE000MF05V58	DE000MF33VR0	DE000MF5MWE8	DE000MF60RF6	DE000MF7AUC7
DE000MF05UR0	DE000MF33VM1	DE000MF5MVX0	DE000MF610E8	DE000MF7AW87
DE000MF05UU4	DE000MF33U55	DE000MF5MVT8	DE000MF61516	DE000MF7B0M5
DE000MF05QK3	DE000MF33VT6	DE000MF5MEC0	DE000MF61425	DE000MF7AR50
DE000MF05U00	DE000MF33TZ7	DE000MF5MSJ5	DE000MF611M9	DE000MF7B136
DE000MF05V41	DE000MF33UB6	DE000MF5N697	DE000MF60XB3	DE000MF7B0D4
DE000MF05T78	DE000MF33U71	DE000MF5MCA8	DE000MF61037	DE000MF7ARD1
DE000MF05V74	DE000MF33VX8	DE000MF5MYV8	DE000MF60V84	DE000MF7ATX5
DE000MF05X72	DE000MF34G03	DE000MF5N0H3	DE000MF61664	DE000MF7ATV9
DE000MF05WJ3	DE000MF34J26	DE000MF5MJ90	DE000MF616U1	DE000MF7AW46
DE000MF05X80	DE000MF34GW9	DE000MF5MH68	DE000MF614J9	DE000MF7AQM4
DE000MF05W65	DE000MF34W94	DE000MF5MRL3	DE000MF61BD3	DE000MF7AUJ2
DE000MF05WR6	DE000MF34N87	DE000MF5N7G0	DE000MF616Z0	DE000MF7B0K9
DE000MF05WQ8	DE000MF34PL3	DE000MF5M9W4	DE000MF60SV1	DE000MF7ASR9
DE000MF05ZP3	DE000MF34PS8	DE000MF5MX92	DE000MF61052	DE000MF7AUG8

DE000MF060D8	DE000MF34N79	DE000MF5MK71	DE000MF61AM6	DE000MF7AQV5
DE000MF060B2	DE000MF34WF1	DE000MF5N135	DE000MF60X82	DE000MF7AW95
DE000MF05ZA5	DE000MF34PW0	DE000MF5N7Z0	DE000MF61698	DE000MF7AU22
DE000MF06DX2	DE000MF34PU4	DE000MF5MT64	DE000MF61151	DE000MF7AQE1
DE000MF05ZB3	DE000MF34PM1	DE000MF5MHU5	DE000MF60SX7	DE000MF7AWB5
DE000MF060C0	DE000MF34WA2	DE000MF5MB23	DE000MF61417	DE000MF7B0P8
DE000MF06DY0	DE000MF34PX8	DE000MF5MWS8	DE000MF617V7	DE000MF7B2E8
DE000MF05ZN8	DE000MF34WE4	DE000MF5NAN3	DE000MF617W5	DE000MF7B0S2
DE000MF05ZH0	DE000MF34WB0	DE000MF5MFA1	DE000MF619K6	DE000MF7AXC1
DE000MF060E6	DE000MF34PR0	DE000MF5M9G7	DE000MF60YX5	DE000MF7ASJ6
DE000MF06EZ5	DE000MF34PV2	DE000MF5MS24	DE000MF61177	DE000MF7AQX1
DE000MF06E58	DE000MF34WD6	DE000MF5MJP1	DE000MF61AK0	DE000MF7B0W4
DE000MF06KW9	DE000MF34PN9	DE000MF5N7A3	DE000MF60PS3	DE000MF7B0E2
DE000MF06EV4	DE000MF34PQ2	DE000MF5ME53	DE000MF60UB9	DE000MF7AUT1
DE000MF06F08	DE000MF34PP4	DE000MF5MLP7	DE000MF60T13	DE000MF7B2A6
DE000MF06F81	DE000MF34PT6	DE000MF5MY75	DE000MF618D3	DE000MF7AX03
DE000MF06FB3	DE000MF34W86	DE000MF5N655	DE000MF60UX3	DE000MF7AUR5
DE000MF06F99	DE000MF34W78	DE000MF5MA73	DE000MF615Z2	DE000MF7AUK0
DE000MF06SX0	DE000MF34WC8	DE000MF5MS57	DE000MF60UY1	DE000MF7B0U8
DE000MF07188	DE000MF34WG9	DE000MF5MW10	DE000MF616K2	DE000MF7AR84
DE000MF06UF3	DE000MF34PJ7	DE000MF5MY83	DE000MF60RX9	DE000MF7AQF8
DE000MF074T5	DE000MF34PK5	DE000MF5N911	DE000MF611G1	DE000MF7AUE3
DE000MF074U3	DE000MF34PY6	DE000MF5MZ17	DE000MF614E0	DE000MF7AQU7
DE000MF074A5	DE000MF35510	DE000MF5MDL3	DE000MF61904	DE000MF7B0H5
DE000MF074R9	DE000MF35528	DE000MF5MGL6	DE000MF61AF0	DE000MF7AQC5
DE000MF074S7	DE000MF35502	DE000MF5N7V9	DE000MF618X1	DE000MF7B2C2
DE000MF074F4	DE000MF354X3	DE000MF5MHM2	DE000MF611J5	DE000MF7AQN2
DE000MF074Y5	DE000MF354Y1	DE000MF5MFW5	DE000MF618C5	DE000MF7AUM6
DE000MF07DJ9	DE000MF354W5	DE000MF5N5S9	DE000MF60U69	DE000MF7AV21
DE000MF07DK7	DE000MF354Z8	DE000MF5N606	DE000MF614B6	DE000MF7B2B4

DE000MF07JU3	DE000MF365Z4	DE000MF5N770	DE000MF60UE3	DE000MF7AQ77
DE000MF07JS7	DE000MF36AB1	DE000MF5MX43	DE000MF610V2	DE000MF7AKW6
DE000MF07LN4	DE000MF36BZ8	DE000MF5NAG7	DE000MF60W75	DE000MF7B0Q6
DE000MF07LJ2	DE000MF36AE5	DE000MF5MGA9	DE000MF614S0	DE000MF7AKT2
DE000MF07X13	DE000MF36MV4	DE000MF5MRN9	DE000MF610L3	DE000MF7AV39
DE000MF09S91	DE000MF36MQ4	DE000MF5M6S8	DE000MF60YF2	DE000MF7AQS1
DE000MF09Q28	DE000MF36MX0	DE000MF5MLJ0	DE000MF61AU9	DE000MF7AKX4
DE000MF09JH6	DE000MF36AD7	DE000MF5MLF8	DE000MF614M3	DE000MF7AR92
DE000MF09LE9	DE000MF36MZ5	DE000MF5MGW3	DE000MF60Z15	DE000MF7AKS4
DE000MF09L49	DE000MF36AC9	DE000MF5MKT1	DE000MF612P0	DE000MF7ARF6
DE000MF09L31	DE000MF36AF2	DE000MF5MXL1	DE000MF60Z23	DE000MF7ARB5
DE000MF09JN4	DE000MF36C62	DE000MF5N5U5	DE000MF60T39	DE000MF7ARL4
DE000MF09K99	DE000MF36C96	DE000MF5MVM3	DE000MF614Y8	DE000MF7AW61
DE000MF09RX6	DE000MF36C13	DE000MF5N556	DE000MF61B79	DE000MF7AUP9
DE000MF09RW8	DE000MF36AA3	DE000MF5MF29	DE000MF619D1	DE000MF7ATT3
DE000MF09Q93	DE000MF36C21	DE000MF5NN28	DE000MF60WA7	DE000MF7AQZ6
DE000MF09RY4	DE000MF36AG0	DE000MF5MYW6	DE000MF60YW7	DE000MF7ARH2
DE000MF09L56	DE000MF36C54	DE000MF5MVK7	DE000MF60S71	DE000MF7ARG4
DE000MF09L15	DE000MF36MS0	DE000MF5MYM7	DE000MF610A6	DE000MF7AQ93
DE000MF09QD0	DE000MF36C70	DE000MF5MJM8	DE000MF60WB5	DE000MF7AR27
DE000MF09S59	DE000MF36N36	DE000MF5MGR3	DE000MF61BG6	DE000MF7AQT9
DE000MF09PY8	DE000MF36MT8	DE000MF5MRT6	DE000MF60V50	DE000MF7B0Z7
DE000MF09L07	DE000MF36MR2	DE000MF5N9R3	DE000MF615J6	DE000MF7ASN8
DE000MF09L23	DE000MF36MU6	DE000MF5MXV0	DE000MF60TN6	DE000MF7B128
DE000MF09S42	DE000MF36MW2	DE000MF5MHR1	DE000MF61B46	DE000MF7AUF0
DE000MF09JB9	DE000MF36C47	DE000MF5N739	DE000MF61656	DE000MF7AUB9
DE000MF09KE1	DE000MF36N10	DE000MF5N5A7	DE000MF60T54	DE000MF7B0L7
DE000MF09J35	DE000MF36BY1	DE000MF5ML21	DE000MF616Q9	DE000MF7AQH4
DE000MF09QH1	DE000MF36C05	DE000MF5MRV2	DE000MF61AB9	DE000MF7B0J1
DE000MF09L72	DE000MF36MY8	DE000MF5NAE2	DE000MF60WL4	DE000MF7AQD3

DE000MF09SB0	DE000MF36N02	DE000MF5MJF2	DE000MF60YQ9	DE000MF7B0G7
DE000MF09LA7	DE000MF365X9	DE000MF5MYR6	DE000MF61672	DE000MF7ARA7
DE000MF09LB5	DE000MF36AL0	DE000MF5MWR0	DE000MF61029	DE000MF7AUN4
DE000MF09Q02	DE000MF36C39	DE000MF5MQR2	DE000MF60RL4	DE000MF7AR76
DE000MF09KC5	DE000MF36AM8	DE000MF5M9R4	DE000MF64ST7	DE000MF7ATW7
DE000MF09Q51	DE000MF36AH8	DE000MF5MRB4	DE000MF63JM3	DE000MF7AU14
DE000MF09KU7	DE000MF36AJ4	DE000MF5N8L8	DE000MF63MB0	DE000MF7ARE9
DE000MF09JR5	DE000MF36N28	DE000MF5M6E8	DE000MF63TX9	DE000MF7AUA1
DE000MF09QC2	DE000MF36AP1	DE000MF5MW02	DE000MF64AM0	DE000MF7ARJ8
DE000MF09JW5	DE000MF36AK2	DE000MF5MCC4	DE000MF64N23	DE000MF7AW38
DE000MF09S75	DE000MF36AN6	DE000MF5MCJ9	DE000MF64MM5	DE000MF7AV13
DE000MF09L80	DE000MF36PK0	DE000MF5N1M1	DE000MF65749	DE000MF7AU89
DE000MF09KJ0	DE000MF36U37	DE000MF5MPQ6	DE000MF67KQ3	DE000MF7B0C6
DE000MF09PV4	DE000MF374Y9	DE000MF5N515	DE000MF63TQ3	DE000MF7AUV7
DE000MF09QE8	DE000MF374X1	DE000MF5N4D4	DE000MF64SU5	DE000MF7AUS3
DE000MF09QJ7	DE000MF37CJ8	DE000MF5MC97	DE000MF63TD1	DE000MF7ASH0
DE000MF09KD3	DE000MF37CB5	DE000MF5MD05	DE000MF63HL9	DE000MF7AKU0
DE000MF09Q10	DE000MF37C20	DE000MF5N1C2	DE000MF63TB5	DE000MF7AQY9
DE000MF09K81	DE000MF37C53	DE000MF5MPC6	DE000MF63KQ2	DE000MF7AQP7
DE000MF09S67	DE000MF37CL4	DE000MF5N7Q9	DE000MF63XN2	DE000MF7AR01
DE000MF09KN2	DE000MF37C61	DE000MF5N7H8	DE000MF64FD8	DE000MF7AQW3
DE000MF09KT9	DE000MF37CH2	DE000MF5MYL9	DE000MF63LG1	DE000MF7AX37
DE000MF09L98	DE000MF37C38	DE000MF5M9E2	DE000MF64F15	DE000MF7AXA5
DE000MF09QB4	DE000MF37C46	DE000MF5MBZ7	DE000MF64B92	DE000MF7AUY1
DE000MF09L64	DE000MF37CM2	DE000MF5MC71	DE000MF63SH4	DE000MF7B0N3
DE000MF09QA6	DE000MF37CF6	DE000MF5MPU8	DE000MF64N72	DE000MF7ATU1
DE000MF09KH4	DE000MF37C95	DE000MF5MB80	DE000MF649Y4	DE000MF7AR43
DE000MF09PX0	DE000MF37CD1	DE000MF5MT72	DE000MF65DK5	DE000MF7B0Y0
DE000MF09PZ5	DE000MF37EH8	DE000MF5N838	DE000MF64QN4	DE000MF7ARC3
DE000MF09QK5	DE000MF37EJ4	DE000MF5MJA3	DE000MF64TS7	DE000MF7B102

DE000MF09Q44	DE000MF37CA7	DE000MF5MYH7	DE000MF64E24	DE000MF7AWA7
DE000MF09QF5	DE000MF37C87	DE000MF5MK55	DE000MF64ND2	DE000MF7AUX3
DE000MF09RZ1	DE000MF37C12	DE000MF5MKJ2	DE000MF64WK8	DE000MF7AU63
DE000MF09SA2	DE000MF37CE9	DE000MF5MGT9	DE000MF64379	DE000MF7AQA9
DE000MF09QM1	DE000MF37CK6	DE000MF5MXZ1	DE000MF67KK6	DE000MF7AUW5
DE000MF09QL3	DE000MF37CC3	DE000MF5N705	DE000MF64MF9	DE000MF7AX86
DE000MF09LC3	DE000MF37C79	DE000MF5M6R0	DE000MF643D1	DE000MF7AXB3
DE000MF09Q36	DE000MF37CG4	DE000MF5MP50	DE000MF63HS4	DE000MF7AQJ0
DE000MF09JZ8	DE000MF37R15	DE000MF5N8M6	DE000MF66A67	DE000MF7AUD5
DE000MF09KP7	DE000MF37R07	DE000MF5MLA9	DE000MF64SC3	DE000MF7AX29
DE000MF09PW2	DE000MF37R31	DE000MF5N6Q1	DE000MF63SJ0	DE000MF7ATN6
DE000MF09Q69	DE000MF37R23	DE000MF5MBH5	DE000MF63HF1	DE000MF7ATZ0
DE000MF09S83	DE000MF37QZ4	DE000MF5NA49	DE000MF63Y96	DE000MF7B2F5
DE000MF09QG3	DE000MF37S63	DE000MF5MEJ5	DE000MF63M82	DE000MF7ACU7
DE000MF09LD1	DE000MF38662	DE000MF5MHW1	DE000MF67KJ8	DE000MF7ACN2
DE000MF09KZ6	DE000MF3VQ92	DE000MF5MYC8	DE000MF64QZ8	DE000MF7ACZ6
DE000MF09KB7	DE000MF3VSU8	DE000MF5MKE3	DE000MF649F3	DE000MF7ADA7
DE000MF1A6B2	DE000MF3VQA4	DE000MF5MHN0	DE000MF64MH5	DE000MF7ACW3
DE000MF1A6E6	DE000MF3VQ84	DE000MF5N0M3	DE000MF64TB3	DE000MF7BM39
DE000MF1A6G1	DE000MF3VZK4	DE000MF5MZ74	DE000MF669C8	DE000MF7AD07
DE000MF1A6C0	DE000MF3VZJ6	DE000MF5MRR0	DE000MF64UX5	DE000MF7ACQ5
DE000MF1A677	DE000MF3W8E4	DE000MF5MY00	DE000MF643E9	DE000MF7ADN0
DE000MF1A6D8	DE000MF3W7X6	DE000MF5MS08	DE000MF670E2	DE000MF7BJT2
DE000MF1A6H9	DE000MF3W636	DE000MF5MAN5	DE000MF656R3	DE000MF7BJN5
DE000MF1A6F3	DE000MF3WXP6	DE000MF5MXK3	DE000MF64V23	DE000MF7ADK6
DE000MF1AC46	DE000MF3X4E2	DE000MF5MBP8	DE000MF661B7	DE000MF7BJM7
DE000MF1AC38	DE000MF3WXS0	DE000MF5MDG3	DE000MF65C41	DE000MF7BK31
DE000MF1AC61	DE000MF3WWT0	DE000MF5MJD7	DE000MF63GD8	DE000MF7ADD1
DE000MF1AC53	DE000MF3WXQ4	DE000MF5N4U8	DE000MF64R37	DE000MF7ACR3
DE000MF1B766	DE000MF3WXT8	DE000MF5MWA6	DE000MF64T19	DE000MF7BJS4

DE000MF1B758	DE000MF3WXU6	DE000MF5MBF9	DE000MF64R78	DE000MF7BJV8
DE000MF1BFP1	DE000MF3X4G7	DE000MF5MA16	DE000MF64QE3	DE000MF7ADB5
DE000MF1G4A3	DE000MF3X535	DE000MF5MYY2	DE000MF65CD2	DE000MF7BJQ8
DE000MF1G4E5	DE000MF3X4W4	DE000MF5N523	DE000MF64TK4	DE000MF7ADF6
DE000MF1G4B1	DE000MF3X4H5	DE000MF5N9J0	DE000MF64LA2	DE000MF7ADJ8
DE000MF1G4D7	DE000MF3X4Y0	DE000MF5MR41	DE000MF63L67	DE000MF7BM62
DE000MF1G4C9	DE000MF3X527	DE000MF5N0C4	DE000MF670A0	DE000MF7BJY2
DE000MF1JU29	DE000MF3WWW4	DE000MF5MSU2	DE000MF63Y70	DE000MF7BJU0
DE000MF1JT55	DE000MF3WWV6	DE000MF5MAX4	DE000MF65798	DE000MF7BGB6
DE000MF1JTP5	DE000MF3WWU8	DE000MF5MZB7	DE000MF63K19	DE000MF7ADG4
DE000MF1JTJ8	DE000MF3X4J1	DE000MF5MKG8	DE000MF63L18	DE000MF7ADH2
DE000MF1JWD5	DE000MF3X5V3	DE000MF5MQB6	DE000MF64U81	DE000MF7BK07
DE000MF1JW35	DE000MF3X4F9	DE000MF5MW69	DE000MF66A00	DE000MF7AD15
DE000MF1JX00	DE000MF3X4D4	DE000MF5MF52	DE000MF67GE7	DE000MF7BM47
DE000MF1JVS5	DE000MF3WXR2	DE000MF5N9X1	DE000MF64V80	DE000MF7BK23
DE000MF1JUK4	DE000MF3WWX2	DE000MF5MGV5	DE000MF65C58	DE000MF7AD80
DE000MF1JW19	DE000MF3WWR4	DE000MF5M6F5	DE000MF64V15	DE000MF7ADL4
DE000MF1JUA5	DE000MF3WWS2	DE000MF5MJL0	DE000MF64TY5	DE000MF7AD98
DE000MF1JWT1	DE000MF3X4X2	DE000MF5N6L2	DE000MF63GN7	DE000MF7BK15
DE000MF1JWH6	DE000MF3WWY0	DE000MF5MCS0	DE000MF64TM0	DE000MF7BHY6
DE000MF1JU45	DE000MF3X7G0	DE000MF5MHA7	DE000MF63XZ6	DE000MF7BJX4
DE000MF1JT71	DE000MF3XBK1	DE000MF5N9F8	DE000MF64RH4	DE000MF7AD23
DE000MF1JWF0	DE000MF3XAX6	DE000MF5N4V6	DE000MF64PW7	DE000MF7ACG6
DE000MF1JUG2	DE000MF3X725	DE000MF5N0Y8	DE000MF67GB3	DE000MF7BGA8
DE000MF1JTA7	DE000MF3XAV0	DE000MF5N8Y1	DE000MF66ZX9	DE000MF7ADE9
DE000MF1JV36	DE000MF3XBN5	DE000MF5N804	DE000MF64TQ1	DE000MF7BJR6
DE000MF1JWL8	DE000MF3XBL9	DE000MF5MJH8	DE000MF64DX1	DE000MF7ACX1
DE000MF1JUR9	DE000MF3XBP0	DE000MF5N9P7	DE000MF64LK1	DE000MF7AD31
DE000MF1JTZ4	DE000MF3XBM7	DE000MF5MBQ6	DE000MF643G4	DE000MF7ACP7
DE000MF1JTD1	DE000MF3XAU2	DE000MF5MEY4	DE000MF63HP0	DE000MF7AD49

DE000MF1JW68	DE000MF3XAW8	DE000MF5MG44	DE000MF63LK3	DE000MF7ACY9
DE000MF1JUB3	DE000MF3XAY4	DE000MF5M6C2	DE000MF66A34	DE000MF7AD56
DE000MF1JUF4	DE000MF3XEQ2	DE000MF5MJR7	DE000MF649W8	DE000MF7BM54
DE000MF1JTB5	DE000MF3XHT9	DE000MF5MYD6	DE000MF63SC5	DE000MF7BM70
DE000MF1JU11	DE000MF3Y1L2	DE000MF5MW85	DE000MF64F07	DE000MF7ADC3
DE000MF1JWY1	DE000MF3Y1B3	DE000MF5MPX2	DE000MF63TP5	DE000MF7ACK8
DE000MF1JVA3	DE000MF3Y1C1	DE000MF5NAQ6	DE000MF66143	DE000MF7BDJ6
DE000MF1JTK6	DE000MF3Y1D9	DE000MF5N085	DE000MF64UQ9	DE000MF7ACV5
DE000MF1JWK0	DE000MF3Y1A5	DE000MF5N1A6	DE000MF64B68	DE000MF7ACS1
DE000MF1JX83	DE000MF3Y1K4	DE000MF5N8Z8	DE000MF64VP9	DE000MF7BME8
DE000MF1JVN6	DE000MF3Y1E7	DE000MF5MXU2	DE000MF63K43	DE000MF7ACJ0
DE000MF1JUQ1	DE000MF3YLD3	DE000MF5MXC0	DE000MF670N3	DE000MF7AD64
DE000MF1JVL0	DE000MF3YV84	DE000MF5M699	DE000MF63SG6	DE000MF7ACT9
DE000MF1JUH0	DE000MF3YLF8	DE000MF5MSX6	DE000MF657L4	DE000MF7ACF8
DE000MF1JVU1	DE000MF3YV50	DE000MF5N242	DE000MF656U7	DE000MF7BGE0
DE000MF1JV51	DE000MF3YLJ0	DE000MF5N192	DE000MF64UN6	DE000MF7BJW6
DE000MF1JTL4	DE000MF3YV68	DE000MF5MYU0	DE000MF63H48	DE000MF7AD72
DE000MF1JU60	DE000MF3YLC5	DE000MF5MJQ9	DE000MF64TG2	DE000MF7BJZ9
DE000MF1JVG0	DE000MF3YLG6	DE000MF5N5Q3	DE000MF64LZ9	DE000MF7ACL6
DE000MF1JT89	DE000MF3YLB7	DE000MF5N747	DE000MF67067	DE000MF7ADM2
DE000MF1JTS9	DE000MF3YLE1	DE000MF5N0X0	DE000MF65D24	DE000MF7ACM4
DE000MF1JUJ6	DE000MF3YV76	DE000MF5MCK7	DE000MF63WY1	DE000MF7BJP0
DE000MF1JWW5	DE000MF3YLH4	DE000MF5MS81	DE000MF63LA4	DE000MF7BXP1
DE000MF1JWA1	DE000MF4B653	DE000MF5MFH6	DE000MF64VF0	DE000MF7C449
DE000MF1JX26	DE000MF4CJW1	DE000MF5MZY9	DE000MF66ZE9	DE000MF7C4D5
DE000MF1JVM8	DE000MF4CL16	DE000MF5MQZ5	DE000MF67133	DE000MF7C1Y7
DE000MF1JV77	DE000MF4CJU5	DE000MF5MAE4	DE000MF64VX3	DE000MF7C2M0
DE000MF1JUM0	DE000MF4CJP5	DE000MF5N9Q5	DE000MF67075	DE000MF7C8J3
DE000MF1JWC7	DE000MF4CKY5	DE000MF5N8E3	DE000MF64SS9	DE000MF7C6M1
DE000MF1JU78	DE000MF4CJT7	DE000MF5MX76	DE000MF64SP5	DE000MF7C4H6

DE000MF1JTE9	DE000MF4CL08	DE000MF5N143	DE000MF64X70	DE000MF7BXL0
DE000MF1JWE3	DE000MF4CJN0	DE000MF5MF03	DE000MF660Y1	DE000MF7C1T7
DE000MF1JVK2	DE000MF4CJQ3	DE000MF5N721	DE000MF655M6	DE000MF7C2N8
DE000MF1JV85	DE000MF4CJS9	DE000MF5MDX8	DE000MF64TL2	DE000MF7C6J7
DE000MF1JX75	DE000MF4CJR1	DE000MF5NAT0	DE000MF63H89	DE000MF7C1L4
DE000MF1JV28	DE000MF4CJV3	DE000MF5MQD2	DE000MF63L34	DE000MF7C6R0
DE000MF1JWP9	DE000MF4CJM2	DE000MF5N903	DE000MF63GG1	DE000MF7C431
DE000MF1JTU5	DE000MF4CKZ2	DE000MF5M9Y0	DE000MF64PX5	DE000MF7BXR7
DE000MF1JW27	DE000MF4EAU0	DE000MF5MW36	DE000MF660R5	DE000MF7C4F0
DE000MF1JVV9	DE000MF4F7V0	DE000MF5M9C6	DE000MF64WJ0	DE000MF7C4G8
DE000MF1JVC9	DE000MF4F7U2	DE000MF5MR82	DE000MF64ME2	DE000MF7C1S9
DE000MF1JVW7	DE000MF4F7W8	DE000MF5MJC9	DE000MF64V72	DE000MF7C2L2
DE000MF1JTV3	DE000MF4EE54	DE000MF5MK30	DE000MF669Z9	DE000MF7C6L3
DE000MF1JTR1	DE000MF4F7T4	DE000MF5ME79	DE000MF64FG1	DE000MF7C1Z4
DE000MF1JT97	DE000MF4F7Y4	DE000MF5MXN7	DE000MF64PH8	DE000MF7C407
DE000MF1JV44	DE000MF4EAW6	DE000MF5ML05	DE000MF67000	DE000MF7C6Q2
DE000MF1JW76	DE000MF4F7X6	DE000MF5N5M2	DE000MF64NS0	DE000MF7C1R1
DE000MF1JUX7	DE000MF4EE47	DE000MF5MKF0	DE000MF63WT1	DE000MF7C2J6
DE000MF1JWB9	DE000MF4EAX4	DE000MF5N8A1	DE000MF64T50	DE000MF7C423
DE000MF1JWG8	DE000MF4EAV8	DE000MF5N978	DE000MF63TH2	DE000MF7C6S8
DE000MF1JXB7	DE000MF4FFW2	DE000MF5N1T6	DE000MF66AN3	DE000MF7C6P4
DE000MF1JVE5	DE000MF4FMX6	DE000MF5MHK6	DE000MF63T85	DE000MF7BD48
DE000MF1JU37	DE000MF4FN60	DE000MF5MWQ2	DE000MF64SQ3	DE000MF7BXQ9
DE000MF1JUE7	DE000MF4FMZ1	DE000MF5MPF9	DE000MF63GT4	DE000MF7C2K4
DE000MF1JWN4	DE000MF4FM95	DE000MF5N1K5	DE000MF64X39	DE000MF7BXN6
DE000MF1JWU9	DE000MF4FN29	DE000MF5MC14	DE000MF63XH4	DE000MF7C6K5
DE000MF1JUT5	DE000MF4FN45	DE000MF5M954	DE000MF64X62	DE000MF7BXM8
DE000MF1JXA9	DE000MF4FN37	DE000MF5N8K0	DE000MF67KA7	DE000MF7C6N9
DE000MF1JV93	DE000MF4FN11	DE000MF5NAJ1	DE000MF64TV1	DE000MF7C1M2
DE000MF1JUP3	DE000MF4FM87	DE000MF5M756	DE000MF64A44	DE000MF7BXS5

DE000MF1JU86	DE000MF4FE61	DE000MF5MGZ6	DE000MF656A9	DE000MF7C415
DE000MF1JV02	DE000MF4FN03	DE000MF5N9V5	DE000MF657M2	DE000MF7BXJ4
DE000MF1JTF6	DE000MF4FN52	DE000MF5M749	DE000MF670J1	DE000MF7BXK2
DE000MF1JUC1	DE000MF4FMA4	DE000MF5MGN2	DE000MF63HN5	DE000MF7C3Y3
DE000MF1JTY7	DE000MF4FFU6	DE000MF5N4J1	DE000MF64M81	DE000MF7C3Z0
DE000MF1JUD9	DE000MF4FH35	DE000MF5N0S0	DE000MF65D81	DE000MF7C4E3
DE000MF1JWX3	DE000MF4FE79	DE000MF5MK89	DE000MF63K01	DE000MF7CAR3
DE000MF1JVP1	DE000MF4FMY4	DE000MF5NA07	DE000MF64Q38	DE000MF7CNP0
DE000MF1JW01	DE000MF4FH19	DE000MF5MRX8	DE000MF64TC1	DE000MF7CA81
DE000MF1JUZ2	DE000MF4FFV4	DE000MF5MKQ7	DE000MF642T9	DE000MF7CCA5
DE000MF1JVD7	DE000MF4FFX0	DE000MF5MSS6	DE000MF65608	DE000MF7CAV5
DE000MF1JT48	DE000MF4G470	DE000MF5MFS3	DE000MF64UT3	DE000MF7CBT7
DE000MF1JW43	DE000MF4H973	DE000MF5MSN7	DE000MF64N07	DE000MF7CA73
DE000MF1JVZ0	DE000MF4G4A0	DE000MF5MZ66	DE000MF67KB5	DE000MF7CAU7
DE000MF1JUU3	DE000MF4G413	DE000MF5MJU1	DE000MF66AG7	DE000MF7CC71
DE000MF1JX42	DE000MF4H247	DE000MF5MDP4	DE000MF63K35	DE000MF7CBS9
DE000MF1JTC3	DE000MF4G4J1	DE000MF5MAH7	DE000MF64QT1	DE000MF7CNQ8
DE000MF1JT30	DE000MF4H262	DE000MF5MAK1	DE000MF63SY9	DE000MF7CC14
DE000MF1JV69	DE000MF4G9W3	DE000MF5MXE6	DE000MF63GR8	DE000MF7CAW3
DE000MF1JTM2	DE000MF4G1N9	DE000MF5N7E5	DE000MF670P8	DE000MF7CC48
DE000MF1JWV7	DE000MF4G9Q5	DE000MF5N9W3	DE000MF65CZ5	DE000MF7CBN0
DE000MF1JT22	DE000MF4H932	DE000MF5MQQ4	DE000MF63Y21	DE000MF7CEF0
DE000MF1JVF2	DE000MF4G9V5	DE000MF5NN44	DE000MF66AP8	DE000MF7CAS1
DE000MF1JWM6	DE000MF4G7A3	DE000MF5N002	DE000MF64RA9	DE000MF7CC06
DE000MF1JVR7	DE000MF4G4D4	DE000MF5N713	DE000MF64L90	DE000MF7CBP5
DE000MF1JV10	DE000MF4H3M6	DE000MF5MDU4	DE000MF656H4	DE000MF7CC89
DE000MF1JUS7	DE000MF4G4C6	DE000MF5NAM5	DE000MF63XR3	DE000MF7CBR1
DE000MF1JVB1	DE000MF4G4G7	DE000MF5MT23	DE000MF64WF8	DE000MF7CAX1
DE000MF1JU52	DE000MF4G7B1	DE000MF5MPL7	DE000MF63KH1	DE000MF7CC22
DE000MF1JW92	DE000MF4G1H1	DE000MF5N8R5	DE000MF67GG2	DE000MF7CBM2

DE000MF1JX91	DE000MF4H239	DE000MF5MHC3	DE000MF669K1	DE000MF7DAL4
DE000MF1JUL2	DE000MF4G9S1	DE000MF5N9H4	DE000MF64Q87	DE000MF7DD20
DE000MF1JVT3	DE000MF4G9P7	DE000MF5MJB1	DE000MF63K84	DE000MF7DEG6
DE000MF1JW50	DE000MF4GA23	DE000MF5MFP9	DE000MF63SX1	DE000MF7DE94
DE000MF1JW84	DE000MF4G1M1	DE000MF5N5C3	DE000MF64R45	DE000MF7DFL3
DE000MF1JTH2	DE000MF4G769	DE000MF5N8U9	DE000MF64M40	DE000MF7DEJ0
DE000MF1JUW9	DE000MF4G4B8	DE000MF5MCV4	DE000MF64X96	DE000MF7DEW3
DE000MF1JTG4	DE000MF4G405	DE000MF5N5L4	DE000MF67KC3	DE000MF7DEZ6
DE000MF1JTT7	DE000MF4H5Y6	DE000MF5MZU7	DE000MF64FA4	DE000MF7DFK5
DE000MF1JUN8	DE000MF4G4E2	DE000MF5MEF3	DE000MF63LX6	DE000MF7DEV5
DE000MF1JWJ2	DE000MF4H999	DE000MF5MB56	DE000MF64T35	DE000MF7DBP3
DE000MF1JWS3	DE000MF4H668	DE000MF5MWK5	DE000MF67GF4	DE000MF7DD46
DE000MF1JX18	DE000MF4H5X8	DE000MF5N6J6	DE000MF63T77	DE000MF7DEY9
DE000MF1JTN0	DE000MF4H5U4	DE000MF5MEM9	DE000MF66A42	DE000MF7DD38
DE000MF1JX59	DE000MF4H965	DE000MF5MCR2	DE000MF661M4	DE000MF7DD12
DE000MF1JTW1	DE000MF4G1P4	DE000MF5MJ82	DE000MF64VH6	DE000MF7DBL2
DE000MF1JWZ8	DE000MF4H5V2	DE000MF5MAP0	DE000MF63MA2	DE000MF7DBK4
DE000MF1JTX9	DE000MF4G4F9	DE000MF5MAJ3	DE000MF64UP1	DE000MF7DD04
DE000MF1JVJ4	DE000MF4H3J2	DE000MF5MQH3	DE000MF64PJ4	DE000MF7E8K9
DE000MF1JUY5	DE000MF4H916	DE000MF5MKN4	DE000MF63GS6	DE000MF7E7P0
DE000MF1JU94	DE000MF4H957	DE000MF5MT31	DE000MF655T1	DE000MF7EBS5
DE000MF1JUV1	DE000MF4G4H5	DE000MF5N0V4	DE000MF66ZW1	DE000MF7E460
DE000MF1JTQ3	DE000MF4GA15	DE000MF5N796	DE000MF66A91	DE000MF7E700
DE000MF1JT63	DE000MF4G4K9	DE000MF5M715	DE000MF669S4	DE000MF7E3M6
DE000MF1JVH8	DE000MF4H395	DE000MF5N5Z4	DE000MF64PQ9	DE000MF7E2R7
DE000MF1JVY3	DE000MF4G9U7	DE000MF5N689	DE000MF63HZ9	DE000MF7E726
DE000MF1JX67	DE000MF4G785	DE000MF5NA64	DE000MF66ZJ8	DE000MF7E3E3
DE000MF1JU03	DE000MF4G793	DE000MF5MQP6	DE000MF64WE1	DE000MF7E718
DE000MF1JX34	DE000MF4G751	DE000MF5MVU6	DE000MF64999	DE000MF7EZM7
DE000MF1JWR5	DE000MF4G9X1	DE000MF5N6P3	DE000MF63WP9	DE000MF7F4C4

DE000MF1JVQ9	DE000MF4H5Q2	DE000MF5N1J7	DE000MF63LD8	DE000MF7F1W8
DE000MF1JVX5	DE000MF4H9B6	DE000MF5MP76	DE000MF64EC3	DE000MF7EZN5
DE000MF1K924	DE000MF4H387	DE000MF5N4X2	DE000MF660K0	DE000MF7EZV8
DE000MF1KDA9	DE000MF4G1R0	DE000MF5MQV4	DE000MF661S1	DE000MF7F1T4
DE000MF1KDB7	DE000MF4G9R3	DE000MF5MRD0	DE000MF657C3	DE000MF7F1U2
DE000MF1KNC4	DE000MF4H270	DE000MF5MWB4	DE000MF64F98	DE000MF7F1R8
DE000MF1KY22	DE000MF4G496	DE000MF5MGF8	DE000MF656T9	DE000MF7F400
DE000MF1KYW9	DE000MF4H3C7	DE000MF5MXJ5	DE000MF63J20	DE000MF7F1S6
DE000MF1KXJ8	DE000MF4H9A8	DE000MF5M6L3	DE000MF63SZ6	DE000MF7F1V0
DE000MF1KY14	DE000MF4G4L7	DE000MF5MCN1	DE000MF64361	DE000MF7F3Z7
DE000MF1L2E2	DE000MF4H643	DE000MF5MD54	DE000MF64WY9	DE000MF7EZL9
DE000MF1L1U0	DE000MF4H254	DE000MF5MGH4	DE000MF63LW8	DE000MF7F418
DE000MF1L0U2	DE000MF4H5T6	DE000MF5MR66	DE000MF64A51	DE000MF7EYK4
DE000MF1KYE7	DE000MF4G1Q2	DE000MF5N4Q6	DE000MF64PN6	DE000MF7F3Y0
DE000MF1KXP5	DE000MF4G462	DE000MF5MRC2	DE000MF65624	DE000MF7F1X6
DE000MF1L120	DE000MF4G9T9	DE000MF5MXX6	DE000MF64FN7	DE000MF7EYH0
DE000MF1KZE4	DE000MF4H9D2	DE000MF5MVZ5	DE000MF63JG5	DE000MF7FYJ3
DE000MF1KXL4	DE000MF4G4M5	DE000MF5MW93	DE000MF67PN9	DE000MF7FPQ6
DE000MF1L1J3	DE000MF4H3Q7	DE000MF5NAU8	DE000MF67K72	DE000MF7G6X4
DE000MF1KZX4	DE000MF4GA07	DE000MF5N0K7	DE000MF65707	DE000MF7FYG9
DE000MF1KXV3	DE000MF4G9Z6	DE000MF5N846	DE000MF670V6	DE000MF7FQY8
DE000MF1KZD6	DE000MF4H3A1	DE000MF5N8J2	DE000MF66A75	DE000MF7GP64
DE000MF1KXW1	DE000MF4H3H6	DE000MF5N7W7	DE000MF64UZ0	DE000MF7GPU6
DE000MF1KYT5	DE000MF4H5R0	DE000MF5ML88	DE000MF64A02	DE000MF7GP07
DE000MF1L047	DE000MF4H5W0	DE000MF5M7A4	DE000MF65C66	DE000MF7GS04
DE000MF1KZ39	DE000MF4H3K0	DE000MF5N7L0	DE000MF66AD4	DE000MF7GS61
DE000MF1L369	DE000MF4G777	DE000MF5MNZ2	DE000MF63M58	DE000MF7GMT5
DE000MF1KZZ9	DE000MF4H5S8	DE000MF5MGC5	DE000MF64LP0	DE000MF7GST2
DE000MF1KXT7	DE000MF4H3D5	DE000MF5N5D1	DE000MF64VJ2	DE000MF7GSU0
DE000MF1KY97	DE000MF4G9N2	DE000MF5MZ41	DE000MF64TU3	DE000MF7GSR6

DE000MF1KYQ1	DE000MF4H924	DE000MF5MDR0	DE000MF67166	DE000MF7GT03
DE000MF1L2L7	DE000MF4H619	DE000MF5M6W0	DE000MF64AN8	DE000MF7GSQ8
DE000MF1KYB3	DE000MF4H9C4	DE000MF5N6X7	DE000MF64SL4	DE000MF7GNZ0
DE000MF1KZ88	DE000MF4H940	DE000MF5MKX3	DE000MF65CQ4	DE000MF7GNV9
DE000MF1L0F3	DE000MF4H3L8	DE000MF5MY34	DE000MF64VE3	DE000MF7GPS0
DE000MF1KYK4	DE000MF4G7C9	DE000MF5N8V7	DE000MF670T0	DE000MF7GP72
DE000MF1KZP0	DE000MF4H3N4	DE000MF5MWW0	DE000MF63K92	DE000MF7GS79
DE000MF1L0M9	DE000MF4H3P9	DE000MF5MF86	DE000MF63LF3	DE000MF7GSY2
DE000MF1KYG2	DE000MF4H601	DE000MF5MVN1	DE000MF64S77	DE000MF7GSP0
DE000MF1L2Y0	DE000MF4H5Z3	DE000MF5N9M4	DE000MF64TE7	DE000MF7GPV4
DE000MF1L195	DE000MF4H981	DE000MF5MVS0	DE000MF64M65	DE000MF7GNU1
DE000MF1KYM0	DE000MF4G488	DE000MF5NAK9	DE000MF64FB2	DE000MF7GL76
DE000MF1L1C8	DE000MF4G3Y2	DE000MF5MG28	DE000MF63GW8	DE000MF7GSZ9
DE000MF1KY63	DE000MF4G7D7	DE000MF5MSA4	DE000MF64E65	DE000MF7GSV8
DE000MF1KZ13	DE000MF4H5P4	DE000MF5N044	DE000MF65CK7	DE000MF7GP15
DE000MF1KYZ2	DE000MF4G9Y9	DE000MF5N9U7	DE000MF643F6	DE000MF7GNY3
DE000MF1L0Y4	DE000MF4H3B9	DE000MF5MH43	DE000MF67KD1	DE000MF7GS12
DE000MF1KZU0	DE000MF4G3Z9	DE000MF5M9M5	DE000MF65CB6	DE000MF7GYD4
DE000MF1KY55	DE000MF4HNR2	DE000MF5MCG5	DE000MF63GP2	DE000MF7H0M9
DE000MF1KXR1	DE000MF4HH82	DE000MF5MRK5	DE000MF63SS1	DE000MF7GRY4
DE000MF1KYU3	DE000MF4HGX4	DE000MF5N6T5	DE000MF64V98	DE000MF7GY97
DE000MF1KYC1	DE000MF4HNT8	DE000MF5MHJ8	DE000MF65699	DE000MF7H0P2
DE000MF1L278	DE000MF4HKH9	DE000MF5MCD2	DE000MF63T93	DE000MF7GS20
DE000MF1KZ62	DE000MF4HNN1	DE000MF5N9Y9	DE000MF67034	DE000MF7GVL3
DE000MF1KXY7	DE000MF4HGW6	DE000MF5N9E1	DE000MF64MA0	DE000MF7GS46
DE000MF1KZL9	DE000MF4HKJ5	DE000MF5MHZ4	DE000MF64LF1	DE000MF7GSW6
DE000MF1L2Q6	DE000MF4HGV8	DE000MF5MG51	DE000MF63M17	DE000MF7GP49
DE000MF1KZB0	DE000MF4HNU6	DE000MF5MC63	DE000MF64V64	DE000MF7H0R8
DE000MF1L1X4	DE000MF4HQE3	DE000MF5NMR9	DE000MF65657	DE000MF7GMU3
DE000MF1KYP3	DE000MF4HKK3	DE000MF5MQ34	DE000MF64353	DE000MF7GSN5

DE000MF1KZR6	DE000MF4HKP2	DE000MF5MW77	DE000MF63HY2	DE000MF7H0L1
DE000MF1L021	DE000MF4HKM9	DE000MF5M8W6	DE000MF64UW7	DE000MF7GNW7
DE000MF1L2T0	DE000MF4HNP6	DE000MF5M9D4	DE000MF66ZR1	DE000MF7H0Q0
DE000MF1L1L9	DE000MF4HKF3	DE000MF5NAS2	DE000MF656N2	DE000MF7GRZ1
DE000MF1KZS4	DE000MF4HNS0	DE000MF5N9K8	DE000MF64SR1	DE000MF7GPT8
DE000MF1KZH7	DE000MF4HKQ0	DE000MF5MRA6	DE000MF64VY1	DE000MF7GP31
DE000MF1L013	DE000MF4HKL1	DE000MF5MQN1	DE000MF64NC4	DE000MF7GNT3
DE000MF1L0A4	DE000MF4HNQ4	DE000MF5M731	DE000MF63HV8	DE000MF7GSS4
DE000MF1KZJ3	DE000MF4HQF0	DE000MF5MSV0	DE000MF661T9	DE000MF7GS38
DE000MF1L237	DE000MF4HKN7	DE000MF5N7Y3	DE000MF66200	DE000MF7GXN5
DE000MF1KZ47	DE000MF4HKG1	DE000MF5MPR4	DE000MF64VB9	DE000MF7GP56
DE000MF1LCG6	DE000MF4JK93	DE000MF5N9Z6	DE000MF63RS3	DE000MF7GL84
DE000MF1L9L2	DE000MF4JJJ3	DE000MF5N0J9	DE000MF63H97	DE000MF7GNX5
DE000MF1LCH4	DE000MF4JQD1	DE000MF5MY59	DE000MF64FK3	DE000MF7GS87
DE000MF1LBY1	DE000MF4JQA7	DE000MF5MWU4	DE000MF63WQ7	DE000MF7GP23
DE000MF1LBQ7	DE000MF4JQ30	DE000MF5MZ25	DE000MF64LE4	DE000MF7GSM7
DE000MF1LDW1	DE000MF4JL68	DE000MF5MA81	DE000MF655L8	DE000MF7HAB6
DE000MF1LF73	DE000MF4JKS2	DE000MF5MPT0	DE000MF64B01	DE000MF7H9W9
DE000MF1LG49	DE000MF4JKT0	DE000MF5N8N4	DE000MF64TD9	DE000MF7HA86
DE000MF1LDH2	DE000MF4JKV6	DE000MF5MZN2	DE000MF669T2	DE000MF7H9S7
DE000MF1LBX3	DE000MF4JLX0	DE000MF5MSD8	DE000MF64AB3	DE000MF7H9V1
DE000MF1LC84	DE000MF4JTC7	DE000MF5MKC7	DE000MF64PK2	DE000MF7HA60
DE000MF1LFJ3	DE000MF4HZH7	DE000MF5N218	DE000MF66ZY7	DE000MF7H9X7
DE000MF1LC92	DE000MF4HZJ3	DE000MF5N7T3	DE000MF63GB2	DE000MF7H9U3
DE000MF1LG23	DE000MF4JPV5	DE000MF5N6D9	DE000MF66ZS9	DE000MF7H950
DE000MF1LFE4	DE000MF4JKQ6	DE000MF5N952	DE000MF643R1	DE000MF7H8A7
DE000MF1L9T5	DE000MF4HZD6	DE000MF5MZL6	DE000MF657G4	DE000MF7H8B5
DE000MF1LCE1	DE000MF4JK85	DE000MF5ML47	DE000MF63TV3	DE000MF7HA94
DE000MF1LDG4	DE000MF4JKE2	DE000MF5MSG1	DE000MF64AZ2	DE000MF7HAA8
DE000MF1LCC5	DE000MF4JL27	DE000MF5MJ66	DE000MF649M9	DE000MF7H9R9

DE000MF1LFT2	DE000MF4JKL7	DE000MF5N010	DE000MF65CT8	DE000MF7K4L8
DE000MF1LEC1	DE000MF4JQ71	DE000MF5N7K2	DE000MF63GM9	DE000MF7K3Q9
DE000MF1LES7	DE000MF4JQ22	DE000MF5M6V2	DE000MF63TL4	DE000MF7K3P1
DE000MF1LGP8	DE000MF4JSD7	DE000MF5N4L7	DE000MF64EZ4	DE000MF7K4P9
DE000MF1LFC8	DE000MF4JPY9	DE000MF5MF45	DE000MF656K8	DE000MF7K400
DE000MF1L955	DE000MF4HZC8	DE000MF5MPK9	DE000MF63KT6	DE000MF7JQA0
DE000MF1LC68	DE000MF4JLV4	DE000MF5ME87	DE000MF63TW1	DE000MF7K442
DE000MF1LFK1	DE000MF4JPX1	DE000MF5MDN9	DE000MF64DW3	DE000MF7K2S7
DE000MF1LGM5	DE000MF4HZK1	DE000MF5MDB4	DE000MF64LQ8	DE000MF7JQ86
DE000MF1LCA9	DE000MF4JTD5	DE000MF5MEP2	DE000MF63HT2	DE000MF7JRR2
DE000MF1LE66	DE000MF4JQ89	DE000MF5N6Y5	DE000MF64W63	DE000MF7K3Z0
DE000MF1LC35	DE000MF4JQ06	DE000MF5N960	DE000MF656X1	DE000MF7JQ94
DE000MF1L997	DE000MF4JPZ6	DE000MF5MFT1	DE000MF63KJ7	DE000MF7JQ78
DE000MF1LCF8	DE000MF4JQ97	DE000MF5N887	DE000MF63K68	DE000MF7K3M8
DE000MF1LDA7	DE000MF4JQC3	DE000MF5MWF5	DE000MF65673	DE000MF7K4M6
DE000MF1LCB7	DE000MF4HZE4	DE000MF5N150	DE000MF66ZT7	DE000MF7K459
DE000MF1L9Y5	DE000MF4JQB5	DE000MF5MG69	DE000MF64VK0	DE000MF7K2V1
DE000MF1LC76	DE000MF4JQ48	DE000MF5M9Z7	DE000MF64FP2	DE000MF7K2W9
DE000MF1LDS9	DE000MF4JQ55	DE000MF5MWV2	DE000MF67PF5	DE000MF7JNQ3
DE000MF1LBS3	DE000MF4HZG9	DE000MF5MJZ0	DE000MF64338	DE000MF7K3R7
DE000MF1LGK9	DE000MF4JHZ3	DE000MF5MAL9	DE000MF64LR6	DE000MF7K3N6
DE000MF1LBN4	DE000MF4JK77	DE000MF5MP43	DE000MF66AJ1	DE000MF7JY52
DE000MF1LC43	DE000MF4JKA0	DE000MF5MCZ5	DE000MF643C3	DE000MF7K418
DE000MF1LBR5	DE000MF4JKD4	DE000MF5MQY8	DE000MF64F31	DE000MF7JPJ3
DE000MF1L906	DE000MF4JKX2	DE000MF5MVQ4	DE000MF64RE1	DE000MF7K3T3
DE000MF1LCD3	DE000MF4HZL9	DE000MF5MX01	DE000MF63KF5	DE000MF7K426
DE000MF1LF32	DE000MF4HZB0	DE000MF5N614	DE000MF65CF7	DE000MF7K4N4
DE000MF1LFD6	DE000MF4JKU8	DE000MF5MKH6	DE000MF64TX7	DE000MF7K2Y5
DE000MF1L9S7	DE000MF4JQ14	DE000MF5MF94	DE000MF64B35	DE000MF7JY60
DE000MF1LBP9	DE000MF4JK69	DE000MF5MYE4	DE000MF63S52	DE000MF7K3S5

DE000MF1L9M0	DE000MF4JLC4	DE000MF5MP35	DE000MF64QK0	DE000MF7JNS9
DE000MF1LFP0	DE000MF4HZF1	DE000MF5N8Q7	DE000MF63GF3	DE000MF7JY37
DE000MF1LBT1	DE000MF4JQ63	DE000MF5N895	DE000MF669M7	DE000MF7JY45
DE000MF1LG98	DE000MF4JJK1	DE000MF5N754	DE000MF63Y54	DE000MF7K2X7
DE000MF1LFX4	DE000MF4JKR4	DE000MF5M6Q2	DE000MF64UF2	DE000MF7JY78
DE000MF1LEN8	DE000MF4JPW3	DE000MF5MCB6	DE000MF64SZ4	DE000MF7JY94
DE000MF1LGQ6	DE000MF4KC58	DE000MF5MP27	DE000MF64MQ6	DE000MF7JNR1
DE000MF1L9A5	DE000MF4KCH0	DE000MF5MVY8	DE000MF66135	DE000MF7JY86
DE000MF1LE17	DE000MF4KC33	DE000MF5MJY3	DE000MF66AQ6	DE000MF7K434
DE000MF1LBV7	DE000MF4KHK3	DE000MF5MKK0	DE000MF63SM4	DE000MF7KBC6
DE000MF1L9U3	DE000MF4KC74	DE000MF5MY67	DE000MF63WC7	DE000MF7KFN4
DE000MF1LCJ0	DE000MF4KCG2	DE000MF5MRQ2	DE000MF649U2	DE000MF7KBY0
DE000MF1LBU9	DE000MF4KCE7	DE000MF5M6A6	DE000MF63JP6	DE000MF7KFP9
DE000MF1LDX9	DE000MF4KC17	DE000MF5N200	DE000MF63HQ8	DE000MF7KBX2
DE000MF1LDB5	DE000MF4KCD9	DE000MF5N101	DE000MF63SR3	DE000MF7KKZ8
DE000MF1LBM6	DE000MF4KBR1	DE000MF5MX35	DE000MF66ZC3	DE000MF7L9D3
DE000MF1LDR1	DE000MF4KCA5	DE000MF5MAZ9	DE000MF65665	DE000MF7LCK5
DE000MF1LF99	DE000MF4KBT7	DE000MF5MPD4	DE000MF64FE6	DE000MF7LEF1
DE000MF1L9G2	DE000MF4KC09	DE000MF5NAZ7	DE000MF65C74	DE000MF7LD79
DE000MF1LEB3	DE000MF4KCC1	DE000MF5MRU4	DE000MF64MS2	DE000MF7LD61
DE000MF1L930	DE000MF4KBD1	DE000MF5M9S2	DE000MF63GJ5	DE000MF7L630
DE000MF1LC01	DE000MF4KC25	DE000MF5ME46	DE000MF65C33	DE000MF7LD53
DE000MF1LEM0	DE000MF4KCJ6	DE000MF5MED8	DE000MF63K76	DE000MF7L5N0
DE000MF1LEF4	DE000MF4KBY7	DE000MF5N5V3	DE000MF64A10	DE000MF7LD87
DE000MF1LG31	DE000MF4KC41	DE000MF5MHE9	DE000MF64F72	DE000MF7LCJ7
DE000MF1LA94	DE000MF4KC66	DE000MF5N6W9	DE000MF660X3	DE000MF7LBZ5
DE000MF1LA78	DE000MF4KC82	DE000MF5MH76	DE000MF67109	DE000MF7LFH4
DE000MF1LBZ8	DE000MF4KCF4	DE000MF5MQW2	DE000MF65772	DE000MF7LP26
DE000MF1LBW5	DE000MF4KC90	DE000MF5MGX1	DE000MF67K80	DE000MF7LGW1
DE000MF1LF57	DE000MF4KBZ4	DE000MF5MFY1	DE000MF64AL2	DE000MF7LMH0

DE000MF1LF08	DE000MF4KCB3	DE000MF5MB15	DE000MF63YA7	DE000MF7LMK4
DE000MF1LA03	DE000MF4KU07	DE000MF5N507	DE000MF64346	DE000MF7LML2
DE000MF1LGJ1	DE000MF4KTU7	DE000MF5MYS4	DE000MF65DG3	DE000MF7LK54
DE000MF1L9E7	DE000MF4KXZ8	DE000MF5MX27	DE000MF64U57	DE000MF7LVC2
DE000MF1LGS2	DE000MF4KXY1	DE000MF5MLC5	DE000MF64B27	DE000MF7LV10
DE000MF1LD91	DE000MF4KY45	DE000MF5MGU7	DE000MF64WA9	DE000MF7LZV3
DE000MF1LEW9	DE000MF4KTX1	DE000MF5MY18	DE000MF657A7	DE000MF7LV02
DE000MF1LE58	DE000MF4KV48	DE000MF5MP19	DE000MF63JX0	DE000MF7LV28
DE000MF1LGR4	DE000MF4KYD3	DE000MF5MSP2	DE000MF65CU6	DE000MF7LVD0
DE000MF1L8Z4	DE000MF4KY29	DE000MF5N7C9	DE000MF67PJ7	DE000MF7MAV4
DE000MF1LA45	DE000MF4KYP7	DE000MF5MRJ7	DE000MF65DC2	DE000MF7M513
DE000MF1L9F4	DE000MF4KTW3	DE000MF5N6H0	DE000MF655R5	DE000MF7M7E4
DE000MF1LGT0	DE000MF4KYL6	DE000MF5NAD4	DE000MF63TU5	DE000MF7MGC1
DE000MF1L9Z2	DE000MF4KYK8	DE000MF5MZK8	DE000MF64VT1	DE000MF7MHS5
DE000MF1LGH5	DE000MF4KYN2	DE000MF5MEX6	DE000MF67GD9	DE000MF7MMN6
DE000MF1LG80	DE000MF4KZZ3	DE000MF5N1Z3	DE000MF64U65	DE000MF7MR72
DE000MF1L989	DE000MF4KV55	DE000MF5MAG9	DE000MF67GA5	DE000MF7MNN4
DE000MF1LC19	DE000MF4KZU4	DE000MF5MFC7	DE000MF64EH2	DE000MF7MNS3
DE000MF1LEJ6	DE000MF4KXX3	DE000MF5N5W1	DE000MF655P9	DE000MF7MU85
DE000MF1L948	DE000MF4KY52	DE000MF5MW28	DE000MF657F6	DE000MF7MU77
DE000MF1LGN3	DE000MF4KY37	DE000MF5N8G8	DE000MF64AE7	DE000MF7MUB4
DE000MF1LF81	DE000MF4KY86	DE000MF5M921	DE000MF649J5	DE000MF7MR64
DE000MF1LEV1	DE000MF4KYB7	DE000MF5MX50	DE000MF64NB6	DE000MF7MNR5
DE000MF1LC27	DE000MF4KV22	DE000MF5MDW0	DE000MF63W64	DE000MF7MNL8
DE000MF1LFW6	DE000MF4KY94	DE000MF5MSH9	DE000MF65D40	DE000MF7MUA6
DE000MF1LGU8	DE000MF4KZS8	DE000MF5MSM9	DE000MF64BA3	DE000MF7MUC2
DE000MF1LDE9	DE000MF4KY03	DE000MF5MFM6	DE000MF63Y13	DE000MF7MNM6
DE000MF1L9N8	DE000MF4KTV5	DE000MF5MHL4	DE000MF63H14	DE000MF7MNP9
DE000MF1LGD4	DE000MF4KYA9	DE000MF5MBS2	DE000MF661K8	DE000MF7MY32
DE000MF1LGL7	DE000MF4L009	DE000MF5MRY6	DE000MF64MP8	DE000MF7MU93

DE000MF1LBL8	DE000MF4KV30	DE000MF5N069	DE000MF64QL8	DE000MF7MY16
DE000MF1L914	DE000MF4KY60	DE000MF5MBB8	DE000MF63GE6	DE000MF7MY24
DE000MF1LE74	DE000MF4KZT6	DE000MF5MW44	DE000MF65D57	DE000MF7MNQ7
DE000MF1LC50	DE000MF4KYC5	DE000MF5M6G3	DE000MF63L42	DE000MF7MU69
DE000MF1LDM2	DE000MF4KZW0	DE000MF5N9G6	DE000MF649C0	DE000MF7N610
DE000MF1MHB4	DE000MF4KY11	DE000MF5MFG8	DE000MF64F49	DE000MF7N6Z0
DE000MF1N2S0	DE000MF4KYJ0	DE000MF5M9Q6	DE000MF64W48	DE000MF7NBB2
DE000MF1N0F1	DE000MF4KV63	DE000MF5MQ00	DE000MF64NV4	DE000MF7N388
DE000MF1N316	DE000MF4KZY6	DE000MF5MH92	DE000MF660W5	DE000MF7N602
DE000MF1N324	DE000MF4KTY9	DE000MF5MRG3	DE000MF63TE9	DE000MF7N784
DE000MF1N217	DE000MF4KU15	DE000MF5MRZ3	DE000MF63H30	DE000MF7N644
DE000MF1N2X0	DE000MF4KYZ6	DE000MF5N9T9	DE000MF63TS9	DE000MF7NA96
DE000MF1N1K9	DE000MF4KYF8	DE000MF5M673	DE000MF64A85	DE000MF7N6U1
DE000MF1N2D2	DE000MF4KXW5	DE000MF5MRS8	DE000MF65DF5	DE000MF7NA88
DE000MF1N1S2	DE000MF4KY78	DE000MF5M7F3	DE000MF63LB2	DE000MF7N6W7
DE000MF1N233	DE000MF4KYG6	DE000MF5MJK2	DE000MF64E32	DE000MF7NB95
DE000MF1N209	DE000MF4KTZ6	DE000MF5M7G1	DE000MF64NA8	DE000MF7N3B8
DE000MF1N1Q6	DE000MF4KYM4	DE000MF5MC48	DE000MF64B76	DE000MF7N370
DE000MF1N0C8	DE000MF4KZX8	DE000MF5N5E9	DE000MF64DS1	DE000MF7N396
DE000MF1N2L5	DE000MF4KZV2	DE000MF5MYG9	DE000MF669Q8	DE000MF7N636
DE000MF1N365	DE000MF4KYH4	DE000MF5M9H5	DE000MF660Z8	DE000MF7NB87
DE000MF1N0M7	DE000MF4KYE1	DE000MF5MGG6	DE000MF63J12	DE000MF7N537
DE000MF1N0S4	DE000MF4L5G7	DE000MF5MGB7	DE000MF656B7	DE000MF7N3A0
DE000MF1N0P0	DE000MF4L330	DE000MF5MH01	DE000MF670K9	DE000MF7N362
DE000MF1N2T8	DE000MF4L5H5	DE000MF5M962	DE000MF65CS0	DE000MF7N628
DE000MF1N1W4	DE000MF4L5E2	DE000MF5MBK9	DE000MF670G7	DE000MF7N6T3
DE000MF1N0U0	DE000MF4L5J1	DE000MF5N5Y7	DE000MF670Z7	DE000MF7N6V9
DE000MF1N1T0	DE000MF4L5K9	DE000MF5N259	DE000MF67PL3	DE000MF7NBE6
DE000MF1N258	DE000MF4L5F9	DE000MF5N671	DE000MF67KH2	DE000MF7NBC0
DE000MF1N2N1	DE000MF4LDX3	DE000MF5MXW8	DE000MF64T92	DE000MF7NBF3

DE000MF1N2H3	DE000MF4LDK0	DE000MF5NN36	DE000MF64EQ3	DE000MF7N651
DE000MF1N357	DE000MF4LDH6	DE000MF5MLE1	DE000MF64Q53	DE000MF7NBD8
DE000MF1N225	DE000MF4LDG8	DE000MF5N226	DE000MF64FS6	DE000MF7NBG1
DE000MF1N1X2	DE000MF4LDJ2	DE000MF5MSL1	DE000MF63JE0	DE000MF7N6X5
DE000MF1N1N3	DE000MF4MQK0	DE000MF5N1N9	DE000MF66ZL4	DE000MF7N6Y3
DE000MF1N2W2	DE000MF4LX29	DE000MF5N1U4	DE000MF64FR8	DE000MF7NBA4
DE000MF1N2Y8	DE000MF4LX03	DE000MF5MFE3	DE000MF670D4	DE000MF7PU41
DE000MF1N2R2	DE000MF4MQJ2	DE000MF5MGY9	DE000MF64MD4	DE000MF7PQL4
DE000MF1N0E4	DE000MF4MQG8	DE000MF5N1Q2	DE000MF67FZ4	DE000MF7PQK6
DE000MF1N0L9	DE000MF4LX37	DE000MF5ML13	DE000MF64SK6	DE000MF7PQN0
DE000MF1N282	DE000MF4LX45	DE000MF5MSB2	DE000MF661G6	DE000MF7PSD7
DE000MF1N0H7	DE000MF4LWX3	DE000MF5N622	DE000MF64MK9	DE000MF7PSE5
DE000MF1N1Z7	DE000MF4LX11	DE000MF5MFD5	DE000MF67G45	DE000MF7NBM9
DE000MF1N1V6	DE000MF4LWZ8	DE000MF5MGJ0	DE000MF66218	DE000MF7NBN7
DE000MF1N2G5	DE000MF4MQM6	DE000MF5MX19	DE000MF64320	DE000MF7PQZ4
DE000MF1N1U8	DE000MF4MQL8	DE000MF5MFN4	DE000MF63JD2	DE000MF7NBL1
DE000MF1N2V4	DE000MF4MQH6	DE000MF5MXS6	DE000MF64NE0	DE000MF7PR04
DE000MF1N2Z5	DE000MF4LWY1	DE000MF5MKL8	DE000MF63LE6	DE000MF7PQM2
DE000MF1N340	DE000MF4LX52	DE000MF5N4S2	DE000MF661E1	DE000MF7PQJ8
DE000MF1N2E0	DE000MF4NEQ1	DE000MF5N580	DE000MF63S78	DE000MF7NBJ5
DE000MF1N2B6	DE000MF4NER9	DE000MF5MEH9	DE000MF669P0	DE000MF7PU33
DE000MF1N290	DE000MF4P1N8	DE000MF5MBU8	DE000MF64QP9	DE000MF7PQP5
DE000MF1N332	DE000MF4P1P3	DE000MF5MEE6	DE000MF64EG4	DE000MF7PSC9
DE000MF1N308	DE000MF4P1M0	DE000MF5MBW4	DE000MF64MG7	DE000MF7NBK3
DE000MF1N2Q4	DE000MF4P1L2	DE000MF5M7B2	DE000MF63KR0	DE000MF7QEP9
DE000MF1N1Y0	DE000MF4QBX6	DE000MF5N820	DE000MF66A59	DE000MF7Q6X2
DE000MF1MTG8	DE000MF4QFC1	DE000MF5N788	DE000MF64B84	DE000MF7Q6Z7
DE000MF1N2A8	DE000MF4R2Z8	DE000MF5MD13	DE000MF67G03	DE000MF7Q0Z0
DE000MF1N2F7	DE000MF4R2Y1	DE000MF5N4K9	DE000MF63LR8	DE000MF7QEQ7
DE000MF1N266	DE000MF4R2V7	DE000MF5MP68	DE000MF63SD3	DE000MF7Q0Y3

DE000MF1N1R4	DE000MF4R2X3	DE000MF5MBM5	DE000MF64SF6	DE000MF7QER5
DE000MF1N2P6	DE000MF4QZD7	DE000MF5MKB9	DE000MF63TM2	DE000MF7Q4H0
DE000MF1N2C4	DE000MF4R2W5	DE000MF5MPY0	DE000MF63KL3	DE000MF7Q2J0
DE000MF1N1P8	DE000MF4QZE5	DE000MF5MSY4	DE000MF64WH4	DE000MF7Q100
DE000MF1N2J9	DE000MF4R2N4	DE000MF5MP84	DE000MF655Z8	DE000MF7QES3
DE000MF1N274	DE000MF4R378	DE000MF5N8X3	DE000MF670F9	DE000MF716M6
DE000MF1N2U6	DE000MF4QZC9	DE000MF5N7S5	DE000MF64Q20	DE000MF70HZ4
DE000MF1N1L7	DE000MF4R2U9	DE000MF5N1L3	DE000MF64VS3	DE000MF710V0
DE000MF1N1M5	DE000MF4R9R0	DE000MF5MZQ5	DE000MF64X21	DE000MF70S20
DE000MF1N2K7	DE000MF4R5H9	DE000MF5N762	DE000MF642U7	DE000MF71BD2
DE000MF1N241	DE000MF4R9S8	DE000MF5MHF6	DE000MF656P7	DE000MF71JF0
DE000MF1N2M3	DE000MF4R9A6	DE000MF5N0W2	DE000MF669R6	DE000MF704Q3
DE000MF1N8P3	DE000MF4RF09	DE000MF5MA24	DE000MF67KE9	DE000MF71G80
DE000MF1N8S7	DE000MF4SDM1	DE000MF5MHG4	DE000MF64TJ6	DE000MF71424
DE000MF1N8N8	DE000MF4RAK3	DE000MF5NAY0	DE000MF65632	DE000MF71KK8
DE000MF1N8Q1	DE000MF4RHB7	DE000MF5N1G3	DE000MF63X55	DE000MF70Q71
DE000MF1N8R9	DE000MF4SDN9	DE000MF5MEZ1	DE000MF64UE5	DE000MF713H3
DE000MF1NEP9	DE000MF4RMC5	DE000MF5MZX1	DE000MF63YB5	DE000MF70F09
DE000MF1NEY1	DE000MF4S186	DE000MF5MSC0	DE000MF63Y88	DE000MF71K92
DE000MF1NWJ4	DE000MF4RH98	DE000MF5MWD0	DE000MF63S03	DE000MF71CL3
DE000MF1NWQ9	DE000MF4SDP4	DE000MF5MZD3	DE000MF669Y2	DE000MF70GY9
DE000MF1NX04	DE000MF4RHA9	DE000MF5MJ41	DE000MF64LX4	DE000MF71MF4
DE000MF1NWY3	DE000MF4RMB7	DE000MF5MJ25	DE000MF669N5	DE000MF711B0
DE000MF1PYJ5	DE000MF4RHC5	DE000MF5N9S1	DE000MF67018	DE000MF70L01
DE000MF1PYC0	DE000MF4RH80	DE000MF5MVL5	DE000MF64X88	DE000MF70HB5
DE000MF1PWD2	DE000MF4RAJ5	DE000MF5MKP9	DE000MF64PT3	DE000MF71C76
DE000MF1PWR2	DE000MF4RB52	DE000MF5MX68	DE000MF66184	DE000MF71HR9
DE000MF1TE27	DE000MF4SXK3	DE000MF5M6Y6	DE000MF660L8	DE000MF707V6
DE000MF1TE92	DE000MF40676	DE000MF5NMH0	DE000MF63JZ5	DE000MF70GJ0
DE000MF1TE68	DE000MF407U5	DE000MF5MEK3	DE000MF64T43	DE000MF70QJ9

DE000MF1TE76	DE000MF407H2	DE000MF5MKR5	DE000MF67026	DE000MF70U75
DE000MF1TEA8	DE000MF402U6	DE000MF5N1H1	DE000MF670B8	DE000MF71A29
DE000MF1TE43	DE000MF402J9	DE000MF5MF78	DE000MF63LN7	DE000MF70LN2
DE000MF1TE19	DE000MF40CH6	DE000MF5N6G2	DE000MF64DV5	DE000MF71BQ4
DE000MF1TEC4	DE000MF403D0	DE000MF5MHB5	DE000MF64MB8	DE000MF70FA1
DE000MF1TE50	DE000MF40650	DE000MF5MPZ7	DE000MF64US5	DE000MF71JG8
DE000MF1TEB6	DE000MF407Q3	DE000MF5MC06	DE000MF64FT4	DE000MF71K68
DE000MF1TE84	DE000MF40973	DE000MF5MLD3	DE000MF64M24	DE000MF71NB1
DE000MF1TE35	DE000MF408G2	DE000MF5MGQ5	DE000MF63KZ3	DE000MF71CU4
DE000MF12SN9	DE000MF408B3	DE000MF5MGS1	DE000MF66ZQ3	DE000MF70WJ7
DE000MF1X0N3	DE000MF403E8	DE000MF5MBY0	DE000MF64S02	DE000MF70V82
DE000MF1WZ84	DE000MF405P9	DE000MF5MPV6	DE000MF64QA1	DE000MF70SV0
DE000MF1X0H5	DE000MF40A19	DE000MF5MR33	DE000MF63JW2	DE000MF70HS9
DE000MF1X091	DE000MF40A27	DE000MF5MQ18	DE000MF63Y05	DE000MF70HX9
DE000MF1X0X2	DE000MF406F8	DE000MF5MPG7	DE000MF63LZ1	DE000MF715S5
DE000MF1X0V6	DE000MF40981	DE000MF5M6X8	DE000MF649D8	DE000MF70EG1
DE000MF1X059	DE000MF403T6	DE000MF5MD88	DE000MF66ZZ4	DE000MF71GB5
DE000MF1X075	DE000MF409L0	DE000MF5N1B4	DE000MF64U08	DE000MF70ZG6
DE000MF1X0T0	DE000MF407B5	DE000MF5MG02	DE000MF63LM9	DE000MF711P0
DE000MF1WZC3	DE000MF40BK2	DE000MF5MBV6	DE000MF65640	DE000MF71LE9
DE000MF1WZB5	DE000MF407K6	DE000MF5MXG1	DE000MF67182	DE000MF70ZX1
DE000MF1X0G7	DE000MF409D7	DE000MF5N7R7	DE000MF649X6	DE000MF71QS8
DE000MF1WZF6	DE000MF40HA0	DE000MF5N8W5	DE000MF67091	DE000MF71E17
DE000MF1X0A0	DE000MF404Z1	DE000MF5MZH4	DE000MF63RX3	DE000MF71QU4
DE000MF1X0U8	DE000MF40C25	DE000MF5M9N3	DE000MF65CJ9	DE000MF70PZ7
DE000MF1X083	DE000MF408A5	DE000MF5MJV9	DE000MF64MX2	DE000MF70ET4
DE000MF1WZG4	DE000MF405Y1	DE000MF5M7C0	DE000MF63LC0	DE000MF70590
DE000MF1X0B8	DE000MF402L5	DE000MF5MQS0	DE000MF64P13	DE000MF70VN1
DE000MF1WZ92	DE000MF408J6	DE000MF5MBT0	DE000MF65CY8	DE000MF71P22
DE000MF1WZ43	DE000MF407P5	DE000MF5N8B9	DE000MF64E40	DE000MF71JD5

DE000MF1X0D4	DE000MF40C33	DE000MF5MDH1	DE000MF65CC4	DE000MF71PZ5
DE000MF1X0Q6	DE000MF404K3	DE000MF5MA65	DE000MF64AQ1	DE000MF716D5
DE000MF1X0F9	DE000MF409F2	DE000MF5MAT2	DE000MF649B2	DE000MF70DG3
DE000MF1WZD1	DE000MF403V2	DE000MF5MA40	DE000MF64QQ7	DE000MF70483
DE000MF1X0R4	DE000MF409J4	DE000MF5MQL5	DE000MF63H55	DE000MF71234
DE000MF1WZ68	DE000MF40882	DE000MF5MPB8	DE000MF63JK7	DE000MF71P14
DE000MF1WZA7	DE000MF40B67	DE000MF5MDJ7	DE000MF65764	DE000MF710A4
DE000MF1X0P8	DE000MF40A76	DE000MF5M7D8	DE000MF64LV8	DE000MF706T2
DE000MF1X042	DE000MF40CP9	DE000MF5N1X8	DE000MF670L7	DE000MF70YJ3
DE000MF1X0L7	DE000MF40A35	DE000MF5N7M8	DE000MF649V0	DE000MF71BB6
DE000MF1X0W4	DE000MF40692	DE000MF5MC55	DE000MF670R4	DE000MF70S87
DE000MF1WZ19	DE000MF40544	DE000MF5MWJ7	DE000MF64LT2	DE000MF712M5
DE000MF1X0S2	DE000MF402Q4	DE000MF5MHV3	DE000MF63XB7	DE000MF719B3
DE000MF1WZ35	DE000MF405N4	DE000MF5N1P4	DE000MF64QF0	DE000MF710N7
DE000MF1X067	DE000MF407D1	DE000MF5MWH1	DE000MF64VQ7	DE000MF71E82
DE000MF1X0K9	DE000MF40AR9	DE000MF5N0D2	DE000MF67PH1	DE000MF70J88
DE000MF1X0J1	DE000MF405H6	DE000MF5MGM4	DE000MF63JQ4	DE000MF70WB4
DE000MF1WZ27	DE000MF402V4	DE000MF5NAL7	DE000MF64W06	DE000MF707M5
DE000MF1X0M5	DE000MF40387	DE000MF5MBR4	DE000MF661Q5	DE000MF71705
DE000MF1WZE9	DE000MF408L2	DE000MF5NAB8	DE000MF63T69	DE000MF70897
DE000MF1WZ76	DE000MF402A8	DE000MF5MT98	DE000MF67125	DE000MF71226
DE000MF1X0E2	DE000MF403L3	DE000MF5MG93	DE000MF64X54	DE000MF711W6
DE000MF15U16	DE000MF40CN4	DE000MF5M9K9	DE000MF63Y62	DE000MF71B02
DE000MF15U57	DE000MF40BV9	DE000MF5MDS8	DE000MF63KA6	DE000MF71NN6
DE000MF15U40	DE000MF402R2	DE000MF5MSZ1	DE000MF64MJ1	DE000MF71K01
DE000MF15U08	DE000MF404R8	DE000MF5MZJ0	DE000MF65CW2	DE000MF71GG4
DE000MF15U32	DE000MF40B26	DE000MF5MZV5	DE000MF65DB4	DE000MF71952
DE000MF15U24	DE000MF40AP3	DE000MF5NAX2	DE000MF670M5	DE000MF70B86
DE000MF160C8	DE000MF403S8	DE000MF5MJ09	DE000MF65DN9	DE000MF712N3
DE000MF160K1	DE000MF40C90	DE000MF5N4N3	DE000MF64LN5	DE000MF70GA9

DE000MF160F1	DE000MF40CL8	DE000MF5M772	DE000MF66192	DE000MF71713
DE000MF160L9	DE000MF407S9	DE000MF5MLG6	DE000MF649A4	DE000MF70L35
DE000MF160D6	DE000MF405J2	DE000MF5MXP2	DE000MF669E4	DE000MF71267
DE000MF160E4	DE000MF407J8	DE000MF5M970	DE000MF64395	DE000MF71E58
DE000MF160J3	DE000MF403Z3	DE000MF5MZA9	DE000MF660P9	DE000MF70475
DE000MF160M7	DE000MF406A9	DE000MF5ML70	DE000MF64VU9	DE000MF70Q22
DE000MF160G9	DE000MF402K7	DE000MF5M9U8	DE000MF63S86	DE000MF70DR0
DE000MF166B7	DE000MF40C09	DE000MF5ME61	DE000MF67G29	DE000MF71J61
DE000MF166R3	DE000MF40AD9	DE000MF5N5P5	DE000MF66119	DE000MF70CY8
DE000MF166N2	DE000MF40AV1	DE000MF5N4Z7	DE000MF65D65	DE000MF711R6
DE000MF166S1	DE000MF404J5	DE000MF5MGP7	DE000MF63LP2	DE000MF71KX1
DE000MF166E1	DE000MF408V1	DE000MF5N028	DE000MF64FJ5	DE000MF71DY4
DE000MF16643	DE000MF40A50	DE000MF5N7P1	DE000MF64TW9	DE000MF706V8
DE000MF16650	DE000MF403H1	DE000MF5MDD0	DE000MF655F0	DE000MF713B6
DE000MF166U7	DE000MF404A4	DE000MF5MK63	DE000MF649Q0	DE000MF719Q1
DE000MF16668	DE000MF408X7	DE000MF5M798	DE000MF63M66	DE000MF71M58
DE000MF166D3	DE000MF40B91	DE000MF5MKD5	DE000MF67G37	DE000MF71218
DE000MF16692	DE000MF408K4	DE000MF5N6B3	DE000MF63J46	DE000MF70F33
DE000MF166L6	DE000MF409H8	DE000MF5MVP6	DE000MF649K3	DE000MF718M2
DE000MF16635	DE000MF40AX7	DE000MF5M7E6	DE000MF661C5	DE000MF716P9
DE000MF166A9	DE000MF405S3	DE000MF5MR90	DE000MF67059	DE000MF70RL3
DE000MF166K8	DE000MF40841	DE000MF5N093	DE000MF63M09	DE000MF70T52
DE000MF16FV0	DE000MF405A1	DE000MF5MCW2	DE000MF660T1	DE000MF708D2
DE000MF16FW8	DE000MF40494	DE000MF5MHS9	DE000MF64U99	DE000MF71PG5
DE000MF166T9	DE000MF40BB1	DE000MF5MC22	DE000MF64V49	DE000MF71HJ6
DE000MF16676	DE000MF407R1	DE000MF5MGD3	DE000MF64E08	DE000MF70TZ9
DE000MF166F8	DE000MF40CB9	DE000MF5MSK3	DE000MF63HA2	DE000MF70LP7
DE000MF166M4	DE000MF40452	DE000MF5MST4	DE000MF66ZP5	DE000MF71Q05
DE000MF16684	DE000MF40BP1	DE000MF5N0F7	DE000MF64RS1	DE000MF70MU5
DE000MF16FU2	DE000MF40AN8	DE000MF5NA23	DE000MF643K6	DE000MF71CJ7

DE000MF166J0	DE000MF40627	DE000MF5M905	DE000MF64WR3	DE000MF70D76
DE000MF166P7	DE000MF40A43	DE000MF5N9C5	DE000MF655N4	DE000MF70780
DE000MF166V5	DE000MF403Y6	DE000MF5MRP4	DE000MF63SA9	DE000MF70715
DE000MF166C5	DE000MF408F4	DE000MF5MSF3	DE000MF669F1	DE000MF71KL6
DE000MF166H4	DE000MF408P3	DE000MF5N0A8	DE000MF64VM6	DE000MF701N6
DE000MF166G6	DE000MF402D2	DE000MF5M764	DE000MF64T76	DE000MF70NR9
DE000MF166Q5	DE000MF405X3	DE000MF5MSR8	DE000MF67K98	DE000MF71572
DE000MF16NK7	DE000MF408Z2	DE000MF5MZ09	DE000MF63HH7	DE000MF70SB2
DE000MF16Q52	DE000MF404W8	DE000MF5N630	DE000MF64N98	DE000MF70CE0
DE000MF16MR4	DE000MF404Y4	DE000MF5MBL7	DE000MF657J8	DE000MF70QM3
DE000MF16PK2	DE000MF403R0	DE000MF5MQA8	DE000MF67G52	DE000MF70NB3
DE000MF16PL0	DE000MF403C2	DE000MF5MRE8	DE000MF63H63	DE000MF71EE4
DE000MF16PP1	DE000MF404N7	DE000MF5MK14	DE000MF66AL7	DE000MF704E9
DE000MF16N97	DE000MF401K9	DE000MF5N5X9	DE000MF64TF4	DE000MF71DH9
DE000MF16P95	DE000MF40536	DE000MF5MH84	DE000MF656E1	DE000MF70CU6
DE000MF16ND2	DE000MF405T1	DE000MF5MPA0	DE000MF64T68	DE000MF712X2
DE000MF16Q86	DE000MF40BY3	DE000MF5MLQ5	DE000MF65C90	DE000MF71ME7
DE000MF16NZ5	DE000MF409M8	DE000MF5MXY4	DE000MF64EY7	DE000MF70VP6
DE000MF16QE3	DE000MF40CM6	DE000MF5MCH3	DE000MF670H5	DE000MF70FT1
DE000MF16PX5	DE000MF40AW9	DE000MF5MWY6	DE000MF64V56	DE000MF70CF7
DE000MF16PD7	DE000MF40460	DE000MF5MEB2	DE000MF661V5	DE000MF71EX4
DE000MF16QL8	DE000MF40429	DE000MF5N0L5	DE000MF64LU0	DE000MF70R05
DE000MF16N48	DE000MF40908	DE000MF5MB72	DE000MF64NN1	DE000MF70RE8
DE000MF16Q11	DE000MF409P1	DE000MF5N5R1	DE000MF64E57	DE000MF70C69
DE000MF16NR2	DE000MF403B4	DE000MF5MRM1	DE000MF63HX4	DE000MF71LF6
DE000MF16N30	DE000MF40395	DE000MF5MY91	DE000MF64312	DE000MF71H48
DE000MF16PS5	DE000MF402H3	DE000MF5MKM6	DE000MF649L1	DE000MF70NC1
DE000MF16NY8	DE000MF40BM8	DE000MF5MYN5	DE000MF64MZ7	DE000MF70KE3
DE000MF16QD5	DE000MF404U2	DE000MF5MD21	DE000MF67G11	DE000MF70Q63
DE000MF16Q03	DE000MF408Y5	DE000MF5MJ17	DE000MF67174	DE000MF70T45

DE000MF16PW7	DE000MF402B6	DE000MF5NA56	DE000MF63TT7	DE000MF70VF7
DE000MF16PU1	DE000MF40CG8	DE000MF5M6N9	DE000MF656J0	DE000MF707K9
DE000MF16NB6	DE000MF40AU3	DE000MF5MZF8	DE000MF670Y0	DE000MF71CE8
DE000MF16PE5	DE000MF40CJ2	DE000MF5MAY2	DE000MF64981	DE000MF706B0
DE000MF16Q37	DE000MF409X5	DE000MF5MK22	DE000MF660U9	DE000MF70DM1
DE000MF16QC7	DE000MF40BS5	DE000MF5MD70	DE000MF670W4	DE000MF70GZ6
DE000MF16N55	DE000MF404S6	DE000MF5MWZ3	DE000MF649N7	DE000MF71DQ0
DE000MF16NT8	DE000MF40B34	DE000MF5MGK8	DE000MF656V5	DE000MF70ST4
DE000MF16MT0	DE000MF40AZ2	DE000MF5N0R2	DE000MF657E9	DE000MF70QE0
DE000MF16N71	DE000MF409Y3	DE000MF5MFF0	DE000MF64F64	DE000MF713D2
DE000MF16P61	DE000MF408W9	DE000MF5MT07	DE000MF64RK8	DE000MF71KH4
DE000MF16NG5	DE000MF40C41	DE000MF5MR17	DE000MF643L4	DE000MF70ZA9
DE000MF16PR7	DE000MF407V3	DE000MF5MXB2	DE000MF63JV4	DE000MF71119
DE000MF16FX6	DE000MF409S5	DE000MF5MCP6	DE000MF67KP5	DE000MF706G9
DE000MF16PM8	DE000MF40403	DE000MF5MZ58	DE000MF63TJ8	DE000MF70PL7
DE000MF16NJ9	DE000MF40AT5	DE000MF5MT15	DE000MF64DN2	DE000MF71A86
DE000MF16QP9	DE000MF40BN6	DE000MF5MQ26	DE000MF65CE0	DE000MF708A8
DE000MF16MY0	DE000MF40BC9	DE000MF5MEU2	DE000MF64LM7	DE000MF70YH7
DE000MF16QG8	DE000MF40411	DE000MF5M6H1	DE000MF657D1	DE000MF70GL6
DE000MF16QH6	DE000MF40AS7	DE000MF5MHP5	DE000MF67190	DE000MF70WY6
DE000MF16NU6	DE000MF40AY5	DE000MF5N6F4	DE000MF63SL6	DE000MF717B7
DE000MF16NM3	DE000MF403J7	DE000MF5MLB7	DE000MF669G9	DE000MF70ZD3
DE000MF16NS0	DE000MF40B18	DE000MF5M6T6	DE000MF64ML7	DE000MF71G23
DE000MF16NF7	DE000MF40577	DE000MF5MD39	DE000MF67PM1	DE000MF71366
DE000MF16PF2	DE000MF40BD7	DE000MF5M9L7	DE000MF656Z6	DE000MF70MY7
DE000MF16PQ9	DE000MF40BT3	DE000MF5MD62	DE000MF67G94	DE000MF71H63
DE000MF16N63	DE000MF40AL2	DE000MF5N1W0	DE000MF63KD0	DE000MF707C6
DE000MF16MU8	DE000MF407T7	DE000MF5N7D7	DE000MF63RU9	DE000MF70KL8
DE000MF16NN1	DE000MF406C5	DE000MF5N0T8	DE000MF64WQ5	DE000MF70WH1
DE000MF16NP6	DE000MF402T8	DE000MF5MVV4	DE000MF64DR3	DE000MF70SL1

DE000MF16P79	DE000MF405W5	DE000MF5MK97	DE000MF63LT4	DE000MF71KW3
DE000MF16PV9	DE000MF403K5	DE000MF5N4E2	DE000MF63T51	DE000MF70C77
DE000MF16QN4	DE000MF40C82	DE000MF5M6K5	DE000MF63J79	DE000MF70KU9
DE000MF16QU9	DE000MF408N8	DE000MF5MKY1	DE000MF63JH3	DE000MF716U9
DE000MF16NC4	DE000MF40312	DE000MF5M6U4	DE000MF64MR4	DE000MF70R39
DE000MF16PA3	DE000MF40BZ0	DE000MF5N4R4	DE000MF65CA8	DE000MF71MA5
DE000MF16Q78	DE000MF406H4	DE000MF5MS73	DE000MF65D73	DE000MF710E6
DE000MF16QR5	DE000MF40A92	DE000MF5ME20	DE000MF643B5	DE000MF71325
DE000MF16QB9	DE000MF40CA1	DE000MF5MDK5	DE000MF66ZM2	DE000MF70R47
DE000MF16QA1	DE000MF404B2	DE000MF5N9B7	DE000MF63L91	DE000MF70ZQ5
DE000MF16MZ7	DE000MF407Y7	DE000MF5N234	DE000MF64E16	DE000MF71DJ5
DE000MF16NH3	DE000MF402G5	DE000MF5MPW4	DE000MF64FF3	DE000MF70GX1
DE000MF16QT1	DE000MF409B1	DE000MF5MKZ8	DE000MF63HE4	DE000MF71PJ9
DE000MF16NE0	DE000MF402M3	DE000MF5MHH2	DE000MF64U32	DE000MF71MT5
DE000MF16PH8	DE000MF405D5	DE000MF5M6B4	DE000MF656G6	DE000MF71E09
DE000MF16PJ4	DE000MF40510	DE000MF5MAA2	DE000MF649H9	DE000MF71JH6
DE000MF16NA8	DE000MF402P6	DE000MF5MWT6	DE000MF63WW5	DE000MF71HE7
DE000MF16Q60	DE000MF403X8	DE000MF5MAU0	DE000MF65CL5	DE000MF71C43
DE000MF16NX0	DE000MF40932	DE000MF5M6Z3	DE000MF63H22	DE000MF713Q4
DE000MF16NQ4	DE000MF403W0	DE000MF5MHY7	DE000MF63KC2	DE000MF71DF3
DE000MF16PZ0	DE000MF408R9	DE000MF5MQG5	DE000MF63J38	DE000MF71895
DE000MF16MX2	DE000MF40CK0	DE000MF5N861	DE000MF64PS5	DE000MF711S4
DE000MF16QJ2	DE000MF407Z4	DE000MF5MEW8	DE000MF670S2	DE000MF70QP6
DE000MF16MV6	DE000MF40BJ4	DE000MF5MA57	DE000MF64MT0	DE000MF70FL8
DE000MF16QV7	DE000MF404E6	DE000MF5MTA2	DE000MF64AP3	DE000MF715R7
DE000MF16NV4	DE000MF40551	DE000MF5MSQ0	DE000MF64W71	DE000MF71K35
DE000MF16PC9	DE000MF40338	DE000MF5MYB0	DE000MF65731	DE000MF717R3
DE000MF16P53	DE000MF405R5	DE000MF5N4F9	DE000MF64RV5	DE000MF71GJ8
DE000MF16QQ7	DE000MF40379	DE000MF5MFZ8	DE000MF669U0	DE000MF70H07
DE000MF16NW2	DE000MF40502	DE000MF5M9X2	DE000MF64WU7	DE000MF70CW2

DE000MF16P46	DE000MF40890	DE000MF5NAP8	DE000MF657H2	DE000MF70Q30
DE000MF16QK0	DE000MF404T4	DE000MF5MRF5	DE000MF66A26	DE000MF714T6
DE000MF16MW4	DE000MF40874	DE000MF5MZS1	DE000MF655X3	DE000MF714Y6
DE000MF16P87	DE000MF40833	DE000MF5MEG1	DE000MF63HC8	DE000MF70509
DE000MF16Q29	DE000MF404Q0	DE000MF5MCQ4	DE000MF64Q61	DE000MF70BH5
DE000MF16P38	DE000MF408Q1	DE000MF5MH50	DE000MF67G60	DE000MF70LH4
DE000MF170Q7	DE000MF409Z0	DE000MF5MB07	DE000MF656M4	DE000MF704K6
DE000MF170J2	DE000MF409T3	DE000MF5N5F6	DE000MF64LG9	DE000MF71BU6
DE000MF170X3	DE000MF40445	DE000MF5N176	DE000MF63GC0	DE000MF71C84
DE000MF170V7	DE000MF407C3	DE000MF5N8S3	DE000MF64UL0	DE000MF70L27
DE000MF16X04	DE000MF40B83	DE000MF5MDY6	DE000MF63WM6	DE000MF70B52
DE000MF17CC5	DE000MF405M6	DE000MF5MDT6	DE000MF64AF4	DE000MF713X0
DE000MF16X12	DE000MF409K2	DE000MF5N1E8	DE000MF65D08	DE000MF71LY7
DE000MF17CB7	DE000MF403G3	DE000MF5MJW7	DE000MF63X14	DE000MF714D0
DE000MF170K0	DE000MF402N1	DE000MF5NAR4	DE000MF63J87	DE000MF70EC0
DE000MF170Z8	DE000MF407M2	DE000MF5N5G4	DE000MF63SE1	DE000MF71GH2
DE000MF170M6	DE000MF40AE7	DE000MF5MBD4	DE000MF64A36	DE000MF70VU6
DE000MF170N4	DE000MF407E9	DE000MF5MA08	DE000MF63H71	DE000MF70PN3
DE000MF16UV9	DE000MF408U3	DE000MF5MJS5	DE000MF64AJ6	DE000MF704R1
DE000MF170W5	DE000MF40BU1	DE000MF5MVR2	DE000MF64EX9	DE000MF71564
DE000MF170H6	DE000MF405U9	DE000MF5MZZ6	DE000MF63L00	DE000MF71EU0
DE000MF170Y1	DE000MF40A84	DE000MF5MQU6	DE000MF64AW9	DE000MF71FM4
DE000MF16UB1	DE000MF40AF4	DE000MF5MB64	DE000MF64304	DE000MF70C10
DE000MF170U9	DE000MF40585	DE000MF5NAF9	DE000MF63GU2	DE000MF70LD3
DE000MF175S2	DE000MF403U4	DE000MF5N531	DE000MF63W98	DE000MF71L67
DE000MF170S3	DE000MF405Z8	DE000MF5N7N6	DE000MF643Q3	DE000MF70E83
DE000MF16X79	DE000MF40BH8	DE000MF5M6J7	DE000MF63S45	DE000MF70QD2
DE000MF17039	DE000MF402X0	DE000MF5MYF1	DE000MF63GV0	DE000MF70W99
DE000MF170L8	DE000MF40965	DE000MF5N5N0	DE000MF661D3	DE000MF70LV5
DE000MF16X61	DE000MF40320	DE000MF5MZP7	DE000MF63HW6	DE000MF713Y8

DE000MF170R5	DE000MF403M1	DE000MF5N5T7	DE000MF66ZN0	DE000MF70ZU7
DE000MF170T1	DE000MF402Z5	DE000MF5MK48	DE000MF656W3	DE000MF718E9
DE000MF16X87	DE000MF40CC7	DE000MF5MR58	DE000MF63L83	DE000MF71F16
DE000MF175R4	DE000MF404X6	DE000MF5N1V2	DE000MF649R8	DE000MF71LB5
DE000MF17104	DE000MF407G4	DE000MF5NA15	DE000MF63X63	DE000MF70W32
DE000MF170P9	DE000MF407A7	DE000MF5MYA2	DE000MF64AU3	DE000MF71FL6
DE000MF16WZ6	DE000MF409V9	DE000MF5N119	DE000MF63M90	DE000MF70525
DE000MF171K8	DE000MF402Y8	DE000MF5MZR3	DE000MF64V31	DE000MF71BX0
DE000MF187J6	DE000MF408S7	DE000MF5MPN3	DE000MF63JR2	DE000MF71L83
DE000MF186R1	DE000MF40361	DE000MF5M9F9	DE000MF64SX9	DE000MF70RV2
DE000MF186Y7	DE000MF405Q7	DE000MF5MG77	DE000MF649S6	DE000MF70T03
DE000MF18789	DE000MF40AB3	DE000MF5MK06	DE000MF64AR9	DE000MF71903
DE000MF18EX5	DE000MF40940	DE000MF5MAB0	DE000MF64AX7	DE000MF71KE1
DE000MF18FL7	DE000MF40288	DE000MF5M939	DE000MF64TP3	DE000MF70ZL6
DE000MF18GA8	DE000MF405C7	DE000MF5MAV8	DE000MF64W55	DE000MF71P89
DE000MF18CU5	DE000MF408C1	DE000MF5N564	DE000MF64ET7	DE000MF70M26
DE000MF18CY7	DE000MF40957	DE000MF5N1R0	DE000MF64DZ6	DE000MF71K84
DE000MF18F46	DE000MF408D9	DE000MF5MFU9	DE000MF64S51	DE000MF71Q70
DE000MF18CH2	DE000MF40CD5	DE000MF5MT49	DE000MF64TZ2	DE000MF71CY6
DE000MF18BY9	DE000MF40486	DE000MF5MES6	DE000MF67GH0	DE000MF710X6
DE000MF18CD1	DE000MF40635	DE000MF5MWL3	DE000MF64VV7	DE000MF71ED6
DE000MF18FQ6	DE000MF40C74	DE000MF5MG85	DE000MF65715	DE000MF71812
DE000MF18C56	DE000MF40304	DE000MF5ML62	DE000MF66101	DE000MF70CL5
DE000MF18PK8	DE000MF408E7	DE000MF5N4G7	DE000MF64SV3	DE000MF71Q21
DE000MF19CK4	DE000MF409Q9	DE000MF5N1Y6	DE000MF64FC0	DE000MF70PJ1
DE000MF19CH0	DE000MF404D8	DE000MF5M723	DE000MF63SP7	DE000MF70DX8
DE000MF19CL2	DE000MF40858	DE000MF5MH27	DE000MF63RW5	DE000MF70MK6
DE000MF18XG0	DE000MF40B42	DE000MF5MWP4	DE000MF65CV4	DE000MF704F6
DE000MF18ZU6	DE000MF405V7	DE000MF5N4W4	DE000MF63RV7	DE000MF70CB6
DE000MF19SF0	DE000MF40569	DE000MF5N184	DE000MF63LJ5	DE000MF70K77

DE000MF19G02	DE000MF403A6	DE000MF5MQK7	DE000MF64P96	DE000MF71GN0
DE000MF19FZ5	DE000MF40AH0	DE000MF5MXH9	DE000MF64AY5	DE000MF71CT6
DE000MF19S73	DE000MF40916	DE000MF5MA99	DE000MF63T10	DE000MF71L91
DE000MF18Z91	DE000MF409G0	DE000MF5MB31	DE000MF642V5	DE000MF70KS3
DE000MF18YQ7	DE000MF40C17	DE000MF5N6U3	DE000MF63SV5	DE000MF71KT9
DE000MF19RV9	DE000MF40A01	DE000MF5MWX8	DE000MF660N4	DE000MF70MS9
DE000MF19SE3	DE000MF40BQ9	DE000MF5ME12	DE000MF67GC1	DE000MF71Q13
DE000MF19SG8	DE000MF40999	DE000MF5MA32	DE000MF64MU8	DE000MF70YM7
DE000MF18ZN1	DE000MF40AG2	DE000MF5N051	DE000MF660V7	DE000MF70GG6
DE000MF19CJ6	DE000MF40AQ1	DE000MF5MDA6	DE000MF64B50	DE000MF70L50
DE000MF19CM0	DE000MF40AA5	DE000MF5MS32	DE000MF63K27	DE000MF70FR5
DE000MF2BBV6	DE000MF409U1	DE000MF5MZC5	DE000MF64TH0	DE000MF70CQ4
DE000MF2BH80	DE000MF402W2	DE000MF5M8Y2	DE000MF64RQ5	DE000MF71AY0
DE000MF1ZRM2	DE000MF40C58	DE000MF5MDC2	DE000MF669X4	DE000MF71FJ0
DE000MF1ZRX9	DE000MF405G8	DE000MF5MRH1	DE000MF63KU4	DE000MF712Z7
DE000MF2AN91	DE000MF405F0	DE000MF5MKV7	DE000MF63KM1	DE000MF71QP4
DE000MF2BEC0	DE000MF403F5	DE000MF5N077	DE000MF661Y9	DE000MF70RF5
DE000MF1ZK88	DE000MF40BW7	DE000MF5MLH4	DE000MF63LV0	DE000MF71BE0
DE000MF2BFQ7	DE000MF409C9	DE000MF5MYP0	DE000MF64AS7	DE000MF71L42
DE000MF1ZD04	DE000MF402C4	DE000MF5MQE0	DE000MF64UG0	DE000MF706C8
DE000MF2BGZ6	DE000MF40296	DE000MF5N929	DE000MF670C6	DE000MF70WX8
DE000MF2AY72	DE000MF404G1	DE000MF5N879	DE000MF63WJ2	DE000MF71C19
DE000MF2BC02	DE000MF40825	DE000MF5NA31	DE000MF65D32	DE000MF71GC3
DE000MF2ALJ2	DE000MF404L1	DE000MF5N937	DE000MF63KW0	DE000MF70Q89
DE000MF1ZKL9	DE000MF40BR7	DE000MF5MZT9	DE000MF65DM1	DE000MF70RP4
DE000MF2BH31	DE000MF40B59	DE000MF5M996	DE000MF66234	DE000MF71L00
DE000MF1ZHM3	DE000MF40BF2	DE000MF5NA72	DE000MF64BC9	DE000MF70S61
DE000MF2BE83	DE000MF409E5	DE000MF5N1S8	DE000MF67KF6	DE000MF70JU1
DE000MF1ZGN3	DE000MF404F3	DE000MF5MQF7	DE000MF63LL1	DE000MF717A9
DE000MF2BBJ1	DE000MF40BX5	DE000MF5MFB9	DE000MF64VN4	DE000MF70UD4

DE000MF2BC36	DE000MF40619	DE000MF5NAW4	DE000MF63M74	DE000MF71BR2
DE000MF2AL77	DE000MF40346	DE000MF5N0E0	DE000MF63KK5	DE000MF71H97
DE000MF2BDY6	DE000MF40CE3	DE000MF5M9T0	DE000MF63XX1	DE000MF70QA8
DE000MF2BH98	DE000MF40866	DE000MF5MZG6	DE000MF65C82	DE000MF70Z54
DE000MF2ALQ7	DE000MF40C66	DE000MF5M707	DE000MF64U73	DE000MF71317
DE000MF2BC28	DE000MF402E0	DE000MF5N572	DE000MF63S94	DE000MF718J8
DE000MF2BBH5	DE000MF40270	DE000MF5N9N2	DE000MF64EK6	DE000MF70P72
DE000MF2BG81	DE000MF405L8	DE000MF5N7B1	DE000MF657K6	DE000MF71AL7
DE000MF2BCR2	DE000MF40B00	DE000MF5N812	DE000MF64VL8	DE000MF71PM3
DE000MF2BH07	DE000MF408T5	DE000MF5MXQ0	DE000MF63TY7	DE000MF71JK0
DE000MF2ALA1	DE000MF40AM0	DE000MF5MLM4	DE000MF64WC5	DE000MF70L84
DE000MF1ZQ33	DE000MF407L4	DE000MF5MCT8	DE000MF64WV5	DE000MF71GP5
DE000MF2BBM5	DE000MF40668	DE000MF5N7F2	DE000MF649G1	DE000MF71BS0
DE000MF1ZBK0	DE000MF405E3	DE000MF5M6M1	DE000MF64EW1	DE000MF71BY8
DE000MF1ZDN0	DE000MF404P2	DE000MF5N6C1	DE000MF643P5	DE000MF71M90
DE000MF1ZJY4	DE000MF40A68	DE000MF5MEV0	DE000MF64EA7	DE000MF71DZ1
DE000MF1ZR57	DE000MF40BG0	DE000MF5MCF7	DE000MF64UR7	DE000MF71PN1
DE000MF1Z9V5	DE000MF40643	DE000MF5N986	DE000MF63JF7	DE000MF70CX0
DE000MF2BDU4	DE000MF409R7	DE000MF5MAC8	DE000MF64DT9	DE000MF70822
DE000MF1ZA49	DE000MF40437	DE000MF5N5K6	DE000MF63JY8	DE000MF70VQ4
DE000MF2BDK5	DE000MF402S0	DE000MF5MZ33	DE000MF63JC4	DE000MF71150
DE000MF2AXC2	DE000MF40478	DE000MF5MJN6	DE000MF67KM2	DE000MF70N17
DE000MF1ZL87	DE000MF407X9	DE000MF5MPM5	DE000MF64WL6	DE000MF716N4
DE000MF1ZRF6	DE000MF40BE5	DE000MF5NA98	DE000MF64NG5	DE000MF70HP5
DE000MF2BC51	DE000MF409A3	DE000MF5M9P8	DE000MF63GY4	DE000MF70TN5
DE000MF2BCN1	DE000MF409W7	DE000MF5MZE1	DE000MF65CR2	DE000MF71BN1
DE000MF2BHE9	DE000MF403P4	DE000MF5N5H2	DE000MF642X1	DE000MF719T5
DE000MF2BCC4	DE000MF407W1	DE000MF5MQC4	DE000MF64FQ0	DE000MF71B85
DE000MF2AX16	DE000MF404M9	DE000MF5MP92	DE000MF64W14	DE000MF71K27
DE000MF2AXJ7	DE000MF40BL0	DE000MF5MDE8	DE000MF64E99	DE000MF71EL9

DE000MF2BEY4	DE000MF403N9	DE000MF5MEA4	DE000MF64UD7	DE000MF718R1
DE000MF1ZF93	DE000MF404C0	DE000MF5N168	DE000MF64F80	DE000MF717N2
DE000MF1Z8B9	DE000MF407N0	DE000MF5N0B6	DE000MF63KG3	DE000MF712A0
DE000MF2BBP8	DE000MF40809	DE000MF5N4P8	DE000MF63GL1	DE000MF70X80
DE000MF1ZE60	DE000MF408H0	DE000MF5MAQ8	DE000MF64U40	DE000MF71EM7
DE000MF2BBZ7	DE000MF40AC1	DE000MF5MCX0	DE000MF64EN0	DE000MF70AY2
DE000MF1Z8V7	DE000MF40AJ6	DE000MF5MC30	DE000MF67KG4	DE000MF70GW3
DE000MF1ZDA7	DE000MF40601	DE000MF5MT80	DE000MF63SN2	DE000MF71P63
DE000MF2AY07	DE000MF40684	DE000MF5N853	DE000MF63LY4	DE000MF71AT0
DE000MF1ZSU3	DE000MF40924	DE000MF5MXM9	DE000MF63HD6	DE000MF70QB6
DE000MF1ZL53	DE000MF409N6	DE000MF5MYJ3	DE000MF64TT5	DE000MF717U7
DE000MF2BDW0	DE000MF404H9	DE000MF5MPH5	DE000MF63H06	DE000MF70PT0
DE000MF1ZHG5	DE000MF404V0	DE000MF5MPS2	DE000MF65CN1	DE000MF71LS9
DE000MF1Z8N4	DE000MF40B75	DE000MF5MEN7	DE000MF669D6	DE000MF71Q54
DE000MF2AXE8	DE000MF40593	DE000MF5MDV2	DE000MF64LY2	DE000MF706A2
DE000MF2BCD2	DE000MF40528	DE000MF5MCE0	DE000MF65756	DE000MF70MN0
DE000MF2BCK7	DE000MF40353	DE000MF5MKU9	DE000MF643J8	DE000MF70T78
DE000MF2BGF8	DE000MF405B9	DE000MF5N1D0	DE000MF65CG5	DE000MF70D19
DE000MF2ALN4	DE000MF402F7	DE000MF5MXA4	DE000MF63M25	DE000MF70JQ9
DE000MF1Z6X7	DE000MF408M0	DE000MF5MAW6	DE000MF669H7	DE000MF70TC8
DE000MF2BF66	DE000MF403Q2	DE000MF5MZ82	DE000MF670U8	DE000MF717E1
DE000MF1ZEW9	DE000MF40CF0	DE000MF5MQJ9	DE000MF63JA8	DE000MF70QX0
DE000MF1ZG76	DE000MF405K0	DE000MF5MBA0	DE000MF63GA4	DE000MF70VK7
DE000MF2BGP7	DE000MF407F6	DE000MF5MCL5	DE000MF64LW6	DE000MF70KV7
DE000MF2AMZ6	DE000MF40BA3	DE000MF5N8H6	DE000MF63S60	DE000MF70QL5
DE000MF2BFC7	DE000MF40817	DE000MF5MFJ2	DE000MF63HJ3	DE000MF70EP2
DE000MF2AMQ5	DE000MF40AK4	DE000MF5N1F5	DE000MF66AH5	DE000MF70W24
DE000MF2BD50	DE000MF40LY2	DE000MF5ME04	DE000MF63W80	DE000MF71BF7
DE000MF1ZG35	DE000MF40NW2	DE000MF5MJ33	DE000MF64QH6	DE000MF70QF7
DE000MF1ZDG4	DE000MF40TG2	DE000MF5MQ91	DE000MF660M6	DE000MF707J1

DE000MF2AXA6	DE000MF40WC5	DE000MF5MBC6	DE000MF63SK8	DE000MF70DC2
DE000MF2BHB5	DE000MF40NP6	DE000MF5MET4	DE000MF64P39	DE000MF70WN9
DE000MF2AY49	DE000MF40NV4	DE000MF5MCY8	DE000MF655V7	DE000MF70L19
DE000MF1ZHK7	DE000MF40NN1	DE000MF5MR25	DE000MF63SW3	DE000MF70LC5
DE000MF2BCE0	DE000MF40NR2	DE000MF5N6V1	DE000MF63KN9	DE000MF705F3
DE000MF1Z9H4	DE000MF40NS0	DE000MF5MWG3	DE000MF670X2	DE000MF70SH9
DE000MF1ZAY3	DE000MF40WD3	DE000MF5N9D3	DE000MF66226	DE000MF708C4
DE000MF1ZND0	DE000MF40WB7	DE000MF5MPJ1	DE000MF63XF8	DE000MF70VJ9
DE000MF2ANP5	DE000MF40NU6	DE000MF5MQT8	DE000MF64T84	DE000MF70JS5
DE000MF2BE26	DE000MF40NQ4	DE000MF5MT56	DE000MF661H4	DE000MF70Q55
DE000MF2AL85	DE000MF40NT8	DE000MF5MEL1	DE000MF63XY9	DE000MF71Q88
DE000MF2BD76	DE000MF41L64	DE000MF5N549	DE000MF642Z6	DE000MF71DR8
DE000MF1ZL20	DE000MF41CC5	DE000MF5MG36	DE000MF63J04	DE000MF70ZJ0
DE000MF2BGW3	DE000MF41L80	DE000MF5MBJ1	DE000MF64A93	DE000MF71NA3
DE000MF2BBN3	DE000MF41KY2	DE000MF5N7X5	DE000MF656D3	DE000MF715P1
DE000MF2BHV3	DE000MF41CZ6	DE000MF5MSW8	DE000MF63GK3	DE000MF70M91
DE000MF2BCP6	DE000MF41KX4	DE000MF5N5J8	DE000MF65681	DE000MF70VY8
DE000MF2BC69	DE000MF41CY9	DE000MF5MR09	DE000MF64VA1	DE000MF70F17
DE000MF2AYA4	DE000MF41L72	DE000MF5MQ75	DE000MF63T36	DE000MF71DL1
DE000MF1ZAU1	DE000MF41L98	DE000MF5N663	DE000MF63M33	DE000MF71AZ7
DE000MF1ZH00	DE000MF41X60	DE000MF5M9J1	DE000MF66ZH2	DE000MF70KW5
DE000MF1ZG68	DE000MF44H59	DE000MF5N4T0	DE000MF64WB7	DE000MF716H6
DE000MF2AXG3	DE000MF44GV0	DE000MF5MH35	DE000MF63S11	DE000MF70VE0
DE000MF2BCG5	DE000MF44GM9	DE000MF5MS40	DE000MF63XJ0	DE000MF712U8
DE000MF2BBU8	DE000MF44GP2	DE000MF5NAC6	DE000MF63HK1	DE000MF71FC5
DE000MF1Z8X3	DE000MF44GL1	DE000MF5ML39	DE000MF64N31	DE000MF713N1
DE000MF1ZSY5	DE000MF44GU2	DE000MF5ML96	DE000MF64UH8	DE000MF71PT8
DE000MF2BBR4	DE000MF44H42	DE000MF5N8C7	DE000MF64AA5	DE000MF71AW4
DE000MF2BBT0	DE000MF44GN7	DE000MF5N036	DE000MF64AH0	DE000MF70AQ8
DE000MF2AXN9	DE000MF44GT4	DE000MF5MP01	DE000MF64AD9	DE000MF70533

DE000MF2BC93	DE000MF44GW8	DE000MF5N4Y0	DE000MF64EJ8	DE000MF70SK3
DE000MF1ZB30	DE000MF44H34	DE000MF5MX84	DE000MF64LC8	DE000MF70WW0
DE000MF1Z823	DE000MF44GY4	DE000MF5MYQ8	DE000MF66242	DE000MF70RT6
DE000MF2BED8	DE000MF44H26	DE000MF5MY42	DE000MF63JU6	DE000MF70LL6
DE000MF2BBX2	DE000MF44H00	DE000MF5MJT3	DE000MF64LD6	DE000MF70JP1
DE000MF2ALB9	DE000MF44GS6	DE000MF5N127	DE000MF643A7	DE000MF70764
DE000MF2BC85	DE000MF44H18	DE000MF5MFL8	DE000MF64WX1	DE000MF71DE6
DE000MF2AMU7	DE000MF44GX6	DE000MF5M681	DE000MF66ZD1	DE000MF71GD1
DE000MF2ANM2	DE000MF44GR8	DE000MF5N0G5	DE000MF66AE2	DE000MF71KD3
DE000MF2BJL0	DE000MF44GZ1	DE000MF5NAV6	DE000MF64NF7	DE000MF70CN1
DE000MF1ZG19	DE000MF44GQ0	DE000MF5ML54	DE000MF65D99	DE000MF70806
DE000MF2BGR3	DE000MF45AG1	DE000MF5MQ67	DE000MF64WZ6	DE000MF71QG3
DE000MF1ZAG0	DE000MF45AN7	DE000MF5ME95	DE000MF64MW4	DE000MF707D4
DE000MF1ZPR5	DE000MF44WB9	DE000MF5MZW3	DE000MF64AG2	DE000MF70M67
DE000MF2AM43	DE000MF45AB2	DE000MF5N8T1	DE000MF64VG8	DE000MF70JA3
DE000MF1ZFM7	DE000MF45AQ0	DE000MF5MZ90	DE000MF66ZF6	DE000MF70WP4
DE000MF2BHF6	DE000MF45AC0	DE000MF5N4H5	DE000MF63GH9	DE000MF705G1
DE000MF1ZN10	DE000MF45AP2	DE000MF5MF11	DE000MF63HB0	DE000MF71EP0
DE000MF2AX08	DE000MF45AS6	DE000MF5MAM7	DE000MF64AK4	DE000MF70ZN2
DE000MF2AX32	DE000MF44Z40	DE000MF5MAR6	DE000MF65C25	DE000MF70541
DE000MF2AP16	DE000MF44WA1	DE000MF5MAS4	DE000MF64ED1	DE000MF70T29
DE000MF2BCW2	DE000MF45AJ5	DE000MF5MGE1	DE000MF65CX0	DE000MF70ZR3
DE000MF1ZLN3	DE000MF45AD8	DE000MF5MRW0	DE000MF63RY1	DE000MF70798
DE000MF2BBW4	DE000MF45AH9	DE000MF5N8F0	DE000MF64UC9	DE000MF70T86
DE000MF1Z7E5	DE000MF44WF0	DE000MF5MCU6	DE000MF64UB1	DE000MF719J6
DE000MF2AYB2	DE000MF45AK3	DE000MF5MY26	DE000MF64UA3	DE000MF707N3
DE000MF2AX73	DE000MF44Z57	DE000MF5N6A5	DE000MF64B43	DE000MF706W6
DE000MF1ZMU6	DE000MF44WG8	DE000MF5N6E7	DE000MF63JL5	DE000MF70EN7
DE000MF2ANS9	DE000MF45AM9	DE000MF5N8D5	DE000MF63K50	DE000MF70NJ6
DE000MF2AN34	DE000MF45AF3	DE000MF5N6M0	DE000MF63T28	DE000MF719V1

DE000MF1ZHR2	DE000MF44WH6	DE000MF5N945	DE000MF65616	DE000MF71MX7
DE000MF2BCM3	DE000MF44WE3	DE000MF5MFR5	DE000MF63JT8	DE000MF71Q39
DE000MF1Z7Y3	DE000MF45AL1	DE000MF5N5B5	DE000MF63SU7	DE000MF70RB4
DE000MF1ZME0	DE000MF45AE6	DE000MF5N7J4	DE000MF63WX3	DE000MF71P71
DE000MF1ZPJ2	DE000MF44Z32	DE000MF5MNY5	DE000MF64DP7	DE000MF707S2
DE000MF1Z7C9	DE000MF44WC7	DE000MF5NMG2	DE000MF643H2	DE000MF70PF9
DE000MF2BDQ2	DE000MF45AA4	DE000MF5M9V6	DE000MF64E81	DE000MF70V74
DE000MF2BFH6	DE000MF45AU2	DE000MF5MYX4	DE000MF67PG3	DE000MF70JE5
DE000MF1ZH83	DE000MF44WD5	DE000MF5MVW2	DE000MF63TK6	DE000MF70TB0
DE000MF1ZGU8	DE000MF45AR8	DE000MF5ME38	DE000MF643N0	DE000MF71FB7
DE000MF2BCU6	DE000MF45AT4	DE000MF5MAD6	DE000MF64BB1	DE000MF701S5
DE000MF2AWY8	DE000MF45VW4	DE000MF5MYT2	DE000MF64QX3	DE000MF71KV5
DE000MF2AL93	DE000MF45VL7	DE000MF5MJG0	DE000MF64MN3	DE000MF71ND7
DE000MF1ZNY6	DE000MF45VT0	DE000MF5MPE2	DE000MF63WG8	DE000MF70B94
DE000MF2BBK9	DE000MF45VP8	DE000MF5MYK1	DE000MF63T02	DE000MF71309
DE000MF2BFM6	DE000MF45VM5	DE000MF5N994	DE000MF63KS8	DE000MF70CV4
DE000MF2AXF5	DE000MF45VX2	DE000MF5MF37	DE000MF65780	DE000MF70WZ3
DE000MF1ZNZ3	DE000MF4U0B8	DE000MF5MXF3	DE000MF63GQ0	DE000MF707F9
DE000MF2BCA8	DE000MF45VQ6	DE000MF5MBX2	DE000MF64WD3	DE000MF71NE5
DE000MF1Z6N8	DE000MF45VR4	DE000MF5MKA1	DE000MF63GZ1	DE000MF71JR5
DE000MF2BJC9	DE000MF45VN3	DE000MF5MD96	DE000MF63TN0	DE000MF71P48
DE000MF2AMY9	DE000MF45VY0	DE000MF5MPP8	DE000MF64M16	DE000MF70AS4
DE000MF2BE67	DE000MF4U0C6	DE000MF5MFQ7	DE000MF67141	DE000MF70YN5
DE000MF2BDZ3	DE000MF4U0D4	DE000MF5MB98	DE000MF63RT1	DE000MF71J20
DE000MF2BDT6	DE000MF45VS2	DE000MF5MS99	DE000MF64LL9	DE000MF704V3
DE000MF2AN59	DE000MF45VV6	DE000MF5MQ83	DE000MF64FU2	DE000MF70TM7
DE000MF2BFP9	DE000MF45VU8	DE000MF5MHX9	DE000MF64QJ2	DE000MF70Q48
DE000MF2BCT8	DE000MF4UHC9	DE000MF5MDM1	DE000MF64AC1	DE000MF70ZV5
DE000MF1ZLD4	DE000MF4UH51	DE000MF5N648	DE000MF66A83	DE000MF70E18
DE000MF2BDS8	DE000MF4UH36	DE000MF5N0N1	DE000MF63M41	DE000MF70BB8

DE000MF2AX99	DE000MF4UHA3	DE000MF5MQ42	DE000MF64QM6	DE000MF71ER6
DE000MF2AXT6	DE000MF4UH77	DE000MF5MFX3	DE000MF64LH7	DE000MF71AE2
DE000MF2BD68	DE000MF4UH69	DE000MF5MQ59	DE000MF63KX8	DE000MF70SA4
DE000MF2BHL4	DE000MF4UH44	DE000MF5MW51	DE000MF656C5	DE000MF70QH3
DE000MF1ZHF7	DE000MF4UH85	DE000MF5MXT4	DE000MF64RD3	DE000MF71887
DE000MF2BCB6	DE000MF4UH93	DE000MF5N6K4	DE000MF661J0	DE000MF71CN9
DE000MF2BGB7	DE000MF4UHB1	DE000MF5MFV7	DE000MF64B19	DE000MF714W0
DE000MF1ZMT8	DE000MF4VKT5	DE000MF5MBN3	DE000MF63SF8	DE000MF70VB6
DE000MF1ZT06	DE000MF4VKR9	DE000MF5MCM3	DE000MF66AB8	DE000MF70FQ7
DE000MF2AMK8	DE000MF4VKS7	DE000MF5MJJ4	DE000MF64WG6	DE000MF71MB3
DE000MF1Z8G8	DE000MF4VKU3	DE000MF5N9L6	DE000MF642W3	DE000MF711X4
DE000MF1ZQ82	DE000MF4VKQ1	DE000MF5MBG7	DE000MF64T01	DE000MF71PS0
DE000MF2AX57	DE000MF4W7C9	DE000MF5MQX0	DE000MF649Z1	DE000MF704L4
DE000MF2BF74	DE000MF4W7D7	DE000MF5MJX5	DE000MF64WN2	DE000MF71KG6
DE000MF1ZB89	DE000MF4W7B1	DE000MF5M9A0	DE000MF66ZV3	DE000MF70F25
DE000MF2BBY0	DE000MF4WRV4	DE000MF5PAD9	DE000MF65CP6	DE000MF714L3
DE000MF1Z6R9	DE000MF454H4	DE000MF5P5X7	DE000MF63L26	DE000MF70EM9
DE000MF2AXB4	DE000MF454S1	DE000MF5P9Y7	DE000MF64BD7	DE000MF70KN4
DE000MF1ZCL6	DE000MF454M4	DE000MF5P6L0	DE000MF63JN1	DE000MF719H0
DE000MF2AM27	DE000MF454J0	DE000MF5P5S7	DE000MF63TA7	DE000MF70ZF8
DE000MF1ZK47	DE000MF454W3	DE000MF5P5C1	DE000MF649P2	DE000MF70U00
DE000MF2BGN2	DE000MF454F8	DE000MF5P9Z4	DE000MF655H6	DE000MF71BM3
DE000MF1ZR81	DE000MF454V5	DE000MF5P5Y5	DE000MF64E73	DE000MF71N40
DE000MF2BE91	DE000MF45592	DE000MF5P5P3	DE000MF64VZ8	DE000MF71CP4
DE000MF2BCJ9	DE000MF454L6	DE000MF5P5G2	DE000MF64A69	DE000MF70ND9
DE000MF2BEM9	DE000MF454G6	DE000MF5P593	DE000MF66ZU5	DE000MF71K50
DE000MF1ZHD2	DE000MF454N2	DE000MF5P5R9	DE000MF64M73	DE000MF70FZ8
DE000MF1ZBU9	DE000MF45584	DE000MF5P6H8	DE000MF669V8	DE000MF70B11
DE000MF1ZKE4	DE000MF454U7	DE000MF5P544	DE000MF64WW3	DE000MF706J3
DE000MF1ZA64	DE000MF455C2	DE000MF5P5F4	DE000MF64WS1	DE000MF70FD5

DE000MF2BFZ8	DE000MF454Q5	DE000MF5P585	DE000MF63TF6	DE000MF710B2
DE000MF2ANC3	DE000MF455A6	DE000MF5P635	DE000MF67083	DE000MF70VG5
DE000MF2ANA7	DE000MF454P7	DE000MF5P5V1	DE000MF655Y1	DE000MF71HW9
DE000MF1Z7V9	DE000MF454T9	DE000MF5P551	DE000MF669J3	DE000MF71PA8
DE000MF2AMF8	DE000MF454R3	DE000MF5PA05	DE000MF643M2	DE000MF70FS3
DE000MF2BFU9	DE000MF455B4	DE000MF5P6A3	DE000MF64LJ3	DE000MF70FE3
DE000MF2AXV2	DE000MF454K8	DE000MF5P5D9	DE000MF64QG8	DE000MF70JW7
DE000MF2BHQ3	DE000MF46QL5	DE000MF5P5B3	DE000MF64A28	DE000MF707E2
DE000MF2BGA9	DE000MF46QM3	DE000MF5P6J4	DE000MF67042	DE000MF70MG4
DE000MF2BDE8	DE000MF46M27	DE000MF5P536	DE000MF64MY0	DE000MF71440
DE000MF1ZCH4	DE000MF46QN1	DE000MF5P6G0	DE000MF67117	DE000MF70K28
DE000MF2AY31	DE000MF46QP6	DE000MF5P650	DE000MF661U7	DE000MF719N8
DE000MF2BE59	DE000MF46QQ4	DE000MF5P5U3	DE000MF63KE8	DE000MF71LZ4
DE000MF2BBL7	DE000MF46M43	DE000MF5P5K4	DE000MF66ZK6	DE000MF70TY2
DE000MF2AND1	DE000MF47T94	DE000MF5P627	DE000MF66ZG4	DE000MF70F90
DE000MF1ZS98	DE000MF493C3	DE000MF5P5W9	DE000MF67PK5	DE000MF70KC7
DE000MF2BHC3	DE000MF49GQ9	DE000MF5P619	DE000MF63S37	DE000MF701R7
DE000MF2AXP4	DE000MF49GR7	DE000MF5P577	DE000MF64VW5	DE000MF70N66
DE000MF2BEJ5	DE000MF49CP0	DE000MF5P684	DE000MF64DY9	DE000MF71N99
DE000MF1ZS07	DE000MF49CN5	DE000MF5P643	DE000MF64X47	DE000MF70BU8
DE000MF1ZPX3	DE000MF49E81	DE000MF5PAC1	DE000MF63TR1	DE000MF71FH4
DE000MF2BFD5	DE000MF49ZF2	DE000MF5PAE7	DE000MF64VC7	DE000MF70681
DE000MF1ZBZ8	DE000MF4Y093	DE000MF5P676	DE000MF64UV9	DE000MF70NE7
DE000MF1ZTE5	DE000MF4XYL9	DE000MF5P5A5	DE000MF64NJ9	DE000MF707Q6
DE000MF1ZCX1	DE000MF4YKT9	DE000MF5P6F2	DE000MF67KL4	DE000MF706F1
DE000MF2BDM1	DE000MF4YS47	DE000MF5PAB3	DE000MF65D16	DE000MF71879
DE000MF1ZJ99	DE000MF4YKU7	DE000MF5P601	DE000MF64N56	DE000MF70RU4
DE000MF2ALX3	DE000MF4YKV5	DE000MF5P5E7	DE000MF64EB5	DE000MF718T7
DE000MF1ZGE2	DE000MF4YB53	DE000MF5P668	DE000MF649E6	DE000MF718B5
DE000MF2BD92	DE000MF4YKS1	DE000MF5P6D7	DE000MF67KR1	DE000MF71929

DE000MF1ZF85	DE000MF4YS21	DE000MF5P5N8	DE000MF63KY6	DE000MF71AH5
DE000MF2AM68	DE000MF4YB46	DE000MF5P5M0	DE000MF661R3	DE000MF71432
DE000MF2AXS8	DE000MF4YB79	DE000MF5P569	DE000MF65723	DE000MF71DN7
DE000MF2AX24	DE000MF4YKW3	DE000MF5P5L2	DE000MF64MV6	DE000MF70HW1
DE000MF2BDG3	DE000MF4YS39	DE000MF5P5T5	DE000MF64P54	DE000MF70JG0
DE000MF1ZM37	DE000MF4YB61	DE000MF5Q716	DE000MF63LS6	DE000MF70ZM4
DE000MF1ZDV3	DE000MF4YS54	DE000MF5Q4U5	DE000MF66AF9	DE000MF70RG3
DE000MF1ZER9	DE000MF4ZUK4	DE000MF5Q4R1	DE000MF64M32	DE000MF713G5
DE000MF2ALD5	DE000MF4Z918	DE000MF5Q1Z0	DE000MF64DQ5	DE000MF70WK5
DE000MF2AL69	DE000MF5AHQ8	DE000MF5QND0	DE000MF65CH3	DE000MF71JU9
DE000MF2BCQ4	DE000MF4ZYQ3	DE000MF5QN74	DE000MF66168	DE000MF71Q62
DE000MF19SX3	DE000MF4ZHY2	DE000MF5QU00	DE000MF64EL4	DE000MF713S0
DE000MF1ZC21	DE000MF4ZNR4	DE000MF5QN58	DE000MF63GX6	DE000MF71JJ2
DE000MF1Z7F2	DE000MF5A017	DE000MF5QTY3	DE000MF66AK9	DE000MF70D92
DE000MF1ZMB6	DE000MF5A0Q9	DE000MF5QTL0	DE000MF64PB1	DE000MF71077
DE000MF1ZMA8	DE000MF4ZPC1	DE000MF5QN90	DE000MF66AM5	DE000MF70PD4
DE000MF2BHZ4	DE000MF4Z926	DE000MF5QNF5	DE000MF64UJ4	DE000MF706Q8
DE000MF2BE00	DE000MF4Z9V2	DE000MF5QR96	DE000MF64F56	DE000MF70HU5
DE000MF2AN75	DE000MF4ZTZ4	DE000MF5QU26	DE000MF63ST9	DE000MF70V90
DE000MF2BCS0	DE000MF4ZJ88	DE000MF5QNC2	DE000MF63XM4	DE000MF71HU3
DE000MF2BHD1	DE000MF4Z9K5	DE000MF5QRA7	DE000MF63T44	DE000MF717L6
DE000MF1ZF10	DE000MF4ZVZ0	DE000MF5QNA6	DE000MF655K0	DE000MF712D4
DE000MF2AM84	DE000MF4ZHF1	DE000MF5QNG3	DE000MF64T27	DE000MF71CB4
DE000MF2AMH4	DE000MF5A8S8	DE000MF5QNB4	DE000MF64EE9	DE000MF71F99
DE000MF1ZAB1	DE000MF4Z9R0	DE000MF5QTX5	DE000MF63YC3	DE000MF70LA9
DE000MF1ZH18	DE000MF4ZSM4	DE000MF5QU18	DE000MF63X30	DE000MF71B69
DE000MF1ZGL7	DE000MF4ZRB9	DE000MF5QN66	DE000MF64EF6	DE000MF70K85
DE000MF2AYC0	DE000MF4ZNN3	DE000MF5QNE8	DE000MF64W89	DE000MF70E91
DE000MF2AY23	DE000MF4ZFP4	DE000MF5QN82	DE000MF661P7	DE000MF71BG5
DE000MF2AY80	DE000MF4ZJ62	DE000MF5RU90	DE000MF63HR6	DE000MF71N73

DE000MF1ZBP9	DE000MF4ZUE7	DE000MF5RP06	DE000MF63LH9	DE000MF70HE9
DE000MF1ZPU9	DE000MF4ZSD3	DE000MF5RU82	DE000MF66176	DE000MF71M09
DE000MF2AY56	DE000MF4ZNQ6	DE000MF5RQ96	DE000MF64VR5	DE000MF70WF5
DE000MF2BFY1	DE000MF4ZQ97	DE000MF5RU66	DE000MF64N49	DE000MF71GE9
DE000MF2BH64	DE000MF4ZS12	DE000MF5RU58	DE000MF656S1	DE000MF70GQ5
DE000MF1ZAD7	DE000MF4ZVV9	DE000MF5RNY4	DE000MF63J53	DE000MF70G32
DE000MF1ZKH7	DE000MF4ZFJ7	DE000MF5RNX6	DE000MF64TN8	DE000MF70JV9
DE000MF1ZTG0	DE000MF4ZR13	DE000MF5RUA9	DE000MF64AT5	DE000MF70BX2
DE000MF2AY64	DE000MF4ZUJ6	DE000MF5RNZ1	DE000MF661X1	DE000MF70SR8
DE000MF1ZF69	DE000MF4ZWH6	DE000MF5RU74	DE000MF657B5	DE000MF70673
DE000MF1ZPF0	DE000MF4ZR05	DE000MF5SCZ2	DE000MF64RL6	DE000MF710K3
DE000MF2AXU4	DE000MF4ZQ89	DE000MF5SCY5	DE000MF63RZ8	DE000MF71R12
DE000MF2AN18	DE000MF4ZUL2	DE000MF5T8N8	DE000MF64F23	DE000MF71358
DE000MF2BEN7	DE000MF4ZT52	DE000MF5T8L2	DE000MF63TG4	DE000MF70JM8
DE000MF2BCX0	DE000MF4ZYU5	DE000MF5T3N9	DE000MF64M57	DE000MF70WU4
DE000MF1ZDS9	DE000MF4ZSF8	DE000MF5T3Q2	DE000MF64X05	DE000MF70NZ2
DE000MF1ZMH3	DE000MF4ZUG2	DE000MF5T8K4	DE000MF63J61	DE000MF70V33
DE000MF2AMW3	DE000MF4ZTA7	DE000MF5T8M0	DE000MF655W5	DE000MF71JT1
DE000MF2AX81	DE000MF4ZJU6	DE000MF5T8P3	DE000MF661Z6	DE000MF71LP5
DE000MF1ZKB0	DE000MF4ZF90	DE000MF5T3P4	DE000MF64N64	DE000MF70G81
DE000MF1ZQW3	DE000MF4Z249	DE000MF5UT23	DE000MF64BE5	DE000MF70LS1
DE000MF2AMS1	DE000MF4ZF41	DE000MF5UT15	DE000MF64TR9	DE000MF71LG4
DE000MF1ZNE8	DE000MF4ZF09	DE000MF5UUS5	DE000MF63LQ0	DE000MF704A7
DE000MF1ZHS0	DE000MF4ZHL9	DE000MF5UW10	DE000MF67G78	DE000MF71NJ4
DE000MF2AMC5	DE000MF4Z983	DE000MF5UWH4	DE000MF64FH9	DE000MF71B10
DE000MF2BG65	DE000MF4ZEC5	DE000MF5UWJ0	DE000MF64LB0	DE000MF71BW2
DE000MF1ZAL0	DE000MF4ZEN2	DE000MF5UUR7	DE000MF64U24	DE000MF707R4
DE000MF1ZAV9	DE000MF4ZTC3	DE000MF50E20	DE000MF656Y9	DE000MF71FD3
DE000MF2ALS3	DE000MF4ZU34	DE000MF50EC2	DE000MF64X13	DE000MF70VW2
DE000MF1ZJR8	DE000MF4ZTM2	DE000MF51LX1	DE000MF63KP4	DE000MF704C3

DE000MF2BF41	DE000MF4ZZW8	DE000MF51M60	DE000MF65DD0	DE000MF70GM4
DE000MF1ZJ08	DE000MF4ZSA9	DE000MF51L04	DE000MF63L59	DE000MF70AX4
DE000MF2AY15	DE000MF5AHV8	DE000MF51S98	DE000MF66127	DE000MF70EQ0
DE000MF2AXY6	DE000MF5A7T8	DE000MF528L7	DE000MF64DU7	DE000MF712J1
DE000MF1ZRU5	DE000MF4ZAF6	DE000MF528X2	DE000MF63JJ9	DE000MF70MP5
DE000MF2BEK3	DE000MF4ZEG6	DE000MF527X4	DE000MF65DJ7	DE000MF70ZC5
DE000MF1Z6K4	DE000MF5A7D2	DE000MF52838	DE000MF64N80	DE000MF701K2
DE000MF1ZCG6	DE000MF4ZU18	DE000MF528U8	DE000MF63HG9	DE000MF70MA7
DE000MF2BFB9	DE000MF5A8U4	DE000MF52812	DE000MF670Q6	DE000MF70LR3
DE000MF2AX65	DE000MF4ZAG4	DE000MF528E2	DE000MF65DA6	DE000MF70871
DE000MF2AXW0	DE000MF4Z9X8	DE000MF528G7	DE000MF64M99	DE000MF70MX9
DE000MF2AXX8	DE000MF4ZEX1	DE000MF528K9	DE000MF64UK2	DE000MF70QT8
DE000MF2BHN0	DE000MF4ZJK7	DE000MF528F9	DE000MF64FM9	DE000MF70Z62
DE000MF1Z6W9	DE000MF4ZY97	DE000MF52861	DE000MF64EP5	DE000MF71580
DE000MF2BC44	DE000MF4ZSH4	DE000MF528T0	DE000MF64UU1	DE000MF71PD2
DE000MF2BCH3	DE000MF4ZS61	DE000MF528Q6	DE000MF64EU5	DE000MF71C01
DE000MF2BG99	DE000MF4ZUB3	DE000MF528P8	DE000MF64U16	DE000MF711A2
DE000MF1Z6E7	DE000MF4ZUM0	DE000MF527W6	DE000MF63XC5	DE000MF70TU0
DE000MF1Z7H8	DE000MF5A0J4	DE000MF528N3	DE000MF661F8	DE000MF70D68
DE000MF2AXR0	DE000MF4ZTJ8	DE000MF528M5	DE000MF65DL3	DE000MF71KQ5
DE000MF2BBS2	DE000MF4ZRQ7	DE000MF52853	DE000MF655S3	DE000MF70T94
DE000MF2AXD0	DE000MF4ZNS2	DE000MF528J1	DE000MF655J2	DE000MF70BQ6
DE000MF1ZGQ6	DE000MF4ZF25	DE000MF52820	DE000MF655Q7	DE000MF71CA6
DE000MF2BJ13	DE000MF4ZZ62	DE000MF528D4	DE000MF64V07	DE000MF71QE8
DE000MF2AXK5	DE000MF4ZR54	DE000MF52846	DE000MF64EV3	DE000MF70KR5
DE000MF1Z6C1	DE000MF4Z9N9	DE000MF52804	DE000MF67158	DE000MF71HQ1
DE000MF1ZFD6	DE000MF5A7E0	DE000MF527Y2	DE000MF64SW1	DE000MF71JX3
DE000MF2BHM2	DE000MF4ZZG1	DE000MF528V6	DE000MF64NL5	DE000MF71LV3
DE000MF1ZGX2	DE000MF4ZPE7	DE000MF528R4	DE000MF65DH1	DE000MF70J96
DE000MF1ZTA3	DE000MF4Z9J7	DE000MF528C6	DE000MF67KN0	DE000MF706X4

DE000MF2BD43	DE000MF4ZYS9	DE000MF528S2	DE000MF661A9	DE000MF70JR7
DE000MF2BJK2	DE000MF5A744	DE000MF527Z9	DE000MF64VD5	DE000MF71481
DE000MF1Z7M8	DE000MF4ZR88	DE000MF528H5	DE000MF64EM2	DE000MF716Z8
DE000MF1ZGC6	DE000MF4ZRF0	DE000MF528W4	DE000MF649T4	DE000MF70T37
DE000MF1ZEJ6	DE000MF4ZTB5	DE000MF52P09	DE000MF64WT9	DE000MF70NS7
DE000MF2BE34	DE000MF5A6V6	DE000MF52ND7	DE000MF66150	DE000MF70VZ5
DE000MF2AXM1	DE000MF4Z942	DE000MF52NK2	DE000MF64387	DE000MF715M8
DE000MF1ZQ90	DE000MF4ZHU0	DE000MF52N92	DE000MF64NW2	DE000MF710S6
DE000MF2AY98	DE000MF4ZA79	DE000MF52NA3	DE000MF67G86	DE000MF715Q9
DE000MF2ALL8	DE000MF5AHZ9	DE000MF52N76	DE000MF64FL1	DE000MF70KA1
DE000MF2BF25	DE000MF4ZU59	DE000MF52NG0	DE000MF64W30	DE000MF70830
DE000MF2ALU9	DE000MF4ZP80	DE000MF52NJ4	DE000MF66AC6	DE000MF715D7
DE000MF1ZL79	DE000MF4ZTK6	DE000MF52P17	DE000MF660S3	DE000MF71EY2
DE000MF2AX40	DE000MF4ZQ71	DE000MF52NM8	DE000MF671A8	DE000MF71QW0
DE000MF2ALG8	DE000MF4ZQK2	DE000MF52J31	DE000MF64A77	DE000MF71BA8
DE000MF2BHY7	DE000MF5A0C9	DE000MF52NB1	DE000MF669L9	DE000MF717P7
DE000MF1ZES7	DE000MF4Z9P4	DE000MF52N84	DE000MF64W97	DE000MF70E67
DE000MF2BDD0	DE000MF5AHE4	DE000MF52NF2	DE000MF64LS4	DE000MF71DC0
DE000MF2AM01	DE000MF4ZHV8	DE000MF52P25	DE000MF64ES9	DE000MF706P0
DE000MF2BDA6	DE000MF4ZP64	DE000MF52NQ9	DE000MF655U9	DE000MF71HH0
DE000MF1ZGB8	DE000MF4ZS04	DE000MF52NZ0	DE000MF64SH2	DE000MF70V66
DE000MF1ZSC1	DE000MF5A009	DE000MF52JV7	DE000MF64WP7	DE000MF704M2
DE000MF1ZL04	DE000MF4ZYZ4	DE000MF52N19	DE000MF656L6	DE000MF713L5
DE000MF1Z773	DE000MF4ZRL8	DE000MF52MZ2	DE000MF63LU2	DE000MF71GQ3
DE000MF2AXH1	DE000MF4ZWE3	DE000MF52NR7	DE000MF65CM3	DE000MF704U5
DE000MF1Z9L6	DE000MF4ZRE3	DE000MF52MY5	DE000MF63S29	DE000MF71044
DE000MF2ALC7	DE000MF5A7U6	DE000MF52N01	DE000MF63JS0	DE000MF70MF6
DE000MF1Z740	DE000MF4ZHZ9	DE000MF52NS5	DE000MF669W6	DE000MF714S8
DE000MF2BCF7	DE000MF4ZYA7	DE000MF52NT3	DE000MF661L6	DE000MF70BL7
DE000MF2BDJ7	DE000MF4ZTH2	DE000MF52NL0	DE000MF63XT9	DE000MF70R70

DE000MF2BEU2	DE000MF4ZEY9	DE000MF52NC9	DE000MF63L75	DE000MF70CD2
DE000MF2ANK6	DE000MF4ZYW1	DE000MF52NH8	DE000MF661N2	DE000MF701P1
DE000MF1ZSL2	DE000MF4ZVU1	DE000MF52NE5	DE000MF661W3	DE000MF718D1
DE000MF1ZGZ7	DE000MF4ZRZ8	DE000MF52P33	DE000MF63HM7	DE000MF70TS4
DE000MF2AMA9	DE000MF4ZPG2	DE000MF52TZ7	DE000MF63JB6	DE000MF70C36
DE000MF1ZLG7	DE000MF4ZNU8	DE000MF52US0	DE000MF656Q5	DE000MF712F9
DE000MF1Z914	DE000MF4ZPJ6	DE000MF52UT8	DE000MF66AA0	DE000MF71BJ9
DE000MF1ZQJ0	DE000MF5A0E5	DE000MF52U10	DE000MF64M08	DE000MF718G4
DE000MF1Z8J2	DE000MF4ZZ54	DE000MF52TY0	DE000MF64QC7	DE000MF71HS7
DE000MF2BEW8	DE000MF5AJ03	DE000MF52Y73	DE000MF63KV2	DE000MF71747
DE000MF1ZBA1	DE000MF4ZJC4	DE000MF52U02	DE000MF64S36	DE000MF71ET2
DE000MF2BGV5	DE000MF4ZNA0	DE000MF53FK6	DE000MF64MC6	DE000MF71MY5
DE000MF2ANF6	DE000MF4ZJG5	DE000MF53CT4	DE000MF66A18	DE000MF70Q97
DE000MF1ZAJ4	DE000MF4ZFB4	DE000MF53265	DE000MF660Q7	DE000MF719Z2
DE000MF2AXZ3	DE000MF4ZPQ1	DE000MF53281	DE000MF63KB4	DE000MF711F1
DE000MF1ZS15	DE000MF4ZNL7	DE000MF531V0	DE000MF64TA5	DE000MF717S1
DE000MF2AP73	DE000MF4ZYD1	DE000MF53273	DE000MF642Y9	DE000MF70ME9
DE000MF1ZQ58	DE000MF4ZHS4	DE000MF53299	DE000MF63J95	DE000MF70V41
DE000MF1Z948	DE000MF4ZZY4	DE000MF53315	DE000MF655G8	DE000MF70KG8
DE000MF2BCV4	DE000MF4ZQX5	DE000MF531W8	DE000MF64UY3	DE000MF70P49
DE000MF2BFE3	DE000MF4ZZM9	DE000MF54768	DE000MF656F8	DE000MF70P56
DE000MF1Z9D3	DE000MF4ZZF3	DE000MF546Z9	DE000MF64PF2	DE000MF71MQ1
DE000MF1ZBF0	DE000MF4ZRW5	DE000MF54UM9	DE000MF64AV1	DE000MF71HV1
DE000MF2BCL5	DE000MF4ZSL6	DE000MF546V8	DE000MF64ER1	DE000MF70S38
DE000MF2BD84	DE000MF4ZNY0	DE000MF546P0	DE000MF63TC3	DE000MF71CR0
DE000MF1ZAE5	DE000MF4ZPA5	DE000MF556J2	DE000MF64W22	DE000MF71G07
DE000MF2AXL3	DE000MF4ZPV1	DE000MF54P72	DE000MF64UM8	DE000MF70ZB7
DE000MF1ZD87	DE000MF4ZSE1	DE000MF54AB4	DE000MF63XG6	DE000MF71M33
DE000MF2BC10	DE000MF4Z9Z3	DE000MF546T2	DE000MF64SY7	DE000MF71291
DE000MF2BBQ6	DE000MF5A8Y6	DE000MF547R4	DE000MF64N15	DE000MF70CS0

DE000MF2BC77	DE000MF4ZT37	DE000MF54610	DE000MF63SB7	DE000MF71F81
DE000MF1ZN44	DE000MF5A6T0	DE000MF54792	DE000MF64WM4	DE000MF71H55
DE000MF1ZKS4	DE000MF5A0H8	DE000MF547K9	DE000MF63HU0	DE000MF70PP8
DE000MF1ZJC0	DE000MF4ZY30	DE000MF54AF5	DE000MF63SQ5	DE000MF70GK8
DE000MF2BGE1	DE000MF4ZZR8	DE000MF54NZ6	DE000MF65DE8	DE000MF716F0
DE000MF1ZSP3	DE000MF4ZT94	DE000MF54B78	DE000MF67S90	DE000MF71AB8
DE000MF2BEB2	DE000MF4ZRN4	DE000MF548F7	DE000MF67XA0	DE000MF70DJ7
DE000MF1ZJU2	DE000MF4ZQU1	DE000MF547D4	DE000MF67X28	DE000MF71JE3
DE000MF2BHR1	DE000MF4ZAB5	DE000MF54PB2	DE000MF680F8	DE000MF71333
DE000MF1ZB48	DE000MF4ZN09	DE000MF54AY6	DE000MF67SA0	DE000MF712T0
DE000MF1ZED9	DE000MF4ZQZ0	DE000MF54PY4	DE000MF67SE2	DE000MF719W9
DE000MF2BNK4	DE000MF5AHY2	DE000MF54A53	DE000MF67X51	DE000MF70BJ1
DE000MF2BKC7	DE000MF4ZAH2	DE000MF556C7	DE000MF67X85	DE000MF705C0
DE000MF2BK36	DE000MF4ZNJ1	DE000MF54AH1	DE000MF67X93	DE000MF71AR4
DE000MF2BK77	DE000MF4ZED3	DE000MF54AM1	DE000MF67SB8	DE000MF70GF8
DE000MF2BMV3	DE000MF4ZT78	DE000MF54867	DE000MF680G6	DE000MF70K44
DE000MF2BK02	DE000MF4ZP07	DE000MF54A04	DE000MF68099	DE000MF70PR4
DE000MF2BN25	DE000MF4ZA20	DE000MF547Z7	DE000MF680A9	DE000MF70HJ8
DE000MF2BMJ8	DE000MF5A0L0	DE000MF54AC2	DE000MF67SD4	DE000MF713F7
DE000MF2BMK6	DE000MF4ZPF4	DE000MF54A95	DE000MF68396	DE000MF71HK4
DE000MF2BME9	DE000MF4ZTP5	DE000MF548D2	DE000MF680B7	DE000MF71CW0
DE000MF2BX15	DE000MF4ZFN9	DE000MF548B6	DE000MF67XC6	DE000MF71GF6
DE000MF2BL35	DE000MF5AHG9	DE000MF54AA6	DE000MF67X10	DE000MF716R5
DE000MF2BKL8	DE000MF5A7N1	DE000MF54A20	DE000MF67WZ9	DE000MF70418
DE000MF2BLT9	DE000MF4Z9U4	DE000MF54PJ5	DE000MF683E5	DE000MF711U0
DE000MF2BMC3	DE000MF4ZPX7	DE000MF547F9	DE000MF67XB8	DE000MF70CP6
DE000MF2BNT5	DE000MF4ZHW6	DE000MF548A8	DE000MF67X69	DE000MF71QQ2
DE000MF2BL27	DE000MF4ZHP0	DE000MF547P8	DE000MF67SC6	DE000MF713J9
DE000MF2BM42	DE000MF4ZZH9	DE000MF54701	DE000MF680D3	DE000MF71HY5
DE000MF2BWU4	DE000MF4ZT29	DE000MF54AN9	DE000MF67X02	DE000MF71HN8

DE000MF2BKD5	DE000MF4ZZS6	DE000MF54883	DE000MF67WX4	DE000MF70VL5
DE000MF2BKJ2	DE000MF5AHP0	DE000MF548R2	DE000MF680E1	DE000MF70NW9
DE000MF2BN82	DE000MF4ZR96	DE000MF54B45	DE000MF68388	DE000MF70DQ2
DE000MF2BK28	DE000MF5A082	DE000MF54PM9	DE000MF67X36	DE000MF70J62
DE000MF2BNF4	DE000MF4ZMW6	DE000MF54826	DE000MF67S82	DE000MF71283
DE000MF2BLW3	DE000MF5A7A8	DE000MF54QQ8	DE000MF67SF9	DE000MF70EX6
DE000MF2BLF8	DE000MF4ZYK6	DE000MF548U6	DE000MF680C5	DE000MF711Z9
DE000MF2BKN4	DE000MF4ZEJ0	DE000MF54QF1	DE000MF67X77	DE000MF706H7
DE000MF2BLM4	DE000MF5A6U8	DE000MF545P2	DE000MF67WY2	DE000MF71LX9
DE000MF2BLH4	DE000MF5A6Y0	DE000MF546X4	DE000MF683P1	DE000MF70VR2
DE000MF2BM83	DE000MF5A0P1	DE000MF54NY9	DE000MF67X44	DE000MF70GN2
DE000MF2BLQ5	DE000MF4ZU00	DE000MF54602	DE000MF690Y8	DE000MF70NF4
DE000MF2BKZ8	DE000MF5AHT2	DE000MF54NT9	DE000MF692J5	DE000MF70CM3
DE000MF2BPR4	DE000MF5A7G5	DE000MF54735	DE000MF692F3	DE000MF70H64
DE000MF2BLL6	DE000MF4ZYH2	DE000MF54P23	DE000MF68TT6	DE000MF70GT9
DE000MF2BPQ6	DE000MF4ZEV5	DE000MF556S3	DE000MF69DT8	DE000MF71E90
DE000MF2BPN3	DE000MF4ZFC2	DE000MF546W6	DE000MF69DP6	DE000MF712L7
DE000MF2BMD1	DE000MF4ZTG4	DE000MF54PN7	DE000MF69DQ4	DE000MF70AV8
DE000MF2BKU9	DE000MF4ZJD2	DE000MF547B8	DE000MF69592	DE000MF71NG0
DE000MF2BK93	DE000MF4ZFG3	DE000MF54AL3	DE000MF6GEN7	DE000MF71AM5
DE000MF2BWP4	DE000MF4ZTD1	DE000MF54PK3	DE000MF6GDP4	DE000MF70N90
DE000MF2BKT1	DE000MF4ZTX9	DE000MF547G7	DE000MF6GL02	DE000MF70SX6
DE000MF2BN09	DE000MF4ZN90	DE000MF54AK5	DE000MF6GFG8	DE000MF71AG7
DE000MF2BN17	DE000MF4ZFM1	DE000MF54PW8	DE000MF6HB78	DE000MF71176
DE000MF2BSN7	DE000MF4ZES1	DE000MF545W8	DE000MF6H432	DE000MF71PY8
DE000MF2BKQ7	DE000MF4ZY14	DE000MF54A46	DE000MF6HAP8	DE000MF71LM2
DE000MF2BNR9	DE000MF4ZR21	DE000MF54842	DE000MF6GGX1	DE000MF70BV6
DE000MF2BKA1	DE000MF4ZVY3	DE000MF54PG1	DE000MF6GGM4	DE000MF70DN9
DE000MF2BNJ6	DE000MF4ZRR5	DE000MF54Q06	DE000MF6GNT5	DE000MF70RS8
DE000MF2BMS9	DE000MF5AHM7	DE000MF547S2	DE000MF6GSS6	DE000MF71L59

DE000MF2BNU3	DE000MF4Z8W2	DE000MF547Y0	DE000MF6H4K6	DE000MF714G3
DE000MF2BLJ0	DE000MF5A7R2	DE000MF54PD8	DE000MF6H6P0	DE000MF70749
DE000MF2BPC6	DE000MF4Z9M1	DE000MF54Q14	DE000MF6HAY0	DE000MF71F57
DE000MF2BK69	DE000MF4Z959	DE000MF548S0	DE000MF6HBX0	DE000MF70SF3
DE000MF2BNB3	DE000MF4ZWA1	DE000MF54636	DE000MF6HDQ0	DE000MF71JB9
DE000MF2BLS1	DE000MF4ZRX3	DE000MF54Q63	DE000MF6GE19	DE000MF70AW6
DE000MF2BM26	DE000MF4ZW73	DE000MF54QL9	DE000MF6GJ71	DE000MF71N24
DE000MF2BLZ6	DE000MF4ZN25	DE000MF54AZ3	DE000MF6GP16	DE000MF70BM5
DE000MF2BKW5	DE000MF4ZQ06	DE000MF54NS1	DE000MF6HPZ5	DE000MF718X9
DE000MF2BKK0	DE000MF4Z9S8	DE000MF54NR3	DE000MF6GSW8	DE000MF71168
DE000MF2BL76	DE000MF4ZA87	DE000MF54QC8	DE000MF6GFE3	DE000MF70NU3
DE000MF2BNQ1	DE000MF4Z9A6	DE000MF54P49	DE000MF6GLL6	DE000MF70ZT9
DE000MF2BNG2	DE000MF4ZJ47	DE000MF54719	DE000MF6GTN5	DE000MF70NP3
DE000MF2BNA5	DE000MF4ZWG8	DE000MF547V6	DE000MF6H4X9	DE000MF70DF5
DE000MF2BNN8	DE000MF4ZQN6	DE000MF54B60	DE000MF6H7W4	DE000MF706N5
DE000MF2BM91	DE000MF4ZRU9	DE000MF54859	DE000MF6HAD4	DE000MF71853
DE000MF2BKS3	DE000MF4ZND4	DE000MF54AG3	DE000MF6H911	DE000MF70M34
DE000MF2BN58	DE000MF4ZWB9	DE000MF54PP2	DE000MF6GPB8	DE000MF70V25
DE000MF2BN41	DE000MF4ZW32	DE000MF556X3	DE000MF6HBF7	DE000MF716L8
DE000MF2BKG8	DE000MF5A7C4	DE000MF54628	DE000MF6GRZ3	DE000MF710F3
DE000MF2BK85	DE000MF5A090	DE000MF545V0	DE000MF6GPL7	DE000MF71PK7
DE000MF2BM34	DE000MF4ZA04	DE000MF54NU7	DE000MF6GKG8	DE000MF712K9
DE000MF2BM75	DE000MF4ZWC7	DE000MF545T4	DE000MF6GRB4	DE000MF70C44
DE000MF2BLK8	DE000MF4ZNF9	DE000MF547E2	DE000MF6H2F0	DE000MF70NT5
DE000MF2BMW1	DE000MF4ZMY2	DE000MF548C4	DE000MF6GD85	DE000MF70VH3
DE000MF2BKP9	DE000MF4ZS79	DE000MF54AT6	DE000MF6GTH7	DE000MF71A45
DE000MF2BLY9	DE000MF4ZY48	DE000MF548L5	DE000MF6GE43	DE000MF71GW1
DE000MF2BL84	DE000MF4Z9T6	DE000MF54PZ1	DE000MF6GMM2	DE000MF707L7
DE000MF2BNE7	DE000MF4ZT45	DE000MF545R8	DE000MF6GW58	DE000MF717H4
DE000MF2BMQ3	DE000MF4ZJ21	DE000MF54NV5	DE000MF6GNX7	DE000MF719R9

DE000MF2BMH2	DE000MF4ZYX9	DE000MF54A61	DE000MF6H2V7	DE000MF71A94
DE000MF2BNS7	DE000MF4ZW16	DE000MF547C6	DE000MF6GHD1	DE000MF71FA9
DE000MF2BMR1	DE000MF4ZQ14	DE000MF54PL1	DE000MF6GMT7	DE000MF71JS3
DE000MF2BKY1	DE000MF4ZRA1	DE000MF54B29	DE000MF6GSG1	DE000MF70J13
DE000MF2BLR3	DE000MF4Z991	DE000MF54PQ0	DE000MF6H3P7	DE000MF717F8
DE000MF2BWY6	DE000MF5A0G0	DE000MF545U2	DE000MF6GJX5	DE000MF71E25
DE000MF2BND9	DE000MF5AHX4	DE000MF548M3	DE000MF6GRF5	DE000MF71HM0
DE000MF2BLU7	DE000MF4ZU91	DE000MF54784	DE000MF6GZG6	DE000MF71AD4
DE000MF2BM67	DE000MF4ZF66	DE000MF548K7	DE000MF6GV42	DE000MF71K76
DE000MF2BML4	DE000MF4ZQY3	DE000MF545N7	DE000MF6GKJ2	DE000MF70WC2
DE000MF2BNC1	DE000MF4ZJE0	DE000MF548N1	DE000MF6GSQ0	DE000MF70PC6
DE000MF2BL68	DE000MF4ZU67	DE000MF546S4	DE000MF6H5B2	DE000MF70H15
DE000MF2BMN0	DE000MF5AHU0	DE000MF54NX1	DE000MF6GJL0	DE000MF71ML2
DE000MF2BNP3	DE000MF4ZJP6	DE000MF548H3	DE000MF6H275	DE000MF71LK6
DE000MF2BNM0	DE000MF4ZEQ5	DE000MF546N5	DE000MF6HAU8	DE000MF70HN0
DE000MF2BMG4	DE000MF5AHH7	DE000MF547L7	DE000MF6GY64	DE000MF71CX8
DE000MF2BWX8	DE000MF4ZVR7	DE000MF54QP0	DE000MF6HCS8	DE000MF70LT9
DE000MF2BM18	DE000MF4ZN58	DE000MF54834	DE000MF6HC10	DE000MF70R96
DE000MF2BKV7	DE000MF4ZTE9	DE000MF54PF3	DE000MF6GKP9	DE000MF70WD0
DE000MF2BLP7	DE000MF4ZPM0	DE000MF54AE8	DE000MF6GQX0	DE000MF706E4
DE000MF2BKE3	DE000MF4ZNM5	DE000MF54Q89	DE000MF6GF42	DE000MF70129
DE000MF2BNH0	DE000MF4ZF17	DE000MF54875	DE000MF6H937	DE000MF70GC5
DE000MF2BN33	DE000MF4ZN74	DE000MF54P64	DE000MF6H176	DE000MF70E42
DE000MF2BN90	DE000MF4ZJS0	DE000MF547T0	DE000MF6GR14	DE000MF71069
DE000MF2BN74	DE000MF4ZS53	DE000MF54750	DE000MF6H291	DE000MF719F4
DE000MF2BKB9	DE000MF4ZYB5	DE000MF54TV2	DE000MF6GLP7	DE000MF70MZ4
DE000MF2BKH6	DE000MF4ZA38	DE000MF54B52	DE000MF6GT53	DE000MF70LY9
DE000MF2BN66	DE000MF4ZSC5	DE000MF54QJ3	DE000MF6GT12	DE000MF714B4
DE000MF2BK44	DE000MF4ZQJ4	DE000MF54NW3	DE000MF6GK52	DE000MF71P55
DE000MF2BK10	DE000MF4ZP31	DE000MF54P98	DE000MF6H747	DE000MF70JN6

DE000MF2BLX1	DE000MF4ZQH8	DE000MF54QE4	DE000MF6H655	DE000MF70PS2
DE000MF2BM59	DE000MF4ZNE2	DE000MF546Y2	DE000MF6H325	DE000MF71GY7
DE000MF2BL19	DE000MF4ZW24	DE000MF54651	DE000MF6GY07	DE000MF71KR3
DE000MF2BKX3	DE000MF4ZNV6	DE000MF54P31	DE000MF6H1U1	DE000MF70S95
DE000MF2BMM2	DE000MF4ZR39	DE000MF546Q8	DE000MF6H135	DE000MF715J4
DE000MF2BLN2	DE000MF4ZQ48	DE000MF54AD0	DE000MF6GS54	DE000MF70FJ2
DE000MF2BKF0	DE000MF4ZRS3	DE000MF545Y4	DE000MF6H9X8	DE000MF70P31
DE000MF2BP56	DE000MF4ZJJ9	DE000MF54A87	DE000MF6GLQ5	DE000MF70NA5
DE000MF2BKM6	DE000MF4ZT11	DE000MF54PH9	DE000MF6GM92	DE000MF70X49
DE000MF2BKR5	DE000MF4ZZQ0	DE000MF547M5	DE000MF6GNV1	DE000MF71R20
DE000MF2BMT7	DE000MF4ZHJ3	DE000MF548J9	DE000MF6GT87	DE000MF70SD8
DE000MF2BMA7	DE000MF4ZNH5	DE000MF547Q6	DE000MF6H8X0	DE000MF71KJ0
DE000MF2BL43	DE000MF5A7Q4	DE000MF54AQ2	DE000MF6GBV6	DE000MF716V7
DE000MF2BL01	DE000MF4ZYT7	DE000MF54Q71	DE000MF6GL51	DE000MF70WV2
DE000MF2BL50	DE000MF5AHF1	DE000MF54AP4	DE000MF6GVR2	DE000MF71AA0
DE000MF2BMP5	DE000MF5A0B1	DE000MF54669	DE000MF6H9S8	DE000MF70GR3
DE000MF2BMB5	DE000MF4ZFD0	DE000MF54818	DE000MF6GNM0	DE000MF70PM5
DE000MF2BWR0	DE000MF4ZYV3	DE000MF54Q30	DE000MF6HDH9	DE000MF70QC4
DE000MF2BLG6	DE000MF4ZUN8	DE000MF54AS8	DE000MF6H7M5	DE000MF711H7
DE000MF2BK51	DE000MF4ZZ70	DE000MF54Q22	DE000MF6GKF0	DE000MF70SU2
DE000MF2BMU5	DE000MF4ZJL5	DE000MF54644	DE000MF6H8V4	DE000MF70P98
DE000MF2BNL2	DE000MF4ZPY5	DE000MF54AX8	DE000MF6GDJ7	DE000MF70LF8
DE000MF2BM00	DE000MF5AHL9	DE000MF545S6	DE000MF6GPP8	DE000MF71C50
DE000MF2BMF6	DE000MF4ZRM6	DE000MF547X2	DE000MF6H614	DE000MF71EC8
DE000MF2BLV5	DE000MF4ZP72	DE000MF54PU2	DE000MF6H150	DE000MF711Q8
DE000MF2C1Z9	DE000MF4ZZE6	DE000MF547A0	DE000MF6H382	DE000MF70574
DE000MF2C325	DE000MF4ZJ70	DE000MF54A12	DE000MF6GH16	DE000MF70HF6
DE000MF2C2X2	DE000MF4ZTN0	DE000MF54727	DE000MF6GSV0	DE000MF71LL4
DE000MF2C1P0	DE000MF4ZEF8	DE000MF548G5	DE000MF6H9V2	DE000MF71HD9
DE000MF2CDF3	DE000MF4ZYF6	DE000MF545X6	DE000MF6HC69	DE000MF71M66

DE000MF2CFB7	DE000MF5A793	DE000MF545Z1	DE000MF6GZW3	DE000MF71R04
DE000MF2CFP7	DE000MF4ZHX4	DE000MF54B37	DE000MF6GU68	DE000MF71JP9
DE000MF2CDY4	DE000MF4ZVW7	DE000MF54PR8	DE000MF6HAX2	DE000MF70RK5
DE000MF2CMX7	DE000MF4ZVS5	DE000MF54P15	DE000MF6H796	DE000MF713W2
DE000MF2CMW9	DE000MF4ZQS5	DE000MF546R6	DE000MF6H8G5	DE000MF70X23
DE000MF19TV5	DE000MF4ZR47	DE000MF546U0	DE000MF6GTD6	DE000MF717D3
DE000MF2CNA3	DE000MF4ZY06	DE000MF54QG9	DE000MF6GML4	DE000MF70QN1
DE000MF19U38	DE000MF5A8X8	DE000MF548T8	DE000MF6H2W5	DE000MF70PG7
DE000MF2CNB1	DE000MF5A0R7	DE000MF54PT4	DE000MF6H3A9	DE000MF70CT8
DE000MF19V11	DE000MF4Z900	DE000MF547U8	DE000MF6GRD0	DE000MF71NM8
DE000MF19TS1	DE000MF4ZYJ8	DE000MF54AV2	DE000MF6GXE6	DE000MF71BK7
DE000MF2CYV6	DE000MF4ZP56	DE000MF54PE6	DE000MF6H2C7	DE000MF70TR6
DE000MF2CYH5	DE000MF4ZS20	DE000MF54PV0	DE000MF6HDK3	DE000MF71242
DE000MF2CY96	DE000MF4ZQM8	DE000MF54P80	DE000MF6GL85	DE000MF71JC7
DE000MF2CY54	DE000MF4Z9Y6	DE000MF54Q48	DE000MF6H5A4	DE000MF717T9
DE000MF2D6Q6	DE000MF4ZRJ2	DE000MF54QA2	DE000MF6HCA6	DE000MF706L9
DE000MF2DAK7	DE000MF4ZZD8	DE000MF555H8	DE000MF6GFX3	DE000MF71H22
DE000MF2DAX0	DE000MF4ZQE5	DE000MF547N3	DE000MF6GTE4	DE000MF70EZ1
DE000MF2D6X2	DE000MF5A0A3	DE000MF54AU4	DE000MF6GCR2	DE000MF711N5
DE000MF2D0Y3	DE000MF4ZZ05	DE000MF556K0	DE000MF6GCK7	DE000MF71BL5
DE000MF2D0L0	DE000MF4ZQG0	DE000MF54PS6	DE000MF6H7F9	DE000MF70YK1
DE000MF2D6H5	DE000MF5A033	DE000MF54891	DE000MF6GRT6	DE000MF71PV4
DE000MF2D950	DE000MF4ZQV9	DE000MF54800	DE000MF6GS70	DE000MF70KP9
DE000MF2D133	DE000MF5A074	DE000MF548E0	DE000MF6H8M3	DE000MF715K2
DE000MF2DB35	DE000MF4ZY71	DE000MF54P07	DE000MF6H7Z7	DE000MF70L68
DE000MF2D794	DE000MF4ZFE8	DE000MF54AW0	DE000MF6GQG5	DE000MF70ZZ6
DE000MF2D9W8	DE000MF5A7P6	DE000MF547J1	DE000MF6H036	DE000MF70WS8
DE000MF2D6T0	DE000MF5AHJ3	DE000MF547H5	DE000MF6GLU7	DE000MF70E00
DE000MF2D6L7	DE000MF4ZQ63	DE000MF547W4	DE000MF6GRL3	DE000MF70T11
DE000MF2DBA6	DE000MF4ZPD9	DE000MF54P56	DE000MF6HQ06	DE000MF70RM1

DE000MF2D711	DE000MF4ZNK9	DE000MF548Q4	DE000MF6H6R6	DE000MF71M74
DE000MF2D6N3	DE000MF4ZAD1	DE000MF548P6	DE000MF6H5Y4	DE000MF70VS0
DE000MF2D6U8	DE000MF4ZPK4	DE000MF54776	DE000MF6H1M8	DE000MF718Y7
DE000MF2D7P6	DE000MF5A7M3	DE000MF54A79	DE000MF6H978	DE000MF71457
DE000MF2D7A8	DE000MF4ZZC0	DE000MF54B11	DE000MF6GSM9	DE000MF71101
DE000MF2DAP6	DE000MF4ZZZ1	DE000MF54PC0	DE000MF6GL69	DE000MF71PC4
DE000MF2D8Q2	DE000MF4ZQT3	DE000MF54743	DE000MF6GWU4	DE000MF705B2
DE000MF2D8A6	DE000MF5A736	DE000MF54PA4	DE000MF6GJN6	DE000MF70J05
DE000MF2D9S6	DE000MF4ZA53	DE000MF54B03	DE000MF6GQ80	DE000MF71846
DE000MF2D6V6	DE000MF4ZZ96	DE000MF54PX6	DE000MF6GTA2	DE000MF70HY7
DE000MF2D7R2	DE000MF4ZYR1	DE000MF545Q0	DE000MF6HD92	DE000MF705J5
DE000MF2D8Z3	DE000MF4ZW57	DE000MF556L8	DE000MF6HB29	DE000MF71BC4
DE000MF2D109	DE000MF5A785	DE000MF54AJ7	DE000MF6H5Q0	DE000MF71HG2
DE000MF2D6Y0	DE000MF4ZAC3	DE000MF54AR0	DE000MF6GC11	DE000MF70CK7
DE000MF2D0R7	DE000MF4ZHQ8	DE000MF54A38	DE000MF6GQ49	DE000MF716G8
DE000MF2D6J1	DE000MF4Z9L3	DE000MF55S03	DE000MF6H8J9	DE000MF71143
DE000MF2D752	DE000MF4ZZX6	DE000MF55PL8	DE000MF6GE84	DE000MF70AT2
DE000MF2D0K2	DE000MF4ZSG6	DE000MF55S45	DE000MF6H9D0	DE000MF701Q9
DE000MF2D6P8	DE000MF4ZZT4	DE000MF55SM0	DE000MF6HA61	DE000MF713T8
DE000MF2D6K9	DE000MF4ZRC7	DE000MF55S52	DE000MF6GEG1	DE000MF714A6
DE000MF2D760	DE000MF4Z9W0	DE000MF55YV9	DE000MF6H1Z0	DE000MF70GV5
DE000MF2DD17	DE000MF5A0M8	DE000MF55YW7	DE000MF6H663	DE000MF71E66
DE000MF2DLG2	DE000MF5A7K7	DE000MF55Z12	DE000MF6H2K0	DE000MF70KB9
DE000MF2DLQ1	DE000MF4ZRT1	DE000MF564E7	DE000MF6GJZ0	DE000MF71E33
DE000MF2DV49	DE000MF4Z9Q2	DE000MF564C1	DE000MF6GF18	DE000MF70R13
DE000MF2DUQ2	DE000MF4ZPN8	DE000MF567U6	DE000MF6GEC0	DE000MF70RD0
DE000MF2DUP4	DE000MF4ZQC9	DE000MF567R2	DE000MF6H341	DE000MF70459
DE000MF2DMY3	DE000MF5A066	DE000MF564G2	DE000MF6H1X5	DE000MF710G1
DE000MF2DN07	DE000MF5A7J9	DE000MF564A5	DE000MF6GJP1	DE000MF70E59
DE000MF2DN98	DE000MF4ZY22	DE000MF564F4	DE000MF6GZ71	DE000MF70QR2

DE000MF2DMU1	DE000MF4ZHN5	DE000MF567X0	DE000MF6H3S1	DE000MF70W40
DE000MF2DVB2	DE000MF4ZXY9	DE000MF564J6	DE000MF6H5X6	DE000MF71CK5
DE000MF2DV31	DE000MF4ZU26	DE000MF564D9	DE000MF6GEE6	DE000MF70B03
DE000MF2DUL3	DE000MF5A8T6	DE000MF567T8	DE000MF6GJQ9	DE000MF70AU0
DE000MF2DNA1	DE000MF4ZN66	DE000MF567W2	DE000MF6GLE1	DE000MF70DU4
DE000MF2DV98	DE000MF4ZFF5	DE000MF567V4	DE000MF6H1R7	DE000MF71M25
DE000MF2DUV2	DE000MF4ZUH0	DE000MF56466	DE000MF6HD01	DE000MF70814
DE000MF2DMZ0	DE000MF4ZHT2	DE000MF567S0	DE000MF6GDC2	DE000MF71CH1
DE000MF2DUX8	DE000MF5A8W0	DE000MF564B3	DE000MF6HAH5	DE000MF70HR1
DE000MF2DUW0	DE000MF4ZRG8	DE000MF567Q4	DE000MF6H366	DE000MF71AX2
DE000MF2DN80	DE000MF4ZUF4	DE000MF56GP6	DE000MF6H184	DE000MF70D50
DE000MF2DN56	DE000MF5A6P8	DE000MF56GN1	DE000MF6H7B8	DE000MF71B28
DE000MF2E5Z8	DE000MF4ZZA4	DE000MF56GQ4	DE000MF6GHQ3	DE000MF70X72
DE000MF2E4P2	DE000MF4ZWD5	DE000MF56WX7	DE000MF6H374	DE000MF71KZ6
DE000MF2E5X3	DE000MF4ZP23	DE000MF574V0	DE000MF6GJY3	DE000MF71754
DE000MF2E5T1	DE000MF4ZJM3	DE000MF56Z45	DE000MF6H234	DE000MF71531
DE000MF2E3S8	DE000MF4ZT60	DE000MF56Y20	DE000MF6GC78	DE000MF70BD4
DE000MF2E5Y1	DE000MF4ZPL2	DE000MF56YF0	DE000MF6GRR0	DE000MF70DP4
DE000MF2E4E6	DE000MF5A6Q6	DE000MF571B8	DE000MF6GGJ0	DE000MF70JH8
DE000MF2E5W5	DE000MF4ZNB8	DE000MF57696	DE000MF6GG74	DE000MF71BH3
DE000MF2E4A4	DE000MF4ZQ22	DE000MF56YR5	DE000MF6GQU6	DE000MF71DK3
DE000MF2E4M9	DE000MF4ZPU3	DE000MF571W4	DE000MF6GYS4	DE000MF71PL5
DE000MF2E5V7	DE000MF5A751	DE000MF56WU3	DE000MF6HAW4	DE000MF70TT2
DE000MF2E3J7	DE000MF4ZF33	DE000MF56YN4	DE000MF6GH40	DE000MF71BP6
DE000MF2DZD9	DE000MF5A058	DE000MF56XX5	DE000MF6H5W8	DE000MF70DV2
DE000MF2E602	DE000MF4ZRK0	DE000MF57597	DE000MF6GF26	DE000MF70HG4
DE000MF2E305	DE000MF4ZS46	DE000MF56WA5	DE000MF6GP40	DE000MF71986
DE000MF2E4U2	DE000MF4ZR70	DE000MF56Z11	DE000MF6GKL8	DE000MF710W8
DE000MF2EAM1	DE000MF4ZJB6	DE000MF56ZM3	DE000MF6GJT3	DE000MF70W81
DE000MF2EAL3	DE000MF4ZFH1	DE000MF56YB9	DE000MF6HCL3	DE000MF704N0

DE000MF2EBG1	DE000MF4ZJX0	DE000MF571Q6	DE000MF6GCP6	DE000MF71DP2
DE000MF2EAY6	DE000MF4ZEM4	DE000MF57399	DE000MF6GFC7	DE000MF701T3
DE000MF2EAJ7	DE000MF4ZNC6	DE000MF572E0	DE000MF6GSD8	DE000MF71HZ2
DE000MF2EKM0	DE000MF4ZYC3	DE000MF56XG0	DE000MF6GSH9	DE000MF70S46
DE000MF2EL08	DE000MF4ZJH3	DE000MF571E2	DE000MF6H7T0	DE000MF70723
DE000MF2EKN8	DE000MF5A6Z7	DE000MF56Y95	DE000MF6H4B5	DE000MF714Q2
DE000MF2EJR1	DE000MF4ZTQ3	DE000MF570W6	DE000MF6GGS1	DE000MF71DW8
DE000MF2EKB3	DE000MF4ZRY1	DE000MF56ZX0	DE000MF6GQJ9	DE000MF71C35
DE000MF2EKZ2	DE000MF4ZZN7	DE000MF571U8	DE000MF6HR39	DE000MF70E34
DE000MF2EKL2	DE000MF4ZSB7	DE000MF57605	DE000MF6H6B0	DE000MF70JF2
DE000MF2ET18	DE000MF5A7B6	DE000MF571X2	DE000MF6H6W6	DE000MF70ZH4
DE000MF2EW88	DE000MF4ZSJ0	DE000MF56X13	DE000MF6GL77	DE000MF70U67
DE000MF2EW39	DE000MF4ZZL1	DE000MF56X70	DE000MF6H3L6	DE000MF717X1
DE000MF2EW47	DE000MF4ZTS9	DE000MF573W0	DE000MF6H2D5	DE000MF70PQ6
DE000MF2EXB6	DE000MF4ZJF7	DE000MF573U4	DE000MF6H218	DE000MF71184
DE000MF2F5S2	DE000MF4ZYY7	DE000MF56WM0	DE000MF6H838	DE000MF70C51
DE000MF2EX38	DE000MF4ZF58	DE000MF570N5	DE000MF6HCM1	DE000MF70F74
DE000MF2F5R4	DE000MF4ZHG9	DE000MF56Y12	DE000MF6GR89	DE000MF71960
DE000MF2F5T0	DE000MF4ZPH0	DE000MF56XN6	DE000MF6H4R1	DE000MF710Q0
DE000MF2FV88	DE000MF4ZEH4	DE000MF56ZF7	DE000MF6HAV6	DE000MF70UE2
DE000MF2G1X0	DE000MF4ZY63	DE000MF571J1	DE000MF6GJ55	DE000MF71EB0
DE000MF2G1G5	DE000MF5A0F2	DE000MF56X47	DE000MF6GEJ5	DE000MF710D8
DE000MF2G1W2	DE000MF4ZN33	DE000MF570C8	DE000MF6H1K2	DE000MF71C27
DE000MF2G1E0	DE000MF4ZZ88	DE000MF56XM8	DE000MF6GM84	DE000MF70JJ4
DE000MF2G9V7	DE000MF4ZPZ2	DE000MF56YL8	DE000MF6GC86	DE000MF70MT7
DE000MF2GAD5	DE000MF4ZMX4	DE000MF56VP5	DE000MF6H7Y0	DE000MF70JX5
DE000MF2GEG0	DE000MF5A0K2	DE000MF56ZR2	DE000MF6HC02	DE000MF70BE2
DE000MF2GMH1	DE000MF4ZHK1	DE000MF57464	DE000MF6GEK3	DE000MF70FN4
DE000MF2GMK5	DE000MF5A769	DE000MF56VW1	DE000MF6H0Q1	DE000MF706K1
DE000MF2H2M0	DE000MF4ZW08	DE000MF574P2	DE000MF6GMJ8	DE000MF701H8

DE000MF2HTQ5	DE000MF4ZU75	DE000MF57316	DE000MF6GFN4	DE000MF71QR0
DE000MF2JC20	DE000MF4Z8Y8	DE000MF576L6	DE000MF6HBK7	DE000MF70K10
DE000MF2JBP1	DE000MF4ZY89	DE000MF571Y0	DE000MF6GH32	DE000MF71FG6
DE000MF2JBH8	DE000MF4ZQL0	DE000MF56WG2	DE000MF6GJ97	DE000MF71AQ6
DE000MF2J5F5	DE000MF4ZAA7	DE000MF570D6	DE000MF6GPH5	DE000MF70EW8
DE000MF2J5X8	DE000MF4ZS38	DE000MF56ZV4	DE000MF6H4T7	DE000MF70KK0
DE000MF2JBG0	DE000MF4ZJQ4	DE000MF56YU9	DE000MF6GPV6	DE000MF70TW6
DE000MF2JBY3	DE000MF4ZQF2	DE000MF56Y38	DE000MF6H0V1	DE000MF71C68
DE000MF2JBN6	DE000MF4ZZV0	DE000MF56VZ4	DE000MF6HD68	DE000MF70FB9
DE000MF2JC04	DE000MF5AHN5	DE000MF57449	DE000MF6HB37	DE000MF70ZY9
DE000MF2JBQ9	DE000MF4ZUD9	DE000MF575Z8	DE000MF6GHA7	DE000MF701G0
DE000MF2JBZ0	DE000MF4ZWF0	DE000MF56WW9	DE000MF6GN26	DE000MF70SP2
DE000MF2JBR7	DE000MF5A6R4	DE000MF570K1	DE000MF6H1Q9	DE000MF71DS6
DE000MF2J536	DE000MF4ZYN0	DE000MF573M1	DE000MF6GJG0	DE000MF70X07
DE000MF2JPH8	DE000MF4ZJ54	DE000MF575S3	DE000MF6H4Q3	DE000MF707H5
DE000MF2JGK1	DE000MF4ZTU5	DE000MF574F3	DE000MF6HAN3	DE000MF71465
DE000MF2K2K9	DE000MF4Z8X0	DE000MF573P4	DE000MF6GMY7	DE000MF70TQ8
DE000MF2KMF7	DE000MF4ZAE9	DE000MF576R3	DE000MF6GEM9	DE000MF70VM3
DE000MF2LKV6	DE000MF4ZTL4	DE000MF56YY1	DE000MF6GN91	DE000MF71036
DE000MF2LDB3	DE000MF4ZRP9	DE000MF57068	DE000MF6GNR9	DE000MF71LA7
DE000MF2LBY9	DE000MF5A6S2	DE000MF56ZB6	DE000MF6HAM5	DE000MF71JY1
DE000MF2LC67	DE000MF4ZP49	DE000MF573A6	DE000MF6GFP9	DE000MF718K6
DE000MF2LYZ8	DE000MF4ZTY7	DE000MF57522	DE000MF6HBC4	DE000MF70VT8
DE000MF2LK42	DE000MF4ZQA3	DE000MF56W48	DE000MF6GD51	DE000MF706Y2
DE000MF2LCW1	DE000MF4ZU83	DE000MF56WP3	DE000MF6HC36	DE000MF71051
DE000MF2LC59	DE000MF4ZQD7	DE000MF57431	DE000MF6GCT8	DE000MF71788
DE000MF2LKQ6	DE000MF4ZQ55	DE000MF56WB3	DE000MF6HCT6	DE000MF710R8
DE000MF2LBG6	DE000MF5A702	DE000MF57423	DE000MF6HDG1	DE000MF712R4
DE000MF2LCX9	DE000MF4ZFA6	DE000MF56ZU6	DE000MF6GVH3	DE000MF705D8
DE000MF2LDL2	DE000MF4ZPB3	DE000MF56ZP6	DE000MF6HC44	DE000MF70NY5

DE000MF2LD41	DE000MF4ZZP2	DE000MF576G6	DE000MF6GE68	DE000MF70WG3
DE000MF2LC18	DE000MF4ZN17	DE000MF56XZ0	DE000MF6GTG9	DE000MF70BY0
DE000MF2LCT7	DE000MF5A6W4	DE000MF571K9	DE000MF6GG33	DE000MF712E2
DE000MF2LKR4	DE000MF5AHW6	DE000MF574N7	DE000MF6GES6	DE000MF71A11
DE000MF2LDE7	DE000MF4Z8Z5	DE000MF56VR1	DE000MF6HCJ7	DE000MF70L76
DE000MF2LL09	DE000MF4ZRV7	DE000MF570Y2	DE000MF6HAT0	DE000MF713C4
DE000MF2LBV5	DE000MF4ZYM2	DE000MF575R5	DE000MF6GCE0	DE000MF70U59
DE000MF2LBQ5	DE000MF4ZZ39	DE000MF57357	DE000MF6GKD5	DE000MF70RY6
DE000MF2LD82	DE000MF5AHS4	DE000MF56YQ7	DE000MF6GTR6	DE000MF71N32
DE000MF2LGD2	DE000MF4ZNZ7	DE000MF574D8	DE000MF6GQ72	DE000MF70Z88
DE000MF2LBK8	DE000MF4ZZB2	DE000MF574T4	DE000MF6H7J1	DE000MF70EL1
DE000MF2LYQ7	DE000MF4ZEZ6	DE000MF575F0	DE000MF6H085	DE000MF719M0
DE000MF2LYK0	DE000MF4ZUC1	DE000MF57456	DE000MF6GVL5	DE000MF70772
DE000MF2LC00	DE000MF4Z967	DE000MF573L3	DE000MF6GQQ4	DE000MF70LG6
DE000MF2LBW3	DE000MF4ZNX2	DE000MF56WT5	DE000MF6GEF3	DE000MF70CA8
DE000MF2LYN4	DE000MF5AHR6	DE000MF56X62	DE000MF6GGB7	DE000MF70KD5
DE000MF2LDG2	DE000MF5A025	DE000MF576A9	DE000MF6GC94	DE000MF70NL2
DE000MF2LZ29	DE000MF4ZQW7	DE000MF56YW5	DE000MF6GQB6	DE000MF71LW1
DE000MF2LC75	DE000MF4ZR62	DE000MF56Y46	DE000MF6GRP4	DE000MF716J2
DE000MF2LYG8	DE000MF5A6X2	DE000MF56X96	DE000MF6GG17	DE000MF71QV2
DE000MF2LKW4	DE000MF4ZP15	DE000MF57381	DE000MF6GDG3	DE000MF71HP3
DE000MF2LKX2	DE000MF4ZET9	DE000MF56WH0	DE000MF6H820	DE000MF70N33
DE000MF2LDM0	DE000MF4ZZ21	DE000MF570E4	DE000MF6GEH9	DE000MF70HK6
DE000MF2LBR3	DE000MF4ZPW9	DE000MF56W22	DE000MF6GD02	DE000MF710J5
DE000MF2LDH0	DE000MF4ZUA5	DE000MF56WR9	DE000MF6GHX9	DE000MF71MH0
DE000MF2LSJ4	DE000MF4ZJW2	DE000MF56Z94	DE000MF6H2Z8	DE000MF71MG2
DE000MF2LD25	DE000MF4ZMV8	DE000MF572T8	DE000MF6GHZ4	DE000MF71QH1
DE000MF2LBS1	DE000MF4Z975	DE000MF575B9	DE000MF6GKQ7	DE000MF71H30
DE000MF2LBJ0	DE000MF4ZJA8	DE000MF56XD7	DE000MF6GK45	DE000MF70H49
DE000MF2LDA5	DE000MF4ZJ05	DE000MF56WZ2	DE000MF6H8N1	DE000MF70T60

DE000MF2LZ45	DE000MF5A710	DE000MF575G8	DE000MF6GHM2	DE000MF71F65
DE000MF2LKN3	DE000MF4ZSK8	DE000MF574S6	DE000MF6H5R8	DE000MF718Z4
DE000MF2LSG0	DE000MF4ZA95	DE000MF573T6	DE000MF6H3V5	DE000MF704B5
DE000MF2LC91	DE000MF4ZHR6	DE000MF573G3	DE000MF6GD36	DE000MF70QW2
DE000MF2LKP8	DE000MF4ZW99	DE000MF56XW7	DE000MF6GPC6	DE000MF70C28
DE000MF2LK67	DE000MF4ZPR9	DE000MF56YH6	DE000MF6HBL5	DE000MF71028
DE000MF2LKT0	DE000MF4ZF82	DE000MF56YS3	DE000MF6GHK6	DE000MF70MC3
DE000MF2LCA7	DE000MF4ZFK5	DE000MF56YT1	DE000MF6GQM3	DE000MF714E8
DE000MF2LD33	DE000MF4ZVT3	DE000MF56VV3	DE000MF6H4P5	DE000MF71Q96
DE000MF2LC34	DE000MF4ZN41	DE000MF573D0	DE000MF6GD93	DE000MF70PB8
DE000MF2LDJ6	DE000MF4ZW65	DE000MF571N3	DE000MF6H9J7	DE000MF712P8
DE000MF2LC42	DE000MF5A8V2	DE000MF56WJ6	DE000MF6HAE2	DE000MF70K93
DE000MF2LGB6	DE000MF4ZTR1	DE000MF571D4	DE000MF6GBT0	DE000MF705E6
DE000MF2LGA8	DE000MF4ZZ13	DE000MF56XP1	DE000MF6HCE8	DE000MF70FW5
DE000MF2LCU5	DE000MF4ZP98	DE000MF573N9	DE000MF6GPM5	DE000MF70HH2
DE000MF2LK59	DE000MF5AJ11	DE000MF56ZW2	DE000MF6GGU7	DE000MF70NV1
DE000MF2LD74	DE000MF4ZZK3	DE000MF56VT7	DE000MF6H6A2	DE000MF71PB6
DE000MF2LBU7	DE000MF4ZEU7	DE000MF56ZN1	DE000MF6GPU8	DE000MF70GS1
DE000MF2LBH4	DE000MF4ZEW3	DE000MF57340	DE000MF6GFL8	DE000MF71KS1
DE000MF2LCB5	DE000MF4ZS95	DE000MF56XB1	DE000MF6GRK5	DE000MF71G64
DE000MF2LCR1	DE000MF4ZHM7	DE000MF573S8	DE000MF6GJW7	DE000MF70BZ7
DE000MF2LKS2	DE000MF4ZT86	DE000MF57530	DE000MF6GPR4	DE000MF707Y0
DE000MF2LG97	DE000MF4ZEP7	DE000MF57415	DE000MF6HD35	DE000MF718F6
DE000MF2LBT9	DE000MF4ZJN1	DE000MF575A1	DE000MF6GNC1	DE000MF71CS8
DE000MF2LBN2	DE000MF4ZF74	DE000MF56X21	DE000MF6GQ98	DE000MF71JZ8
DE000MF2LCS9	DE000MF4ZTF6	DE000MF56YV7	DE000MF6GN42	DE000MF71EN5
DE000MF2LKY0	DE000MF5A7L5	DE000MF570R6	DE000MF6GQY8	DE000MF70N58
DE000MF2LCY7	DE000MF4ZJR2	DE000MF56VN0	DE000MF6GHE9	DE000MF71HB3
DE000MF2LBP7	DE000MF4Z934	DE000MF56ZL5	DE000MF6GP99	DE000MF70DH1
DE000MF2LC26	DE000MF4ZXZ6	DE000MF56Z78	DE000MF6H630	DE000MF706R6

DE000MF2LBL6	DE000MF5A0N6	DE000MF573K5	DE000MF6GGZ6	DE000MF70BA0
DE000MF2LBM4	DE000MF4ZJV4	DE000MF571S2	DE000MF6H994	DE000MF71FF8
DE000MF2LDK4	DE000MF4ZY55	DE000MF572G5	DE000MF6H3D3	DE000MF71B93
DE000MF2LD90	DE000MF4ZYL4	DE000MF56VY7	DE000MF6GEW8	DE000MF71374
DE000MF2LDC1	DE000MF4ZQ30	DE000MF573Y6	DE000MF6HCQ2	DE000MF70F41
DE000MF2LC83	DE000MF4ZEE1	DE000MF57308	DE000MF6GNY5	DE000MF717V5
DE000MF2LL17	DE000MF4ZW40	DE000MF56Z37	DE000MF6H4E9	DE000MF70SJ5
DE000MF2LCV3	DE000MF4ZZJ5	DE000MF57043	DE000MF6GDA6	DE000MF71978
DE000MF2LD58	DE000MF4ZJ39	DE000MF572H3	DE000MF6HR54	DE000MF71DV0
DE000MF2LBX1	DE000MF4ZA61	DE000MF576E1	DE000MF6H2X3	DE000MF70LX1
DE000MF2LBZ6	DE000MF4ZTT7	DE000MF570Z9	DE000MF6GYR6	DE000MF70L43
DE000MF2LGC4	DE000MF4ZA46	DE000MF572F7	DE000MF6GEB2	DE000MF707Z7
DE000MF2LDD9	DE000MF4ZPT5	DE000MF570T2	DE000MF6HBG5	DE000MF70KM6
DE000MF2LD66	DE000MF4ZS87	DE000MF56VS9	DE000MF6GZX1	DE000MF70BS2
DE000MF2LDF4	DE000MF4ZA12	DE000MF56YG8	DE000MF6HR13	DE000MF714M1
DE000MF2LZ37	DE000MF4ZTW1	DE000MF575U9	DE000MF6H192	DE000MF70W16
DE000MF2M4Q0	DE000MF4ZFL3	DE000MF56VQ3	DE000MF6GPY0	DE000MF71B77
DE000MF2M4M9	DE000MF4ZPS7	DE000MF57241	DE000MF6H8L5	DE000MF70PA0
DE000MF2M779	DE000MF4ZJ13	DE000MF570H7	DE000MF6H879	DE000MF714H1
DE000MF2M6P7	DE000MF4ZNT0	DE000MF57225	DE000MF6H572	DE000MF705K3
DE000MF2M746	DE000MF5A7F7	DE000MF56VU5	DE000MF6GKB9	DE000MF71523
DE000MF2M4R8	DE000MF4ZJT8	DE000MF56WD9	DE000MF6GRW0	DE000MF70HQ3
DE000MF2M4U2	DE000MF4ZZU2	DE000MF574A4	DE000MF6H0F4	DE000MF70BN3
DE000MF2M6U7	DE000MF5A7H3	DE000MF56ZK7	DE000MF6H1P1	DE000MF71HF4
DE000MF2M7B5	DE000MF4ZRD5	DE000MF56WQ1	DE000MF6HC28	DE000MF717G6
DE000MF2M4P2	DE000MF4ZQB1	DE000MF56Y87	DE000MF6H2G8	DE000MF70D01
DE000MF2M6V5	DE000MF4ZW81	DE000MF574Z1	DE000MF6GFY1	DE000MF71KP7
DE000MF2M4T4	DE000MF4ZYG4	DE000MF56WL2	DE000MF6GTB0	DE000MF70SW8
DE000MF2M6M4	DE000MF4ZN82	DE000MF57282	DE000MF6GY98	DE000MF704Y7
DE000MF2M761	DE000MF4ZPP3	DE000MF56YZ8	DE000MF6GLT9	DE000MF704S9

DE000MF2M4S6	DE000MF4ZNG7	DE000MF56X39	DE000MF6GV75	DE000MF71PW2
DE000MF2M738	DE000MF4ZRH6	DE000MF57589	DE000MF6H5H9	DE000MF70TX4
DE000MF2M795	DE000MF4ZNP8	DE000MF57019	DE000MF6HA53	DE000MF70SE6
DE000MF2M6Q5	DE000MF4ZU42	DE000MF571R4	DE000MF6H3Q5	DE000MF71MR9
DE000MF2M4N7	DE000MF4Z9B4	DE000MF572K7	DE000MF6GHT7	DE000MF712V6
DE000MF2M6R3	DE000MF4ZYE9	DE000MF572A8	DE000MF6H4W1	DE000MF70Q06
DE000MF2M6N2	DE000MF4ZJ96	DE000MF572R2	DE000MF6GR48	DE000MF70HT7
DE000MF2M6T9	DE000MF4ZNW4	DE000MF56X54	DE000MF6GTP0	DE000MF71J53
DE000MF2M6S1	DE000MF4ZER3	DE000MF57035	DE000MF6GM68	DE000MF71085
DE000MF2NRL8	DE000MF4ZZ47	DE000MF572N1	DE000MF6H0U3	DE000MF712W4
DE000MF2NRN4	DE000MF4ZEL6	DE000MF575M6	DE000MF6GSF3	DE000MF70SS6
DE000MF2NRF0	DE000MF5A777	DE000MF573H1	DE000MF6H8S0	DE000MF71BZ5
DE000MF2NRH6	DE000MF5A728	DE000MF56ZA8	DE000MF6GSR8	DE000MF70X56
DE000MF2NRG8	DE000MF5A041	DE000MF57662	DE000MF6GG58	DE000MF70RA6
DE000MF2NRJ2	DE000MF5AHK1	DE000MF57266	DE000MF6GBW4	DE000MF712Y0
DE000MF2NRM6	DE000MF5A0D7	DE000MF572B6	DE000MF6GUL7	DE000MF70WT6
DE000MF2NRK0	DE000MF4ZEK8	DE000MF570Q8	DE000MF6H226	DE000MF718L4
DE000MF2PG44	DE000MF4ZMZ9	DE000MF57159	DE000MF6H7G7	DE000MF70GB7
DE000MF2PG28	DE000MF4ZTV3	DE000MF56YC7	DE000MF6GD44	DE000MF71MU3
DE000MF2PGG6	DE000MF4ZHH7	DE000MF57332	DE000MF6GYD6	DE000MF70ZK8
DE000MF2PGE1	DE000MF4ZVX5	DE000MF572S0	DE000MF6GKA1	DE000MF704W1
DE000MF2PS99	DE000MF5A7S0	DE000MF570P0	DE000MF6GQH3	DE000MF71PU6
DE000MF2RBZ3	DE000MF5BMQ6	DE000MF56XT3	DE000MF6GG66	DE000MF718H2
DE000MF2RKU5	DE000MF5AVQ9	DE000MF56YP9	DE000MF6H9B4	DE000MF718Q3
DE000MF2RB96	DE000MF5AQ87	DE000MF56XJ4	DE000MF6GLW3	DE000MF71R38
DE000MF2RK38	DE000MF5AQ53	DE000MF572X0	DE000MF6GLY9	DE000MF70H31
DE000MF2RB88	DE000MF5AUH0	DE000MF56Y53	DE000MF6GMH2	DE000MF71DD8
DE000MF2RBA6	DE000MF5AUC1	DE000MF574Y4	DE000MF6HPY8	DE000MF70MJ8
DE000MF2RBB4	DE000MF5ASW3	DE000MF56W63	DE000MF6H473	DE000MF70G08
DE000MF2RK12	DE000MF5AUP3	DE000MF571C6	DE000MF6H8W2	DE000MF718S9

DE000MF2RK20	DE000MF5ARH6	DE000MF574R8	DE000MF6GE35	DE000MF71AS2
DE000MF2RZH0	DE000MF5AR94	DE000MF56W06	DE000MF6GER8	DE000MF711K1
DE000MF2RZJ6	DE000MF5AV98	DE000MF571H5	DE000MF6GTJ3	DE000MF710T4
DE000MF2S370	DE000MF5ATR1	DE000MF573F5	DE000MF6H1C9	DE000MF71MM0
DE000MF2S2N5	DE000MF5AS51	DE000MF572Z5	DE000MF6GCH3	DE000MF70EJ5
DE000MF2SEL5	DE000MF5AVX5	DE000MF56WN8	DE000MF6HCX8	DE000MF71MK4
DE000MF2SEM3	DE000MF5ARY1	DE000MF57548	DE000MF6HAA0	DE000MF71770
DE000MF2SEK7	DE000MF5ASY9	DE000MF574B2	DE000MF6GF00	DE000MF70LE1
DE000MF2SEN1	DE000MF5ATC3	DE000MF57688	DE000MF6GL10	DE000MF71H14
DE000MF2SEJ9	DE000MF5AQZ0	DE000MF57175	DE000MF6GP32	DE000MF706M7
DE000MF2SGR7	DE000MF5ATV3	DE000MF57613	DE000MF6GKT1	DE000MF70KQ7
DE000MF2TC77	DE000MF5AUG2	DE000MF570U0	DE000MF6GV26	DE000MF71LU5
DE000MF2TBQ8	DE000MF5ARR5	DE000MF572C4	DE000MF6GRA6	DE000MF71945
DE000MF2TS87	DE000MF5BMR4	DE000MF57407	DE000MF6HA04	DE000MF70JL0
DE000MF20AE9	DE000MF5AWW5	DE000MF57498	DE000MF6GVB6	DE000MF70KX3
DE000MF20A88	DE000MF5AVN6	DE000MF56X05	DE000MF6GDH1	DE000MF70N41
DE000MF20AC3	DE000MF5AWT1	DE000MF56XY3	DE000MF6H1A3	DE000MF714X8
DE000MF20AD1	DE000MF5ATB5	DE000MF570A2	DE000MF6HC85	DE000MF70DD0
DE000MF2W0A0	DE000MF5AWP9	DE000MF56YD5	DE000MF6H564	DE000MF70K02
DE000MF2W7B3	DE000MF5AQA3	DE000MF57142	DE000MF6GRV2	DE000MF71GM2
DE000MF2W7P3	DE000MF5AQH8	DE000MF57001	DE000MF6GKH6	DE000MF70BR4
DE000MF2W7F4	DE000MF5ARW5	DE000MF57118	DE000MF6GMQ3	DE000MF718P5
DE000MF2W7C1	DE000MF5AT92	DE000MF56XH8	DE000MF6GM43	DE000MF70FH6
DE000MF2WRG9	DE000MF5BQP9	DE000MF573Q2	DE000MF6HBV4	DE000MF71QN9
DE000MF2WVW8	DE000MF5BMN3	DE000MF57191	DE000MF6GNZ2	DE000MF71L75
DE000MF2XLZ0	DE000MF5AQ61	DE000MF574W8	DE000MF6GMC3	DE000MF70442
DE000MF2XL88	DE000MF5ATE9	DE000MF572V4	DE000MF6H6X4	DE000MF70E75
DE000MF2XM04	DE000MF5AR45	DE000MF57100	DE000MF6GDS8	DE000MF70N82
DE000MF2XM20	DE000MF5AWS3	DE000MF57373	DE000MF6GMR1	DE000MF70QQ4
DE000MF2XM12	DE000MF5AQ20	DE000MF56XQ9	DE000MF6GPD4	DE000MF70CH3

DE000MF229D9	DE000MF5ATU5	DE000MF57076	DE000MF6HDM9	DE000MF70EK3
DE000MF229G2	DE000MF5AS93	DE000MF57050	DE000MF6GT61	DE000MF71J79
DE000MF2XRZ7	DE000MF5AR78	DE000MF57274	DE000MF6HB11	DE000MF70467
DE000MF228V3	DE000MF5ASS1	DE000MF572W2	DE000MF6GSK3	DE000MF71KA9
DE000MF2XS08	DE000MF5BMG7	DE000MF571L7	DE000MF6H1H8	DE000MF70491
DE000MF2YCN3	DE000MF5AMC8	DE000MF56W30	DE000MF6GSA4	DE000MF711M7
DE000MF2YCQ6	DE000MF5APZ2	DE000MF56ZZ5	DE000MF6GHR1	DE000MF70AR6
DE000MF243R0	DE000MF5AUE7	DE000MF574C0	DE000MF6GWT6	DE000MF70WE8
DE000MF243P4	DE000MF5AS69	DE000MF56XA3	DE000MF6H6K1	DE000MF71QK5
DE000MF24399	DE000MF5ART1	DE000MF57365	DE000MF6H2M6	DE000MF71G56
DE000MF244M9	DE000MF5ATA7	DE000MF56ZH3	DE000MF6GFF0	DE000MF70GD3
DE000MF243A6	DE000MF5AMJ3	DE000MF57134	DE000MF6GE01	DE000MF70BK9
DE000MF243N9	DE000MF5BPV9	DE000MF56VX9	DE000MF6GSN7	DE000MF70RX8
DE000MF243Q2	DE000MF5B1A0	DE000MF570J3	DE000MF6H7N3	DE000MF71JW5
DE000MF24381	DE000MF5AUD9	DE000MF571G7	DE000MF6HA95	DE000MF711Y2
DE000MF244L1	DE000MF5AU32	DE000MF574E6	DE000MF6GCL5	DE000MF716C7
DE000MF252C3	DE000MF5ASP7	DE000MF570F1	DE000MF6H9W0	DE000MF714V2
DE000MF252G4	DE000MF5AQ38	DE000MF56W55	DE000MF6GKX3	DE000MF71135
DE000MF24ZU4	DE000MF5BMM5	DE000MF572P6	DE000MF6H1F2	DE000MF70KF0
DE000MF252Q3	DE000MF5BML7	DE000MF56WC1	DE000MF6H010	DE000MF71GK6
DE000MF252B5	DE000MF5B114	DE000MF57233	DE000MF6GRH1	DE000MF71AU8
DE000MF252J8	DE000MF5ASK8	DE000MF576P7	DE000MF6H0A5	DE000MF712G7
DE000MF252E9	DE000MF5AU24	DE000MF576S1	DE000MF6GGQ5	DE000MF717Y9
DE000MF252A7	DE000MF5ATM2	DE000MF56ZD2	DE000MF6HAZ7	DE000MF71796
DE000MF24Z77	DE000MF5AVS5	DE000MF574Q0	DE000MF6GMS9	DE000MF719C1
DE000MF252L4	DE000MF5BQ11	DE000MF57092	DE000MF6GR22	DE000MF70JD7
DE000MF252H2	DE000MF5BPZ0	DE000MF57639	DE000MF6GLB7	DE000MF70B78
DE000MF252K6	DE000MF5ARG8	DE000MF57084	DE000MF6HMT5	DE000MF71499
DE000MF25HX3	DE000MF5BQ86	DE000MF572Y8	DE000MF6GR55	DE000MF70LW3
DE000MF25HF0	DE000MF5AME4	DE000MF572J9	DE000MF6GCX0	DE000MF71NH8

DE000MF25F47	DE000MF5AQ95	DE000MF576C5	DE000MF6HAR4	DE000MF704J8
DE000MF26519	DE000MF5ARX3	DE000MF570L9	DE000MF6H4H2	DE000MF70DB4
DE000MF265Z6	DE000MF5AWV7	DE000MF56XR7	DE000MF6GTF1	DE000MF71QD0
DE000MF26BG9	DE000MF5BQ29	DE000MF572Q4	DE000MF6HDA4	DE000MF71LD1
DE000MF26CF9	DE000MF5BME2	DE000MF573R0	DE000MF6H3H4	DE000MF714R0
DE000MF26HY9	DE000MF5ATY7	DE000MF56ZC4	DE000MF6H9H1	DE000MF70FG8
DE000MF26J00	DE000MF5ARF0	DE000MF573Z3	DE000MF6H1D7	DE000MF70ES6
DE000MF26JU3	DE000MF5BQ78	DE000MF576M4	DE000MF6GPJ1	DE000MF70FU9
DE000MF26JV1	DE000MF5BQ03	DE000MF570G9	DE000MF6H4J8	DE000MF71804
DE000MF26MC5	DE000MF5B163	DE000MF573V2	DE000MF6H0L2	DE000MF70731
DE000MF26Y92	DE000MF5AWM6	DE000MF570B0	DE000MF6H0M0	DE000MF706Z9
DE000MF26YR8	DE000MF5AQS5	DE000MF56Y04	DE000MF6HR70	DE000MF70ZW3
DE000MF26Y84	DE000MF5AUJ6	DE000MF56X88	DE000MF6HCW0	DE000MF701L0
DE000MF26YQ0	DE000MF5AWJ2	DE000MF575N4	DE000MF6H895	DE000MF70CJ9
DE000MF26ZH6	DE000MF5APV1	DE000MF56ZS0	DE000MF6GPG7	DE000MF70TK1
DE000MF26ZL8	DE000MF5AWR5	DE000MF56YX3	DE000MF6GXQ0	DE000MF70K51
DE000MF26ZM6	DE000MF5B189	DE000MF57209	DE000MF6GTQ8	DE000MF71K19
DE000MF279B8	DE000MF5ASG6	DE000MF575L8	DE000MF6GFA1	DE000MF704H2
DE000MF27L05	DE000MF5BQ45	DE000MF56WF4	DE000MF6GVW2	DE000MF70426
DE000MF27GT9	DE000MF5B122	DE000MF570V8	DE000MF6GQ56	DE000MF70M75
DE000MF27GU7	DE000MF5AQR7	DE000MF56WE7	DE000MF6H515	DE000MF71NQ9
DE000MF27H01	DE000MF5ARD5	DE000MF571Z7	DE000MF6H3W3	DE000MF714N9
DE000MF27GR3	DE000MF5ATF6	DE000MF571T0	DE000MF6H242	DE000MF71FK8
DE000MF27GJ0	DE000MF5AMK1	DE000MF56YM6	DE000MF6H929	DE000MF707G7
DE000MF27GK8	DE000MF5BMC6	DE000MF571V6	DE000MF6H9M1	DE000MF70S12
DE000MF27KZ8	DE000MF5AQC9	DE000MF574H9	DE000MF6GFR5	DE000MF70PK9
DE000MF27GP7	DE000MF5BQ60	DE000MF56Z52	DE000MF6H283	DE000MF71010
DE000MF27GC5	DE000MF5AQN6	DE000MF56ZY8	DE000MF6H5Z1	DE000MF70D84
DE000MF27GV5	DE000MF5AVJ4	DE000MF575V7	DE000MF6HDR8	DE000MF71MJ6
DE000MF27GD3	DE000MF5ATT7	DE000MF56ZE0	DE000MF6HBZ5	DE000MF70J39

DE000MF27G93	DE000MF5B171	DE000MF57183	DE000MF6GZA9	DE000MF70Q14
DE000MF27GM4	DE000MF5BQ52	DE000MF56Y79	DE000MF6HBP6	DE000MF713U6
DE000MF27GS1	DE000MF5AU73	DE000MF574L1	DE000MF6GKR5	DE000MF71F32
DE000MF27GN2	DE000MF5ATQ3	DE000MF571A0	DE000MF6GD77	DE000MF70434
DE000MF27GL6	DE000MF5AQU1	DE000MF57027	DE000MF6GUQ6	DE000MF71KM4
DE000MF27GX1	DE000MF5BN48	DE000MF571F9	DE000MF6H0D9	DE000MF71EG9
DE000MF27GG6	DE000MF5BPQ9	DE000MF57563	DE000MF6GYZ9	DE000MF71911
DE000MF27H19	DE000MF5BMJ1	DE000MF56Z03	DE000MF6GDN9	DE000MF71G72
DE000MF27H68	DE000MF5ATS9	DE000MF575Y1	DE000MF6HEQ8	DE000MF70F82
DE000MF27GQ5	DE000MF5AWA1	DE000MF574J5	DE000MF6GM01	DE000MF70D27
DE000MF27GY9	DE000MF5AMF1	DE000MF571P8	DE000MF6GDT6	DE000MF71556
DE000MF27GA9	DE000MF5ARN4	DE000MF56WK4	DE000MF6GPE2	DE000MF716W5
DE000MF27GB7	DE000MF5AMG9	DE000MF574K3	DE000MF6H3F8	DE000MF715F2
DE000MF27GH4	DE000MF5AR11	DE000MF574M9	DE000MF6H4L4	DE000MF70K36
DE000MF27H76	DE000MF5ATD1	DE000MF572U6	DE000MF6HBU6	DE000MF70B37
DE000MF27H27	DE000MF5AQQ9	DE000MF572M3	DE000MF6H8Z5	DE000MF70PE2
DE000MF27GW3	DE000MF5AU57	DE000MF575J2	DE000MF6GGR3	DE000MF70SQ0
DE000MF27H35	DE000MF5ASR3	DE000MF56Y61	DE000MF6GP57	DE000MF70MH2
DE000MF27GZ6	DE000MF5AUL2	DE000MF573C2	DE000MF6H556	DE000MF705M9
DE000MF27H50	DE000MF5ARZ8	DE000MF572D2	DE000MF6GFH6	DE000MF70BC6
DE000MF27H43	DE000MF5ARM6	DE000MF56Z86	DE000MF6H2A1	DE000MF713P6
DE000MF27TS4	DE000MF5ARS3	DE000MF56YA1	DE000MF6GLH4	DE000MF70BW4
DE000MF27TB0	DE000MF5ASH4	DE000MF574G1	DE000MF6GVD2	DE000MF701J4
DE000MF28FT9	DE000MF5AWC7	DE000MF576F8	DE000MF6H2U9	DE000MF71L18
DE000MF28804	DE000MF5AU08	DE000MF56WV1	DE000MF6GF83	DE000MF70ED8
DE000MF28FE1	DE000MF5BMS2	DE000MF570S4	DE000MF6GV59	DE000MF70QV4
DE000MF28FX1	DE000MF5BQN4	DE000MF56Z60	DE000MF6H5F3	DE000MF70EF3
DE000MF28F51	DE000MF5BPW7	DE000MF56ZG5	DE000MF6GUJ1	DE000MF70NK4
DE000MF28FS1	DE000MF5APX7	DE000MF573B4	DE000MF6GUU8	DE000MF70TJ3
DE000MF28FW3	DE000MF5AQL0	DE000MF570M7	DE000MF6GS39	DE000MF71LC3

DE000MF28FU7	DE000MF5AQJ4	DE000MF573J7	DE000MF6H6V8	DE000MF71F08
DE000MF28994	DE000MF5AT50	DE000MF56W97	DE000MF6H648	DE000MF70MV3
DE000MF28FV5	DE000MF5AR52	DE000MF56XL0	DE000MF6H1N6	DE000MF71MC1
DE000MF28NP1	DE000MF5AU40	DE000MF56ZT8	DE000MF6H853	DE000MF70J21
DE000MF28NL0	DE000MF5BMK9	DE000MF572L5	DE000MF6GNB3	DE000MF71HT5
DE000MF297C8	DE000MF5AQT3	DE000MF574X6	DE000MF6GT20	DE000MF71994
DE000MF297L9	DE000MF5AWL8	DE000MF56ZJ9	DE000MF6GFD5	DE000MF70J70
DE000MF29CD8	DE000MF5AR60	DE000MF56YK0	DE000MF6GCV4	DE000MF715H8
DE000MF29P41	DE000MF5BMH5	DE000MF571M5	DE000MF6GSZ1	DE000MF70K69
DE000MF29PD0	DE000MF5AQM8	DE000MF56Z29	DE000MF6HA38	DE000MF70TF1
DE000MF29W42	DE000MF5AT19	DE000MF56WS7	DE000MF6H903	DE000MF70B45
DE000MF29VU2	DE000MF5AR03	DE000MF56YE3	DE000MF6GL93	DE000MF71EQ8
DE000MF29TS0	DE000MF5AVD7	DE000MF57126	DE000MF6HLS9	DE000MF708B6
DE000MF29YN1	DE000MF5AQY3	DE000MF56XV9	DE000MF6GMZ4	DE000MF70MW1
DE000MF29PQ2	DE000MF5ARL8	DE000MF56W89	DE000MF6GPW4	DE000MF716Y1
DE000MF29UQ2	DE000MF5AR86	DE000MF57647	DE000MF6GZR3	DE000MF70EB2
DE000MF29PM1	DE000MF5ARJ2	DE000MF573X8	DE000MF6GEA4	DE000MF716Q7
DE000MF29PS8	DE000MF5AU99	DE000MF56WY5	DE000MF6GJ22	DE000MF71390
DE000MF29UT6	DE000MF5BMB8	DE000MF573E8	DE000MF6HAQ6	DE000MF70KT1
DE000MF29PV2	DE000MF5AQD7	DE000MF576Q5	DE000MF6H804	DE000MF70ZS1
DE000MF29VV0	DE000MF5AVM8	DE000MF57324	DE000MF6H309	DE000MF70WR0
DE000MF29X09	DE000MF5ATG4	DE000MF56XE5	DE000MF6H3N2	DE000MF71AK9
DE000MF29X74	DE000MF5ASA9	DE000MF57480	DE000MF6GK29	DE000MF71HX7
DE000MF29YB6	DE000MF5ASZ6	DE000MF56XC9	DE000MF6H812	DE000MF71416
DE000MF29W83	DE000MF5AQB1	DE000MF56XF2	DE000MF6GQZ5	DE000MF70R21
DE000MF29WY2	DE000MF5BMD4	DE000MF574U2	DE000MF6HBW2	DE000MF71N16
DE000MF29WF1	DE000MF5AR29	DE000MF570X4	DE000MF6H6S4	DE000MF71AJ1
DE000MF29PN9	DE000MF5AMD6	DE000MF56W14	DE000MF6HA46	DE000MF71JA1
DE000MF29V35	DE000MF5AQP1	DE000MF56ZQ4	DE000MF6GXC0	DE000MF704P5
DE000MF29Q16	DE000MF5BPM8	DE000MF56XU1	DE000MF6H5P2	DE000MF70FK0

DE000MF29P17	DE000MF5AW30	DE000MF57290	DE000MF6H861	DE000MF710C0
DE000MF29YQ4	DE000MF5ATP5	DE000MF575E3	DE000MF6H5M9	DE000MF70QG5
DE000MF29WM7	DE000MF5ASV5	DE000MF56XS5	DE000MF6GZZ6	DE000MF70QS0
DE000MF29WG9	DE000MF5AQ46	DE000MF56XK2	DE000MF6GHN0	DE000MF70J47
DE000MF29P74	DE000MF5AT43	DE000MF575P9	DE000MF6GQW2	DE000MF71J04
DE000MF29WJ3	DE000MF5AQ12	DE000MF56W71	DE000MF6GM76	DE000MF70889
DE000MF29W00	DE000MF5ASC5	DE000MF56YJ2	DE000MF6GNP3	DE000MF705A4
DE000MF29PH1	DE000MF5AT27	DE000MF576J0	DE000MF6GN83	DE000MF710U2
DE000MF29PP4	DE000MF5BPR7	DE000MF57217	DE000MF6H7E2	DE000MF70RW0
DE000MF29W91	DE000MF5AS36	DE000MF57472	DE000MF6GH65	DE000MF70699
DE000MF29P90	DE000MF5ATH2	DE000MF57167	DE000MF6HR62	DE000MF70TV8
DE000MF29PG3	DE000MF5ASL6	DE000MF57258	DE000MF6GNL2	DE000MF70SG1
DE000MF29WH7	DE000MF5AT01	DE000MF5V6Z2	DE000MF6H2T1	DE000MF70QY8
DE000MF29U02	DE000MF5ASX1	DE000MF5V617	DE000MF6GQA8	DE000MF716X3
DE000MF29U77	DE000MF5AT35	DE000MF5V7C9	DE000MF6HQ22	DE000MF711L9
DE000MF29WN5	DE000MF5BMA0	DE000MF5V7W7	DE000MF6GS88	DE000MF71GA7
DE000MF29PY6	DE000MF5ASQ5	DE000MF5V7B1	DE000MF6GNH0	DE000MF70R62
DE000MF29PT6	DE000MF5AMA2	DE000MF5V7E5	DE000MF6GZQ5	DE000MF70KZ8
DE000MF29Y16	DE000MF5B155	DE000MF5V7H8	DE000MF6HAC6	DE000MF71KU7
DE000MF29XW4	DE000MF5AS77	DE000MF5V724	DE000MF6GUS2	DE000MF71QL3
DE000MF29YU6	DE000MF5ARA1	DE000MF5V781	DE000MF6HCP4	DE000MF711V8
DE000MF29W34	DE000MF5BPS5	DE000MF5V7F2	DE000MF6GS21	DE000MF70W57
DE000MF29PJ7	DE000MF5ASN2	DE000MF5V6Q1	DE000MF6GDW0	DE000MF71507
DE000MF29PZ3	DE000MF5BMF9	DE000MF5V7Y3	DE000MF6GW33	DE000MF71N81
DE000MF29YE0	DE000MF5ARP9	DE000MF5V5Y7	DE000MF6GK11	DE000MF713E0
DE000MF29WU0	DE000MF5AQG0	DE000MF5V7P1	DE000MF6H6M7	DE000MF715L0
DE000MF29PL3	DE000MF5AR37	DE000MF5V7Z0	DE000MF6GNJ6	DE000MF712B8
DE000MF29TV4	DE000MF5AQE5	DE000MF5V6R9	DE000MF6H7P8	DE000MF71739
DE000MF29XE2	DE000MF5ASJ0	DE000MF5V815	DE000MF6GS62	DE000MF70M59
DE000MF29YC4	DE000MF5AQ04	DE000MF5V6Y5	DE000MF6H9L3	DE000MF71QF5

DE000MF29VX6	DE000MF5ARB9	DE000MF5V6T5	DE000MF6GCQ4	DE000MF70W73
DE000MF29P25	DE000MF5AVY3	DE000MF5V7G0	DE000MF6H465	DE000MF70G99
DE000MF29UU4	DE000MF5BPL0	DE000MF5V5X9	DE000MF6HAG7	DE000MF71N57
DE000MF29WX4	DE000MF5ARE3	DE000MF5V6U3	DE000MF6GQP6	DE000MF71B36
DE000MF29PF5	DE000MF5AS10	DE000MF5V831	DE000MF6H721	DE000MF71093
DE000MF29PK5	DE000MF5BN71	DE000MF5V6S7	DE000MF6GNW9	DE000MF719Y5
DE000MF29VG1	DE000MF5AMH7	DE000MF5V6V1	DE000MF6GEU2	DE000MF71N08
DE000MF29X33	DE000MF5AQK2	DE000MF57WU1	DE000MF6H2B9	DE000MF70HV3
DE000MF29UN9	DE000MF5AU81	DE000MF5V757	DE000MF6GFS3	DE000MF71QZ3
DE000MF29NX3	DE000MF5AVF2	DE000MF5V6L2	DE000MF6GBS2	DE000MF71AF9
DE000MF29UJ7	DE000MF5ARQ7	DE000MF5V5W1	DE000MF6GKS3	DE000MF71341
DE000MF29QW8	DE000MF5ASF8	DE000MF5V625	DE000MF6GPQ6	DE000MF713R2
DE000MF29UG3	DE000MF5AS02	DE000MF5V633	DE000MF6H390	DE000MF717M4
DE000MF29PU4	DE000MF5AVB1	DE000MF5V7T3	DE000MF6GHP5	DE000MF710M9
DE000MF29PA6	DE000MF5AQF2	DE000MF5V7J4	DE000MF6GBY0	DE000MF716S3
DE000MF29YL5	DE000MF5ARU9	DE000MF5V823	DE000MF6H5D8	DE000MF70H56
DE000MF29YH3	DE000MF5AWE3	DE000MF5V7S5	DE000MF6GMN0	DE000MF71GX9
DE000MF29YJ9	DE000MF5AW63	DE000MF5V6M0	DE000MF6HAS2	DE000MF719X7
DE000MF29YG5	DE000MF5AVG0	DE000MF5V7A3	DE000MF6H7A0	DE000MF71NK2
DE000MF29TW2	DE000MF5BN89	DE000MF5V6W9	DE000MF6H7C6	DE000MF70TL9
DE000MF29WP0	DE000MF5ATZ4	DE000MF5V7D7	DE000MF6GF59	DE000MF71N65
DE000MF29PC2	DE000MF5BPN6	DE000MF5V7Q9	DE000MF6HBM3	DE000MF70NG2
DE000MF29P66	DE000MF5AUN8	DE000MF5V740	DE000MF6H4F6	DE000MF70D43
DE000MF29P33	DE000MF5ATL4	DE000MF5V7R7	DE000MF6H8D2	DE000MF71A52
DE000MF29NU9	DE000MF5BQ37	DE000MF5V849	DE000MF6HCD0	DE000MF70LQ5
DE000MF29VF3	DE000MF5AT76	DE000MF5V7M8	DE000MF6H3J0	DE000MF71DG1
DE000MF29PB4	DE000MF5BPU1	DE000MF5V6N8	DE000MF6H2J2	DE000MF71H06
DE000MF29PX8	DE000MF5ASM4	DE000MF5V6P3	DE000MF6H0E7	DE000MF70M00
DE000MF29U44	DE000MF5B130	DE000MF5V807	DE000MF6GRS8	DE000MF70FM6
DE000MF29Y81	DE000MF5ATN0	DE000MF5V7K2	DE000MF6GSU2	DE000MF716T1

DE000MF29UB4	DE000MF5AW06	DE000MF5V708	DE000MF6GQE0	DE000MF71PH3
DE000MF29PW0	DE000MF5AST9	DE000MF5V716	DE000MF6GNK4	DE000MF71598
DE000MF29XT0	DE000MF5AUA5	DE000MF5V7X5	DE000MF6GGD3	DE000MF707W4
DE000MF29NY1	DE000MF5AMB0	DE000MF5V5Z4	DE000MF6GLX1	DE000MF71127
DE000MF29YS0	DE000MF5APY5	DE000MF5V732	DE000MF6GTL9	DE000MF70H23
DE000MF29YT8	DE000MF5ATW1	DE000MF5V765	DE000MF6GFU9	DE000MF71JM6
DE000MF29W26	DE000MF5BPP1	DE000MF5V7U1	DE000MF6H4A7	DE000MF70JK2
DE000MF29TU6	DE000MF5BPT3	DE000MF5V609	DE000MF6GFM6	DE000MF71275
DE000MF29XA0	DE000MF5B148	DE000MF5V799	DE000MF6GWB4	DE000MF70863
DE000MF29Y65	DE000MF5AWN4	DE000MF5V6K4	DE000MF6GSP2	DE000MF70PY0
DE000MF29PR0	DE000MF5BNZ5	DE000MF5V7L0	DE000MF6H697	DE000MF70VC4
DE000MF29P58	DE000MF5B4C0	DE000MF5V6X7	DE000MF6GYP0	DE000MF70NM0
DE000MF29U93	DE000MF5ASE1	DE000MF57WT3	DE000MF6GMA7	DE000MF70ER8
DE000MF29XJ1	DE000MF5AWK0	DE000MF5V6J6	DE000MF6GHC3	DE000MF70RH1
DE000MF29PE8	DE000MF5APW9	DE000MF5V641	DE000MF6GCS0	DE000MF718W1
DE000MF29XH5	DE000MF5ATX9	DE000MF5W219	DE000MF6GJ89	DE000MF70YL9
DE000MF29TZ5	DE000MF5ARV7	DE000MF5W1S7	DE000MF6GKW5	DE000MF70P23
DE000MF29WS4	DE000MF5AWQ7	DE000MF5W1Z2	DE000MF6H1S5	DE000MF71KB7
DE000MF29XC6	DE000MF5ARC7	DE000MF5VRH2	DE000MF6HCH1	DE000MF70JT3
DE000MF29P09	DE000MF5AUM0	DE000MF5W1V1	DE000MF6H8Q4	DE000MF71838
DE000MF29YF7	DE000MF5AS44	DE000MF5W1T5	DE000MF6GQS0	DE000MF71A03
DE000MF29Q08	DE000MF5AWU9	DE000MF5W1Y5	DE000MF6GCB6	DE000MF71MN8
DE000MF29UC2	DE000MF5AT68	DE000MF5W1X7	DE000MF6H3Y9	DE000MF70F66
DE000MF29WV8	DE000MF5BMP8	DE000MF5W8T0	DE000MF6GHF6	DE000MF70JB1
DE000MF29TX0	DE000MF5AS28	DE000MF5W201	DE000MF6GTK1	DE000MF71MS7
DE000MF29WC8	DE000MF5BQM6	DE000MF5W1W9	DE000MF6GC29	DE000MF70S04
DE000MF29P82	DE000MF5ASD3	DE000MF5WAR5	DE000MF6H3G6	DE000MF705L1
DE000MF29X58	DE000MF5ASB7	DE000MF5WAT1	DE000MF6HAF9	DE000MF71HL2
DE000MF29WD6	DE000MF5AQW7	DE000MF5WB21	DE000MF6HD27	DE000MF70756
DE000MF29WT2	DE000MF5BNY8	DE000MF5WB54	DE000MF6GGG6	DE000MF71P30

DE000MF29YA8	DE000MF5AUK4	DE000MF5WB70	DE000MF6H8Y8	DE000MF71G49
DE000MF29Q32	DE000MF5AUB3	DE000MF5X126	DE000MF6HB86	DE000MF71EV8
DE000MF29XL7	DE000MF5AW89	DE000MF5X134	DE000MF6GEP2	DE000MF71KC5
DE000MF29Q40	DE000MF5AU65	DE000MF5WB47	DE000MF6H2H6	DE000MF71NF2
DE000MF29TR2	DE000MF5AVU1	DE000MF5WB96	DE000MF6H6F1	DE000MF70DY6
DE000MF29XQ6	DE000MF5ATK6	DE000MF5WA14	DE000MF6GRN9	DE000MF70LM4
DE000MF29X82	DE000MF5AWG8	DE000MF5WAX3	DE000MF6GWZ3	DE000MF71J12
DE000MF29X17	DE000MF5B197	DE000MF5WBZ6	DE000MF6GKZ8	DE000MF719P3
DE000MF29TN1	DE000MF5AU16	DE000MF5WAV7	DE000MF6GF34	DE000MF70R88
DE000MF29XX2	DE000MF5AW55	DE000MF5WBF8	DE000MF6GE92	DE000MF70B29
DE000MF29UE8	DE000MF5AT84	DE000MF5WAL8	DE000MF6GBZ7	DE000MF71259
DE000MF29YV4	DE000MF5AS85	DE000MF5WBP7	DE000MF6HBB6	DE000MF71GU5
DE000MF29VY4	DE000MF5ATJ8	DE000MF5WC38	DE000MF6GEX6	DE000MF71A60
DE000MF29V01	DE000MF5AQX5	DE000MF5WBV5	DE000MF6HAL7	DE000MF71PE0
DE000MF29YR2	DE000MF5ARK0	DE000MF5WC12	DE000MF6GGA9	DE000MF70ML4
DE000MF29W59	DE000MF5AQ79	DE000MF5WBK8	DE000MF6GMV3	DE000MF71MP3
DE000MF29Q24	DE000MF5AUF4	DE000MF5WB62	DE000MF6GD10	DE000MF70BT0
DE000MF29NW5	DE000MF5ASU7	DE000MF5WC87	DE000MF6H4Y7	DE000MF71MW9
DE000MF29U36	DE000MF5AQV9	DE000MF5WAK0	DE000MF6HD50	DE000MF70DW0
DE000MF29WW6	DE000MF5CFM7	DE000MF5WBS1	DE000MF6H1Y3	DE000MF71P97
DE000MF29NZ8	DE000MF5CCJ0	DE000MF5WBM4	DE000MF6GDX8	DE000MF71382
DE000MF29XG7	DE000MF5CFL9	DE000MF5WBR3	DE000MF6H8P6	DE000MF71EA2
DE000MF29YD2	DE000MF5CCK8	DE000MF5WC20	DE000MF6GF75	DE000MF70EU2
DE000MF29VD8	DE000MF5CCQ5	DE000MF5WBX1	DE000MF6GHL4	DE000MF70RN9
DE000MF29WR6	DE000MF5C4M8	DE000MF5WBA9	DE000MF6GDQ2	DE000MF70RC2
DE000MF29WK1	DE000MF5C4T3	DE000MF5WC61	DE000MF6GBQ6	DE000MF71473
DE000MF29WL9	DE000MF5CD23	DE000MF5WBB7	DE000MF6HBD2	DE000MF70TP0
DE000MF29NV7	DE000MF5C4N6	DE000MF5WBQ5	DE000MF6H416	DE000MF71CC2
DE000MF2ZBV5	DE000MF5CQB7	DE000MF5WB39	DE000MF6H1V9	DE000MF71A78
DE000MF2ZBW3	DE000MF5CCH4	DE000MF5WZ49	DE000MF6HDC0	DE000MF716E3

DE000MF2ZBX1	DE000MF5CFH7	DE000MF5WA22	DE000MF6HAK9	DE000MF70U26
DE000MF2ZBR3	DE000MF5C4C9	DE000MF5WAN4	DE000MF6HB45	DE000MF71E74
DE000MF2ZBL6	DE000MF5C4Q9	DE000MF5WB05	DE000MF6GM50	DE000MF70RR0
DE000MF3AFY1	DE000MF5CR43	DE000MF5WBN2	DE000MF6H2P9	DE000MF70CC4
DE000MF3B0P2	DE000MF5CCS1	DE000MF5WAQ7	DE000MF6H606	DE000MF71KY9
DE000MF3B1S4	DE000MF5C4P1	DE000MF5WAY1	DE000MF6H1G0	DE000MF71GT7
DE000MF3AXJ5	DE000MF5C4U1	DE000MF5WBU7	DE000MF6H481	DE000MF71L34
DE000MF3AWQ2	DE000MF5C4D7	DE000MF5WB13	DE000MF6H7L7	DE000MF717Z6
DE000MF3AZG6	DE000MF5CFJ3	DE000MF5WAS3	DE000MF6GUB8	DE000MF71861
DE000MF3B1E4	DE000MF5C4V9	DE000MF5WBJ0	DE000MF6GGY9	DE000MF717Q5
DE000MF3AWJ7	DE000MF5CCN2	DE000MF5WBD3	DE000MF6H5J5	DE000MF70BG7
DE000MF3AZL6	DE000MF5C4S5	DE000MF5WAP9	DE000MF6H0Z2	DE000MF70CR2
DE000MF3AXU2	DE000MF5CCX1	DE000MF5X142	DE000MF6GPK9	DE000MF70JZ0
DE000MF3B184	DE000MF5CFG9	DE000MF5WAZ8	DE000MF6H2R5	DE000MF70MR1
DE000MF3AXV0	DE000MF5C4G0	DE000MF5WC95	DE000MF6GHB5	DE000MF712C6
DE000MF3AVK7	DE000MF5CCP7	DE000MF5WC04	DE000MF6GLZ6	DE000MF70SC0
DE000MF3AWW0	DE000MF5CCY9	DE000MF5WBE1	DE000MF6GN34	DE000MF70FX3
DE000MF3B0S6	DE000MF5CFN5	DE000MF5WAW5	DE000MF6GZF8	DE000MF70JY3
DE000MF3AXT4	DE000MF5CCM4	DE000MF5WAM6	DE000MF6HAJ1	DE000MF70B60
DE000MF3AWS8	DE000MF5CCR3	DE000MF5WC53	DE000MF6GFK0	DE000MF70AZ9
DE000MF3AV90	DE000MF5CFP0	DE000MF5WBG6	DE000MF6H1B1	DE000MF70N09
DE000MF3AXB2	DE000MF5CD15	DE000MF5WZ31	DE000MF6GSJ5	DE000MF71F73
DE000MF3AZD3	DE000MF5CCU7	DE000MF5WBT9	DE000MF6H0W9	DE000MF71K43
DE000MF3AWM1	DE000MF5C4H8	DE000MF5WBW3	DE000MF6GX73	DE000MF70WM1
DE000MF3AZC5	DE000MF5CQL6	DE000MF5WC46	DE000MF6GS05	DE000MF71QA6
DE000MF3AVB6	DE000MF5CD49	DE000MF5WC79	DE000MF6GE76	DE000MF71BV4
DE000MF3B0R8	DE000MF5CCT9	DE000MF5WBC5	DE000MF6GXK3	DE000MF70DS8
DE000MF3AWB4	DE000MF5C4E5	DE000MF5WA06	DE000MF6H713	DE000MF70E26
DE000MF3AX72	DE000MF5CCG6	DE000MF5WBH4	DE000MF6H5S6	DE000MF70RZ3
DE000MF3AWZ3	DE000MF5CCL6	DE000MF5WAH6	DE000MF6H8A8	DE000MF707B8

DE000MF3AX64	DE000MF5C4F2	DE000MF5WAJ2	DE000MF6GGW3	DE000MF718A7
DE000MF3B0U2	DE000MF5C4L0	DE000MF5WAU9	DE000MF6H1J4	DE000MF71LJ8
DE000MF3AXA4	DE000MF5C4K2	DE000MF5W9Z5	DE000MF6H5C0	DE000MF70TE4
DE000MF3AZH4	DE000MF5CQC5	DE000MF5XAK8	DE000MF6H333	DE000MF70G40
DE000MF3AVJ9	DE000MF5CRH2	DE000MF5YCH8	DE000MF6GXP2	DE000MF70ZE1
DE000MF3AZS1	DE000MF5CRG4	DE000MF5XAN2	DE000MF6GCA8	DE000MF70NH0
DE000MF3AXY4	DE000MF5CD31	DE000MF5XAM4	DE000MF6GMK6	DE000MF70P80
DE000MF3AWY6	DE000MF5CD07	DE000MF5YCJ4	DE000MF6GPZ7	DE000MF70SZ1
DE000MF3AX56	DE000MF5CCV5	DE000MF5XAL6	DE000MF6GBU8	DE000MF71CM1
DE000MF3B135	DE000MF5CCW3	DE000MF5YUP3	DE000MF6GSC0	DE000MF70DZ3
DE000MF3AXC0	DE000MF5CFK1	DE000MF5Z8T7	DE000MF6GWR0	DE000MF711C8
DE000MF3AWP4	DE000MF5C4J4	DE000MF5Z8W1	DE000MF6GD69	DE000MF70S53
DE000MF3AZN2	DE000MF5CCZ6	DE000MF5Z7E1	DE000MF6GTX4	DE000MF70TD6
DE000MF3AXG1	DE000MF5CCF8	DE000MF5Z8U5	DE000MF6H440	DE000MF713Z5
DE000MF3AWG3	DE000MF5C4R7	DE000MF5Z8V3	DE000MF6HD19	DE000MF716K0
DE000MF3B1H7	DE000MF5DE96	DE000MF5Z8P5	DE000MF6GCJ9	DE000MF70U18
DE000MF3AVF7	DE000MF5DEU1	DE000MF5Z8Q3	DE000MF6H6T2	DE000MF70WQ2
DE000MF3AZJ0	DE000MF5DCE9	DE000MF5Z8N0	DE000MF6HDP2	DE000MF707P8
DE000MF3AY06	DE000MF5DF20	DE000MF5Z8R1	DE000MF6H457	DE000MF70NQ1
DE000MF3AVM3	DE000MF5DEB1	DE000MF5Z8X9	DE000MF6GFQ7	DE000MF712S2
DE000MF3AX15	DE000MF5DEY3	DE000MF5YUR9	DE000MF6GJF2	DE000MF71G15
DE000MF3AX49	DE000MF5DF04	DE000MF5YUS7	DE000MF6H8R2	DE000MF71192
DE000MF3AVE0	DE000MF5DEC9	DE000MF5Z8S9	DE000MF6GC60	DE000MF71DM9
DE000MF3AWC2	DE000MF5DF38	DE000MF5YUQ1	DE000MF6H3B7	DE000MF70VD2
DE000MF3AWE8	DE000MF5DCL4	DE000MF581P7	DE000MF6H0S7	DE000MF70QK7
DE000MF3AXE6	DE000MF5DEW7	DE000MF58355	DE000MF6GN75	DE000MF71DU2
DE000MF3B1C8	DE000MF5DCB5	DE000MF580Y1	DE000MF6GJU1	DE000MF70TA2
DE000MF3AZE1	DE000MF5DEZ0	DE000MF59A74	DE000MF6GBX2	DE000MF70VV4
DE000MF3AZU7	DE000MF5DF46	DE000MF59H93	DE000MF6GNS7	DE000MF705H9
DE000MF3AVC4	DE000MF5DCJ8	DE000MF59HA0	DE000MF6HR21	DE000MF70S79

DE000MF3AVA8	DE000MF5DEE5	DE000MF59HN3	DE000MF6H705	DE000MF70ZP7
DE000MF3AZB7	DE000MF5DCP5	DE000MF59MB8	DE000MF6GJH8	DE000MF71JL8
DE000MF3AU91	DE000MF5DCH2	DE000MF59HC6	DE000MF6H3U7	DE000MF719K4
DE000MF3AZ62	DE000MF5DC49	DE000MF5ZB51	DE000MF6GZ89	DE000MF714U4
DE000MF3AVH3	DE000MF5DCG4	DE000MF59U62	DE000MF6H8F7	DE000MF70LJ0
DE000MF3AXK3	DE000MF5DCC3	DE000MF59UE5	DE000MF6GQC4	DE000MF70G57
DE000MF3B1F1	DE000MF5DEA3	DE000MF5ZAQ0	DE000MF6GU50	DE000MF70LU7
DE000MF3AZF8	DE000MF5DE62	DE000MF5ZAA4	DE000MF6GFZ8	DE000MF71EZ9
DE000MF3B2M5	DE000MF5DC56	DE000MF5ZAK3	DE000MF6H960	DE000MF71C92
DE000MF3B1P0	DE000MF5DC72	DE000MF5ZAH9	DE000MF6GTS4	DE000MF717J0
DE000MF3AXZ1	DE000MF5DC31	DE000MF5ZB77	DE000MF6GH81	DE000MF701M8
DE000MF3B1L9	DE000MF5DE70	DE000MF5ZAU2	DE000MF6GQK7	DE000MF70W65
DE000MF3B143	DE000MF5DC98	DE000MF59U70	DE000MF6H770	DE000MF71QT6
DE000MF3AZQ5	DE000MF5DC64	DE000MF59U54	DE000MF6H622	DE000MF71937
DE000MF3AWH1	DE000MF5DED7	DE000MF5ZAF3	DE000MF6HDN7	DE000MF71F24
DE000MF3AZ88	DE000MF5DE47	DE000MF5ZAR8	DE000MF6GGP7	DE000MF71PF7
DE000MF3AXF3	DE000MF5DCK6	DE000MF5ZR53	DE000MF6H8H3	DE000MF713K7
DE000MF3AVP6	DE000MF5DCM2	DE000MF5ZAT4	DE000MF6H6G9	DE000MF717K8
DE000MF3B127	DE000MF5DCD1	DE000MF5ZAG1	DE000MF6GMG4	DE000MF70HM2
DE000MF3B1B0	DE000MF5DEX5	DE000MF59U39	DE000MF6H754	DE000MF706S4
DE000MF3AWL3	DE000MF5DE88	DE000MF5ZB28	DE000MF6HC77	DE000MF718N0
DE000MF3B176	DE000MF5DCA7	DE000MF5ZAY4	DE000MF6GL44	DE000MF714P4
DE000MF3AY14	DE000MF5DF12	DE000MF59UA3	DE000MF6H4D1	DE000MF71PQ4
DE000MF3AWT6	DE000MF5DE54	DE000MF5ZAD8	DE000MF6H1T3	DE000MF70VX0
DE000MF3AVQ4	DE000MF5DEV9	DE000MF5ZB69	DE000MF6GRQ2	DE000MF70EY4
DE000MF3AXX6	DE000MF5DCF6	DE000MF5ZAW8	DE000MF6GLA9	DE000MF70DT6
DE000MF3AVG5	DE000MF5CV88	DE000MF59DL6	DE000MF6GPS2	DE000MF70P15
DE000MF3AXS6	DE000MF5DCN0	DE000MF5ZAM9	DE000MF6GDB4	DE000MF71NC9
DE000MF3AZT9	DE000MF5DC80	DE000MF59DJ0	DE000MF6H739	DE000MF710H9
DE000MF3AWA6	DE000MF5DWR9	DE000MF5ZAV0	DE000MF6GW09	DE000MF71EJ3

DE000MF3AXD8	DE000MF5DWA5	DE000MF5ZB02	DE000MF6H7X2	DE000MF71LR1
DE000MF3AXL1	DE000MF5DQY7	DE000MF5ZAS6	DE000MF6GSX6	DE000MF71FE1
DE000MF3AZM4	DE000MF5DQX9	DE000MF59UD7	DE000MF6H0J6	DE000MF70P07
DE000MF3AXH9	DE000MF5DR83	DE000MF59U88	DE000MF6GTU0	DE000MF71QB4
DE000MF3AW99	DE000MF5E399	DE000MF59DH4	DE000MF6HBQ4	DE000MF71A37
DE000MF3AXP2	DE000MF5DWK4	DE000MF5ZAX6	DE000MF6H127	DE000MF71QJ7
DE000MF3B192	DE000MF5E2L2	DE000MF59DM4	DE000MF6H0P3	DE000MF718V3
DE000MF3AZK8	DE000MF5DRG2	DE000MF5ZA94	DE000MF6GR30	DE000MF71NL0
DE000MF3AWV2	DE000MF5DQZ4	DE000MF5ZAC0	DE000MF6H6H7	DE000MF70LB7
DE000MF3AX07	DE000MF5DQT7	DE000MF5ZB44	DE000MF6GG90	DE000MF71DX6
DE000MF3B1J3	DE000MF5DRH0	DE000MF59U13	DE000MF6GS13	DE000MF70QZ5
DE000MF3B0Q0	DE000MF5DYX3	DE000MF5ZAN7	DE000MF6GS47	DE000MF71H71
DE000MF3AVL5	DE000MF5DH77	DE000MF5ZAE6	DE000MF6H3C5	DE000MF715C9
DE000MF3AXM9	DE000MF5E2H0	DE000MF59UC9	DE000MF6GLC5	DE000MF711E4
DE000MF3AZP7	DE000MF5DR26	DE000MF5ZAB2	DE000MF6H7V6	DE000MF71PX0
DE000MF3AX80	DE000MF5E2N8	DE000MF59U96	DE000MF6H8B6	DE000MF71CV2
DE000MF3AX23	DE000MF5DHA6	DE000MF59UB1	DE000MF6HB52	DE000MF704D1
DE000MF3AX31	DE000MF5DYZ8	DE000MF5ZB36	DE000MF6GJD7	DE000MF70C85
DE000MF3AXR8	DE000MF5DHB4	DE000MF5ZAZ1	DE000MF6GY49	DE000MF711J3
DE000MF3AWF5	DE000MF5E357	DE000MF5ZAP2	DE000MF6H077	DE000MF714Z3
DE000MF3B1G9	DE000MF5DWB3	DE000MF59DK8	DE000MF6GN00	DE000MF712H5
DE000MF3AWR0	DE000MF5DR59	DE000MF5ZAL1	DE000MF6GZN2	DE000MF70X31
DE000MF3B1Q8	DE000MF5DQS9	DE000MF5ZR46	DE000MF6H689	DE000MF70LZ6
DE000MF3AXN7	DE000MF5DZ18	DE000MF59U47	DE000MF6GT95	DE000MF70N74
DE000MF3B1M7	DE000MF5DH93	DE000MF5ZB10	DE000MF6H4C3	DE000MF70RJ7
DE000MF3AXW8	DE000MF5DHD0	DE000MF5ZAJ5	DE000MF6H0R9	DE000MF70FC7
DE000MF3AXQ0	DE000MF5DR42	DE000MF6ADJ0	DE000MF6H7S2	DE000MF70855
DE000MF3AZ70	DE000MF5DWM0	DE000MF6ADK8	DE000MF6GCN1	DE000MF719G2
DE000MF3B1D6	DE000MF5DR18	DE000MF6ADG6	DE000MF6H8C4	DE000MF70C02
DE000MF3AWN9	DE000MF5DZ26	DE000MF6AEF6	DE000MF6GR06	DE000MF719D9

DE000MF3B1A2	DE000MF5DRC1	DE000MF6ADF8	DE000MF6GHV3	DE000MF71PR2
DE000MF3AZR3	DE000MF5DYY1	DE000MF6AE64	DE000MF6GJ48	DE000MF70NX7
DE000MF3AWK5	DE000MF5DHC2	DE000MF6AE72	DE000MF6GFW5	DE000MF70R54
DE000MF3AVN1	DE000MF5DR67	DE000MF6ADH4	DE000MF6H6Q8	DE000MF70TH7
DE000MF3AX98	DE000MF5DQQ3	DE000MF6B781	DE000MF6GC03	DE000MF70D35
DE000MF3AWU4	DE000MF5DRE7	DE000MF6B898	DE000MF6GMU5	DE000MF71LN0
DE000MF3B1K1	DE000MF5DRF4	DE000MF6B765	DE000MF6GRU4	DE000MF71GR1
DE000MF3AZA9	DE000MF5DR00	DE000MF6B773	DE000MF6H9U4	DE000MF70848
DE000MF3AVD2	DE000MF5DRA5	DE000MF6ASB5	DE000MF6H986	DE000MF70CG5
DE000MF3AWX8	DE000MF5DRD9	DE000MF6BZX2	DE000MF6GLK8	DE000MF70DA6
DE000MF3AWD0	DE000MF5DR34	DE000MF6BYZ0	DE000MF6GP65	DE000MF704Z4
DE000MF3B150	DE000MF5DQR1	DE000MF6BS75	DE000MF6GLM4	DE000MF714K5
DE000MF3AZ96	DE000MF5DY01	DE000MF6BY51	DE000MF6GEZ1	DE000MF70W08
DE000MF3B1N5	DE000MF5DY19	DE000MF6BZH5	DE000MF6HA12	DE000MF70HC3
DE000MF3B168	DE000MF5DR91	DE000MF6BZN3	DE000MF6GM19	DE000MF71JQ7
DE000MF3BZ95	DE000MF5E2K4	DE000MF6C060	DE000MF6GWJ7	DE000MF71NP1
DE000MF3BZ46	DE000MF5E3B1	DE000MF6C045	DE000MF6H4G4	DE000MF71MV1
DE000MF3BYU8	DE000MF5DHE8	DE000MF6BYH8	DE000MF6GC37	DE000MF715N6
DE000MF3BZ38	DE000MF5DH85	DE000MF6BYG0	DE000MF6GTT2	DE000MF70CZ5
DE000MF3BYV6	DE000MF5DWL2	DE000MF6C011	DE000MF6HQ30	DE000MF71E41
DE000MF3BYY0	DE000MF5DH69	DE000MF6BYK2	DE000MF6H8U6	DE000MF71JN4
DE000MF3BZ87	DE000MF5DRB3	DE000MF6BZC6	DE000MF6GHU5	DE000MF70FV7
DE000MF3BYZ7	DE000MF5DH51	DE000MF6BXR9	DE000MF6HCV2	DE000MF71H89
DE000MF3BY05	DE000MF5DR75	DE000MF6BY36	DE000MF6GGT9	DE000MF70U34
DE000MF3BYX2	DE000MF5E2M0	DE000MF6BYP1	DE000MF6H887	DE000MF707T0
DE000MF3BZ20	DE000MF5E3A3	DE000MF6C0D4	DE000MF6GVX0	DE000MF70LK8
DE000MF3BZ04	DE000MF5DZ00	DE000MF6BYB1	DE000MF6GGH4	DE000MF70DK5
DE000MF3C166	DE000MF5DWN8	DE000MF6BSR9	DE000MF6GK03	DE000MF70SY4
DE000MF3BYW4	DE000MF5EB07	DE000MF6C003	DE000MF6H1W7	DE000MF71MZ2
DE000MF3BZ53	DE000MF5E9D4	DE000MF6BXT5	DE000MF6H8T8	DE000MF70582

DE000MF3C158	DE000MF5EAS1	DE000MF6C0B8	DE000MF6GE27	DE000MF70MD1
DE000MF3BZ61	DE000MF5E6J7	DE000MF6BY02	DE000MF6GET4	DE000MF712Q6
DE000MF3BZA7	DE000MF5E985	DE000MF6BYW7	DE000MF6H6Z9	DE000MF70558
DE000MF3BZC3	DE000MF5E9K9	DE000MF6C0C6	DE000MF6GCF7	DE000MF701V9
DE000MF3BZ79	DE000MF5EEF0	DE000MF6BZQ6	DE000MF6HR47	DE000MF70P64
DE000MF3BZB5	DE000MF5E9C6	DE000MF6BSP3	DE000MF6GHJ8	DE000MF70GH4
DE000MF3C174	DE000MF5EAT9	DE000MF6BS42	DE000MF6H3R3	DE000MF70G24
DE000MF3BZ12	DE000MF5E6B4	DE000MF6BYJ4	DE000MF6GK86	DE000MF713A8
DE000MF3CZD9	DE000MF5E9H5	DE000MF6C0G7	DE000MF6GJS5	DE000MF70HD1
DE000MF3D6H4	DE000MF5E6F5	DE000MF6BZG7	DE000MF6GPT0	DE000MF71LT7
DE000MF3CZE7	DE000MF5EDW7	DE000MF6BZA0	DE000MF6GTM7	DE000MF710Y4
DE000MF3D7C3	DE000MF5EAR3	DE000MF6C052	DE000MF6GKY1	DE000MF70EH9
DE000MF3D685	DE000MF5EAX1	DE000MF6BZT0	DE000MF6GK60	DE000MF70137
DE000MF3D6V5	DE000MF5EAY9	DE000MF6BZ19	DE000MF6HCZ3	DE000MF70MM2
DE000MF3D669	DE000MF5EEC7	DE000MF6BZP8	DE000MF6HDL1	DE000MF71JV7
DE000MF3D750	DE000MF5ED62	DE000MF6BS83	DE000MF6H4U5	DE000MF70PH5
DE000MF3D5V7	DE000MF5EEU9	DE000MF6BYC9	DE000MF6H0B3	DE000MF71EK1
DE000MF3D7B5	DE000MF5EAZ6	DE000MF6BYM8	DE000MF6GYK1	DE000MF70400
DE000MF3D5T1	DE000MF5EDV9	DE000MF6BXQ1	DE000MF6GGF8	DE000MF717W3
DE000MF3D6E1	DE000MF5E9G7	DE000MF6BZJ1	DE000MF6H0Y5	DE000MF71CG3
DE000MF3D6C5	DE000MF5EDN6	DE000MF6BZB8	DE000MF6H507	DE000MF71M41
DE000MF3CWS4	DE000MF5E9A0	DE000MF6BXY5	DE000MF6H101	DE000MF71CF5
DE000MF3D5U9	DE000MF5E6L3	DE000MF6BXP3	DE000MF6HD43	DE000MF71002
DE000MF3D5R5	DE000MF5E6E8	DE000MF6BZM5	DE000MF6GR71	DE000MF70RQ2
DE000MF3D784	DE000MF5E6D0	DE000MF6BYQ9	DE000MF6GN59	DE000MF71L26
DE000MF3D727	DE000MF5EE38	DE000MF6BYF2	DE000MF6H9Y6	DE000MF719E7
DE000MF3D701	DE000MF5EAV5	DE000MF6BZK9	DE000MF6GDD0	DE000MF71M17
DE000MF3D6X1	DE000MF5EAW3	DE000MF6BY77	DE000MF6GRG3	DE000MF70F58
DE000MF3D735	DE000MF5E977	DE000MF6BYA3	DE000MF6H6L9	DE000MF70HL4
DE000MF3D6P7	DE000MF5EDM8	DE000MF6BY85	DE000MF6H5U2	DE000MF71J46

DE000MF3D7A7	DE000MF5EEG8	DE000MF6C029	DE000MF6H523	DE000MF707A0
DE000MF3CWT2	DE000MF5E6K5	DE000MF6BZU8	DE000MF6GTC8	DE000MF71LQ3
DE000MF3D776	DE000MF5EDK2	DE000MF6C0A0	DE000MF6GQ64	DE000MF71CD0
DE000MF3D792	DE000MF5EE20	DE000MF6BZY0	DE000MF6H846	DE000MF70M42
DE000MF3D693	DE000MF5EE87	DE000MF6BYY3	DE000MF6GVT8	DE000MF715G0
DE000MF3D644	DE000MF5EE53	DE000MF6BZW4	DE000MF6H598	DE000MF71J87
DE000MF3D6K8	DE000MF5E6A6	DE000MF6BYL0	DE000MF6GMD1	DE000MF70GU7
DE000MF3D743	DE000MF5E9F9	DE000MF6BXU3	DE000MF6H762	DE000MF711D6
DE000MF3D5S3	DE000MF5EEB9	DE000MF6BY28	DE000MF6GDE8	DE000MF711T2
DE000MF3D6M4	DE000MF5EAP7	DE000MF6BZF9	DE000MF6HA20	DE000MF70L92
DE000MF3D6F8	DE000MF5E9B8	DE000MF6C037	DE000MF6H3Z6	DE000MF70M83
DE000MF3D6T9	DE000MF5E696	DE000MF6BZR4	DE000MF6GQR2	DE000MF71BT8
DE000MF3D719	DE000MF5EAN2	DE000MF6BYT3	DE000MF6H499	DE000MF71KN2
DE000MF3D7F6	DE000MF5EAU7	DE000MF6BYR7	DE000MF6H9Q2	DE000MF70WL3
DE000MF3CWU0	DE000MF5EE46	DE000MF6BYV9	DE000MF6GLD3	DE000MF70WA6
DE000MF3CW30	DE000MF5EDL0	DE000MF6BSA5	DE000MF6GT04	DE000MF71F40
DE000MF3D768	DE000MF5E9E2	DE000MF6BY44	DE000MF6H7D4	DE000MF71AC6
DE000MF3D7D1	DE000MF5E6C2	DE000MF6BXS7	DE000MF6HBH3	DE000MF719S7
DE000MF3D6R3	DE000MF5E6H1	DE000MF6C078	DE000MF6HBR2	DE000MF70FY1
DE000MF3CWR6	DE000MF5EAQ5	DE000MF6BZS2	DE000MF6HBA8	DE000MF70X15
DE000MF3D7E9	DE000MF5EEE3	DE000MF6BZE2	DE000MF6GCC4	DE000MF715E5
DE000MF3EB25	DE000MF5E9J1	DE000MF6BZD4	DE000MF6GNG2	DE000MF71515
DE000MF3ECF9	DE000MF5EED5	DE000MF6BXZ2	DE000MF6GK94	DE000MF71G98
DE000MF3E8X6	DE000MF5EE79	DE000MF6C0E2	DE000MF6H9G3	DE000MF71B51
DE000MF3EHH4	DE000MF5E6G3	DE000MF6BY93	DE000MF6H952	DE000MF71HA5
DE000MF3EH52	DE000MF5EDU1	DE000MF6BS34	DE000MF6GPF9	DE000MF714J7
DE000MF3GS99	DE000MF5EEA1	DE000MF6BYN6	DE000MF6H7U8	DE000MF711G9
DE000MF3GTG6	DE000MF5E993	DE000MF6BZZ7	DE000MF6H2N4	DE000MF71MD9
DE000MF3GSH6	DE000MF5EEV7	DE000MF6BYE5	DE000MF6H317	DE000MF70EE6
DE000MF3GSG8	DE000MF5EE95	DE000MF6BS67	DE000MF6GN67	DE000MF70566

DE000MF3GSF0	DE000MF5EE61	DE000MF6BZL7	DE000MF6GK78	DE000MF70GE1
DE000MF3GSB9	DE000MF5EE12	DE000MF6BXV1	DE000MF6H2Y1	DE000MF71HC1
DE000MF3GSE3	DE000MF5EEH6	DE000MF6BYX5	DE000MF6HCR0	DE000MF707X2
DE000MF3GSU9	DE000MF5E688	DE000MF6BY69	DE000MF6H4N0	DE000MF71DT4
DE000MF3GSA1	DE000MF5F818	DE000MF6BYU1	DE000MF6GFV7	DE000MF71M82
DE000MF3GSD5	DE000MF5F7F2	DE000MF6BYD7	DE000MF6HQ48	DE000MF70Z96
DE000MF3GYF8	DE000MF5F8G8	DE000MF6C094	DE000MF6HQ14	DE000MF71EW6
DE000MF3GYD3	DE000MF5F8F0	DE000MF6BZ92	DE000MF6H9R0	DE000MF704X9
DE000MF3GYE1	DE000MF5F7D7	DE000MF6BZ01	DE000MF6GCU6	DE000MF71549
DE000MF3GYG6	DE000MF5F834	DE000MF6BY10	DE000MF6GJ30	DE000MF710Z1
DE000MF3H850	DE000MF5F982	DE000MF6BYS5	DE000MF6GDF5	DE000MF70707
DE000MF3H7M8	DE000MF5EZU4	DE000MF6BZ76	DE000MF6H0K4	DE000MF70SN7
DE000MF3HFL3	DE000MF5EXQ7	DE000MF6BSQ1	DE000MF6H531	DE000MF70GP7
DE000MF3HEP7	DE000MF5F8Q7	DE000MF6C086	DE000MF6GCY8	DE000MF710P2
DE000MF3HU37	DE000MF5F9B7	DE000MF6BZV6	DE000MF6GSE6	DE000MF71GV3
DE000MF3HRT1	DE000MF5F7E5	DE000MF6BS59	DE000MF6H0X7	DE000MF71J38
DE000MF3HSS1	DE000MF5F826	DE000MF6C0F9	DE000MF6H3K8	DE000MF70BP8
DE000MF3HSD3	DE000MF5EXM6	DE000MF6BSS7	DE000MF6HAB8	DE000MF70G73
DE000MF3HRV7	DE000MF5F7C9	DE000MF6BZ84	DE000MF6GJC9	DE000MF71GL4
DE000MF3HRU9	DE000MF5F8E3	DE000MF6CA17	DE000MF6GME9	DE000MF70VA8
DE000MF3HRS3	DE000MF5F8P9	DE000MF6BXW9	DE000MF6GE50	DE000MF71ES4
DE000MF3HRP9	DE000MF5EXP9	DE000MF6BXX7	DE000MF6HBT8	DE000MF70G65
DE000MF3HRR5	DE000MF5FEB6	DE000MF6C9T1	DE000MF6HCF5	DE000MF704G4
DE000MF3HRQ7	DE000MF5FJE9	DE000MF6BS91	DE000MF6GR63	DE000MF714C2
DE000MF3HRN4	DE000MF5FK05	DE000MF6D357	DE000MF6GT79	DE000MF70FF0
DE000MF3HUA5	DE000MF5FJZ4	DE000MF6D2Q1	DE000MF6GKE3	DE000MF71QC2
DE000MF3HU94	DE000MF5FEA8	DE000MF6D340	DE000MF6GJB1	DE000MF70QU6
DE000MF3HUB3	DE000MF5FJF6	DE000MF6D2P3	DE000MF6GPN3	DE000MF71200
DE000MF3JPB9	DE000MF5FEC4	DE000MF6D2R9	DE000MF6H0G2	DE000MF718U5
DE000MF3JPA1	DE000MF5FJY7	DE000MF6D2U3	DE000MF6H4M2	DE000MF70JC9

DE000MF3JW74	DE000MF5FPK3	DE000MF6D316	DE000MF6GYG9	DE000MF719U3
DE000MF3JPE3	DE000MF5FU03	DE000MF6DBG4	DE000MF6H267	DE000MF70KY1
DE000MF3JNR0	DE000MF5FUP2	DE000MF6DE53	DE000MF6H9C2	DE000MF71762
DE000MF3JNQ2	DE000MF5FR73	DE000MF6DB56	DE000MF6HDE6	DE000MF71AP8
DE000MF3K938	DE000MF5FPJ5	DE000MF6DBD1	DE000MF6HBS0	DE000MF71KF8
DE000MF3K8Z3	DE000MF5FUN7	DE000MF6DDV9	DE000MF6H9P4	DE000MF70NN8
DE000MF3K946	DE000MF5FUQ0	DE000MF6DB80	DE000MF6HER6	DE000MF70SM9
DE000MF3K912	DE000MF5G717	DE000MF6DE20	DE000MF6H6C8	DE000MF70J54
DE000MF3K904	DE000MF5G7M7	DE000MF6DBC3	DE000MF6GZE1	DE000MF713V4
DE000MF3K8Y6	DE000MF5G709	DE000MF6DE04	DE000MF6HCY6	DE000MF706D6
DE000MF3K920	DE000MF5G7V8	DE000MF6DDZ0	DE000MF6GFT1	DE000MF71LH2
DE000MF3K953	DE000MF5G7U0	DE000MF6DDX5	DE000MF6GF91	DE000MF71AV6
DE000MF3LPG4	DE000MF5GGC7	DE000MF6DDW7	DE000MF6GF67	DE000MF71GS9
DE000MF3LNX4	DE000MF5GM77	DE000MF6DE12	DE000MF6GQN1	DE000MF71QX8
DE000MF3LNR6	DE000MF5GM85	DE000MF6DBF6	DE000MF6GJ14	DE000MF71CQ2
DE000MF3LPL4	DE000MF5GM93	DE000MF6DGR0	DE000MF6H6U0	DE000MF71AN3
DE000MF3LNG9	DE000MF5GLG8	DE000MF6DE95	DE000MF6GWC2	DE000MF717C5
DE000MF3LNZ9	DE000MF5GGD5	DE000MF6DDY3	DE000MF6GGV5	DE000MF719L2
DE000MF3LNH7	DE000MF5GQZ7	DE000MF6DE87	DE000MF6GRM1	DE000MF704T7
DE000MF3LNT2	DE000MF5GRB6	DE000MF6DBB5	DE000MF6H9K5	DE000MF710L1
DE000MF3LP12	DE000MF5GRD2	DE000MF6DE61	DE000MF6GDY6	DE000MF715B1
DE000MF3LNJ3	DE000MF5GRE0	DE000MF6DB64	DE000MF6GH24	DE000MF70Z70
DE000MF3LNV8	DE000MF5GRG5	DE000MF6DBE9	DE000MF6GKC7	DE000MF70C93
DE000MF3LNW6	DE000MF5GR64	DE000MF6DB98	DE000MF6H1L0	DE000MF707U8
DE000MF3LNQ8	DE000MF5GR23	DE000MF6DE38	DE000MF6GST4	DE000MF70U42
DE000MF3LNU0	DE000MF5GRA8	DE000MF6DBJ8	DE000MF6HB94	DE000MF71EH7
DE000MF3LPN0	DE000MF5GR80	DE000MF6DB72	DE000MF6HA87	DE000MF71EF1
DE000MF3LJC6	DE000MF5GR31	DE000MF6DE79	DE000MF6GL28	DE000MF70EV0
DE000MF3LNN5	DE000MF5GRF7	DE000MF6DBL4	DE000MF6GY15	DE000MF70KJ2
DE000MF3LPF6	DE000MF5GR72	DE000MF6DBH2	DE000MF6GKM6	DE000MF71J95

DE000MF3LPH2	DE000MF5GRC4	DE000MF6DBA7	DE000MF6GW66	DE000MF70EA4
DE000MF3LNL9	DE000MF5GR98	DE000MF6DEA1	DE000MF6H9F5	DE000MF70N25
DE000MF3LPP5	DE000MF5JBM1	DE000MF6DE46	DE000MF6H1E5	DE000MF70517
DE000MF3LPK6	DE000MF5GR49	DE000MF6DBK6	DE000MF6H8E0	DE000MF70MQ3
DE000MF3LNS4	DE000MF5GR56	DE000MF6DBM2	DE000MF6HCG3	DE000MF71QY6
DE000MF3LPM2	DE000MF5GR07	DE000MF6DYK8	DE000MF6H5V0	DE000MF71721
DE000MF3LP04	DE000MF5GQY0	DE000MF6DYQ5	DE000MF6GLR3	DE000MF70FP9
DE000MF3LNM7	DE000MF5GR15	DE000MF6DYL6	DE000MF6H0N8	DE000MF71GZ4
DE000MF3LPQ3	DE000MF5JJV5	DE000MF6E165	DE000MF6GNN8	DE000MF71PP6
DE000MF3LNK1	DE000MF5JTR2	DE000MF6DYG6	DE000MF6GLF8	DE000MF71Q47
DE000MF3LNY2	DE000MF5JDV8	DE000MF6DYN2	DE000MF6GCW2	DE000MF719A5
DE000MF3LNP0	DE000MF5JDS4	DE000MF6DYE1	DE000MF6GXM9	DE000MF70MB5
DE000MF3LPJ8	DE000MF5JTS0	DE000MF6DYF8	DE000MF6GUF9	DE000MF706U0
DE000MF3MQE5	DE000MF5JDU0	DE000MF6DYH4	DE000MF6H5N7	DE000MF71820
DE000MF3MNH5	DE000MF5JTP6	DE000MF6DYV5	DE000MF6GD28	DE000MF715A3
DE000MF3M8L1	DE000MF5JTV4	DE000MF6DYS1	DE000MF6H2Q7	DE000MF713M3
DE000MF3MNK9	DE000MF5JTW2	DE000MF6DYP7	DE000MF6GLJ0	DE000MF701U1
DE000MF3MSB7	DE000MF5JDT2	DE000MF6DYT9	DE000MF6H9A6	DE000MF718C3
DE000MF3MS75	DE000MF5JDP0	DE000MF6DYM4	DE000MF6GLG6	DE000MF70G16
DE000MF3MNE2	DE000MF5JGU3	DE000MF6DYJ0	DE000MF6GQ07	DE000MF70DL3
DE000MF3MN13	DE000MF5JDR6	DE000MF6DYR3	DE000MF6GJA3	DE000MF71408
DE000MF3MS91	DE000MF5JDQ8	DE000MF6DHG1	DE000MF6GMP5	DE000MF70TG9
DE000MF3MQQ9	DE000MF5JTT8	DE000MF6DYU7	DE000MF6HBN1	DE000MF714F5
DE000MF3MS83	DE000MF5JGZ2	DE000MF6E728	DE000MF6GJ06	DE000MF71B44
DE000MF3MNJ1	DE000MF5JJW3	DE000MF6EBY5	DE000MF6GFJ2	DE000MF71QM1
DE000MF3MNF9	DE000MF5JTQ4	DE000MF6EBS7	DE000MF6GMW1	DE000MF70V58
DE000MF3MQC9	DE000MF5JDW6	DE000MF6END4	DE000MF6H580	DE000MF70X64
DE000MF3MNG7	DE000MF5JTU6	DE000MF6EBV1	DE000MF6GBR4	DE000MF70DE8
DE000MF3MN39	DE000MF5JTN1	DE000MF6EBR9	DE000MF6H4S9	DE000MF70M18
DE000MF3MQP1	DE000MF5K4L0	DE000MF6ENE2	DE000MF6H358	DE000MF70BF9

DE000MF3NGB0	DE000MF5K479	DE000MF6EBT5	DE000MF6H408	DE000MF72YJ9
DE000MF3NBN6	DE000MF5K487	DE000MF6EBW9	DE000MF6GUT0	DE000MF72XG7
DE000MF3NC23	DE000MF5K4M8	DE000MF6EBX7	DE000MF6GLN2	DE000MF73271
DE000MF3NGF1	DE000MF5K4N6	DE000MF6EBQ1	DE000MF6GHS9	DE000MF72V31
DE000MF3NBZ0	DE000MF5K4A3	DE000MF6EBU3	DE000MF6GR97	DE000MF72W14
DE000MF3NCC7	DE000MF5K461	DE000MF6F0Z4	DE000MF6GKV7	DE000MF731Z7
DE000MF3NC15	DE000MF5K495	DE000MF6EXP7	DE000MF6GCG5	DE000MF72VC0
DE000MF3NC80	DE000MF5L5S1	DE000MF6F0T7	DE000MF6GPA0	DE000MF72UZ3
DE000MF3NBW7	DE000MF5L7N8	DE000MF6ESM4	DE000MF6H143	DE000MF72YE0
DE000MF3NG60	DE000MF5LLS3	DE000MF6F0R1	DE000MF6GCM3	DE000MF730H7
DE000MF3NBM8	DE000MF5LNS9	DE000MF6F154	DE000MF6GEY4	DE000MF73230
DE000MF3NGA2	DE000MF5LDF7	DE000MF6F162	DE000MF6GNE7	DE000MF73289
DE000MF3NC49	DE000MF5LD63	DE000MF6F121	DE000MF6GH57	DE000MF72VW8
DE000MF3NCB9	DE000MF5L691	DE000MF6F0Y7	DE000MF6HD76	DE000MF72VV0
DE000MF3NG37	DE000MF5LD30	DE000MF6F139	DE000MF6GH99	DE000MF72Z03
DE000MF3NGD6	DE000MF5LK64	DE000MF6F147	DE000MF6GDZ3	DE000MF72V23
DE000MF3NBR7	DE000MF5LA82	DE000MF6F0W1	DE000MF6GC52	DE000MF730P0
DE000MF3NC31	DE000MF5LE47	DE000MF6F0X9	DE000MF6H549	DE000MF72X47
DE000MF3NFW8	DE000MF5LF61	DE000MF6F105	DE000MF6GSB2	DE000MF730K1
DE000MF3NFG1	DE000MF5LFA3	DE000MF6F170	DE000MF6GGL6	DE000MF731K9
DE000MF3NGG9	DE000MF5LH77	DE000MF6F113	DE000MF6GJJ4	DE000MF73222
DE000MF3NCD5	DE000MF5LHQ5	DE000MF6F0Q3	DE000MF6H9E8	DE000MF72V56
DE000MF3NFP2	DE000MF5LP93	DE000MF6F0V3	DE000MF6HD84	DE000MF72WZ9
DE000MF3NBU1	DE000MF5LGK0	DE000MF6F0S9	DE000MF6GT46	DE000MF730F1
DE000MF3NC56	DE000MF5LEA6	DE000MF6F0U5	DE000MF6GGN2	DE000MF72W06
DE000MF3NG86	DE000MF5LCM5	DE000MF6F3T1	DE000MF6GH08	DE000MF72YF7
DE000MF3NC72	DE000MF5LHG6	DE000MF6FDG5	DE000MF6GTV8	DE000MF72X05
DE000MF3NFQ0	DE000MF5LG11	DE000MF6FDN1	DE000MF6GV00	DE000MF730M7
DE000MF3NFN7	DE000MF5LNW1	DE000MF6F3Q7	DE000MF6H6N5	DE000MF72UX8
DE000MF3NC98	DE000MF5LC64	DE000MF6FF76	DE000MF6GEL1	DE000MF72YH3

DE000MF3NBX5	DE000MF5LN87	DE000MF6FFB1	DE000MF6GJE5	DE000MF72YK7
DE000MF3NBT3	DE000MF5LJ26	DE000MF6FS22	DE000MF6GQV4	DE000MF72YD2
DE000MF3NG78	DE000MF5LNU5	DE000MF6FFG0	DE000MF6H5L1	DE000MF73115
DE000MF3NG45	DE000MF5L519	DE000MF6FS30	DE000MF6GG41	DE000MF72VY4
DE000MF3NBY3	DE000MF5LBT2	DE000MF6FS97	DE000MF6HB60	DE000MF730J3
DE000MF3NFU2	DE000MF5LFC9	DE000MF6F3U9	DE000MF6GYW6	DE000MF73123
DE000MF3NFJ5	DE000MF5LCU8	DE000MF6FDK7	DE000MF6GLS1	DE000MF72V98
DE000MF3NGC8	DE000MF5LLU9	DE000MF6F3M6	DE000MF6HCU4	DE000MF73248
DE000MF3NC07	DE000MF5LJH0	DE000MF6FDL5	DE000MF6GP24	DE000MF72X13
DE000MF3NC64	DE000MF5LHC5	DE000MF6FDB6	DE000MF6H0H0	DE000MF730E4
DE000MF3NBS5	DE000MF5LBB0	DE000MF6FFD7	DE000MF6H788	DE000MF72X62
DE000MF3NGE4	DE000MF5LFH8	DE000MF6FDJ9	DE000MF6GQD2	DE000MF72X39
DE000MF3NCA1	DE000MF5LNL4	DE000MF6FFH8	DE000MF6GGC5	DE000MF730D6
DE000MF3NGH7	DE000MF5LN95	DE000MF6F3R5	DE000MF6HCC2	DE000MF72VB2
DE000MF3NG29	DE000MF5LDP6	DE000MF6FS14	DE000MF6H9T6	DE000MF72W48
DE000MF3NG94	DE000MF5LE70	DE000MF6FF50	DE000MF6GRY6	DE000MF72V49
DE000MF3NBV9	DE000MF5L5G6	DE000MF6FFC9	DE000MF6HBE0	DE000MF72V07
DE000MF3NBQ9	DE000MF5LHM4	DE000MF6FDM3	DE000MF6H8K7	DE000MF730Y2
DE000MF3NBP1	DE000MF5LH44	DE000MF6FFE5	DE000MF6GRE8	DE000MF73255
DE000MF3NG52	DE000MF5LMD3	DE000MF6FFJ4	DE000MF6H3E1	DE000MF730X4
DE000MF3NP77	DE000MF5LP10	DE000MF6FFA3	DE000MF6GC45	DE000MF73107
DE000MF3NM13	DE000MF5LFZ0	DE000MF6FDE0	DE000MF6GZ14	DE000MF730T2
DE000MF3NP51	DE000MF5LLV7	DE000MF6F3V7	DE000MF6GG82	DE000MF72UW0
DE000MF3NLZ9	DE000MF5LS82	DE000MF6FS89	DE000MF6GMF6	DE000MF72W55
DE000MF3NM05	DE000MF5LB57	DE000MF6FF92	DE000MF6GDU4	DE000MF731Y0
DE000MF3NP85	DE000MF5L7A5	DE000MF6FDD2	DE000MF6H7K9	DE000MF73172
DE000MF3NP93	DE000MF5LR75	DE000MF6FS48	DE000MF6GHH2	DE000MF730L9
DE000MF3NP69	DE000MF5LC49	DE000MF6F3P9	DE000MF6GNA5	DE000MF730V8
DE000MF3NPW7	DE000MF5LGN4	DE000MF6FDH3	DE000MF6H0T5	DE000MF730S4
DE000MF3PB30	DE000MF5LDH3	DE000MF6F3S3	DE000MF6H200	DE000MF73206

DE000MF3P1V2	DE000MF5L4X4	DE000MF6F3W5	DE000MF6GSL1	DE000MF72V72
DE000MF3P5Y7	DE000MF5LRG5	DE000MF6F3X3	DE000MF6H4V3	DE000MF72W30
DE000MF3P9Q5	DE000MF5LGL8	DE000MF6F3N4	DE000MF6GQF7	DE000MF72Z11
DE000MF3P9R3	DE000MF5LH51	DE000MF6FF68	DE000MF6GWX8	DE000MF72VX6
DE000MF3P614	DE000MF5LAR8	DE000MF6FFF2	DE000MF6GG09	DE000MF72VA4
DE000MF3P267	DE000MF5LNY7	DE000MF6FDF7	DE000MF6GQ15	DE000MF72YL5
DE000MF3P5X9	DE000MF5LDV4	DE000MF60Y73	DE000MF6GM27	DE000MF72V15
DE000MF3PD95	DE000MF5L6D1	DE000MF615D9	DE000MF6GQL5	DE000MF72VZ1
DE000MF3P1U4	DE000MF5L7H0	DE000MF618Y9	DE000MF6H4Z4	DE000MF72X21
DE000MF3P5Z4	DE000MF5LKW7	DE000MF60PL8	DE000MF6GPX2	DE000MF73131
DE000MF3P9P7	DE000MF5LMS1	DE000MF60T88	DE000MF6H671	DE000MF730Z9
DE000MF3P622	DE000MF5L6K6	DE000MF60UJ2	DE000MF6GHY7	DE000MF72UY6
DE000MF3P606	DE000MF5LET6	DE000MF617T1	DE000MF6HDF3	DE000MF72YG5
DE000MF3P1W0	DE000MF5LN04	DE000MF60TZ0	DE000MF6GMX9	DE000MF730U0
DE000MF3PGZ4	DE000MF5LNT7	DE000MF617M6	DE000MF6H9N9	DE000MF731J1
DE000MF3PVX8	DE000MF5LEG3	DE000MF61A70	DE000MF6GJ63	DE000MF73164
DE000MF3PTZ7	DE000MF5LG45	DE000MF60S14	DE000MF6GDM1	DE000MF72W22
DE000MF3PUY8	DE000MF5L782	DE000MF60HC4	DE000MF6GNU3	DE000MF72X54
DE000MF3QBU4	DE000MF5LMQ5	DE000MF613C6	DE000MF6HA79	DE000MF730W6
DE000MF3QXP8	DE000MF5L6H2	DE000MF614U6	DE000MF6GP81	DE000MF73263
DE000MF3SL84	DE000MF5LL71	DE000MF618P7	DE000MF6H6D6	DE000MF72V80
DE000MF3TFQ7	DE000MF5LLQ7	DE000MF60S06	DE000MF6GWW0	DE000MF72V64
DE000MF3TFR5	DE000MF5LLK0	DE000MF61A39	DE000MF6GEV0	DE000MF73214
DE000MF3TER8	DE000MF5LHL6	DE000MF60WE9	DE000MF6H5T4	DE000MF73156
DE000MF3TEK3	DE000MF5LBD6	DE000MF61BE1	DE000MF6HBJ9	DE000MF73149
DE000MF3TEJ5	DE000MF5LKX5	DE000MF60ZK9	DE000MF6H5K3	DE000MF730G9
DE000MF3TFK0	DE000MF5L6V3	DE000MF61789	DE000MF6GM35	DE000MF730N5
DE000MF3TEG1	DE000MF5LN12	DE000MF60HB6	DE000MF6HCK5	DE000MF73F30
DE000MF3TFL8	DE000MF5LRH3	DE000MF611P2	DE000MF6GN18	DE000MF73F14
DE000MF3TET4	DE000MF5LEW0	DE000MF60TM8	DE000MF6H6E4	DE000MF738E7

DE000MF3TF08	DE000MF5LB73	DE000MF60T62	DE000MF6HDS6	DE000MF73AQ2
DE000MF3TFM6	DE000MF5LN38	DE000MF615P3	DE000MF6HC93	DE000MF73B26
DE000MF3TFN4	DE000MF5LFR7	DE000MF60ZX2	DE000MF6H2E3	DE000MF73AR0
DE000MF3TEM9	DE000MF5LDK7	DE000MF60UP9	DE000MF6GMB5	DE000MF738D9
DE000MF3TFH6	DE000MF5LMU7	DE000MF615T5	DE000MF6GDK5	DE000MF738C1
DE000MF3TEN7	DE000MF5LB24	DE000MF60R98	DE000MF6GKU9	DE000MF73B34
DE000MF3TEP2	DE000MF5LHR3	DE000MF60ZH5	DE000MF6GJK2	DE000MF73AM1
DE000MF3TEZ1	DE000MF5LEL3	DE000MF614Z5	DE000MF6GNQ1	DE000MF738F4
DE000MF3TEL1	DE000MF5L5W3	DE000MF61AN4	DE000MF6GG25	DE000MF73GF2
DE000MF3TEW8	DE000MF5LC07	DE000MF61AH6	DE000MF6GUM5	DE000MF73JS9
DE000MF3TEV0	DE000MF5LL97	DE000MF60SU3	DE000MF6GDV2	DE000MF73GG0
DE000MF3TEX6	DE000MF5LNH2	DE000MF614F7	DE000MF6GQ23	DE000MF73GD7
DE000MF3TES6	DE000MF5LM96	DE000MF618R3	DE000MF6H168	DE000MF73BP2
DE000MF3TEU2	DE000MF5LEF5	DE000MF60UT1	DE000MF6GH73	DE000MF73JV3
DE000MF3TEY4	DE000MF5LGD5	DE000MF60T21	DE000MF6GVS0	DE000MF738H0
DE000MF3TEQ0	DE000MF5L568	DE000MF61AQ7	DE000MF6HBY8	DE000MF73GC9
DE000MF3TEH9	DE000MF5LFE5	DE000MF61276	DE000MF6HDD8	DE000MF73D24
DE000MF3TFJ2	DE000MF5LC23	DE000MF612F1	DE000MF6GHW1	DE000MF73FS7
DE000MF3UMK4	DE000MF5LLH6	DE000MF613D4	DE000MF6GCZ5	DE000MF73JQ3
DE000MF3UML2	DE000MF5LE96	DE000MF60TV9	DE000MF6H028	DE000MF73F22
DE000MF3UMM0	DE000MF5LME1	DE000MF617X3	DE000MF6H6J3	DE000MF73JT7
DE000MF3UUB6	DE000MF5LC56	DE000MF61BC5	DE000MF6H2L8	DE000MF73JW1
DE000MF3UQW0	DE000MF5LKR7	DE000MF61680	DE000MF6H6Y2	DE000MF73EY8
DE000MF30065	DE000MF5LJJ6	DE000MF60XY5	DE000MF6H5G1	DE000MF73B42
DE000MF302W4	DE000MF5L5B7	DE000MF611K3	DE000MF6GL36	DE000MF73JR1
DE000MF30L34	DE000MF5LLJ2	DE000MF61AX3	DE000MF6GBP8	DE000MF73AL3
DE000MF30L42	DE000MF5LH28	DE000MF60X17	DE000MF6GRJ7	DE000MF73AS8
DE000MF30J38	DE000MF5LED0	DE000MF613M5	DE000MF6GK37	DE000MF73AN9
DE000MF30L83	DE000MF5LF87	DE000MF60UQ7	DE000MF6GNF4	DE000MF73F06
DE000MF30J53	DE000MF5LBV8	DE000MF61649	DE000MF6GJV9	DE000MF738G2

DE000MF30J87	DE000MF5LE62	DE000MF60WK6	DE000MF6H3T9	DE000MF73CK1
DE000MF30JA7	DE000MF5LLN4	DE000MF614P6	DE000MF6GP08	DE000MF73GE5
DE000MF30J79	DE000MF5LCW4	DE000MF60X74	DE000MF6GED8	DE000MF73JU5
DE000MF30L67	DE000MF5LKQ9	DE000MF619W1	DE000MF6GKN4	DE000MF73JP5
DE000MF30L75	DE000MF5LKF2	DE000MF616T3	DE000MF6GDR0	DE000MF738V1
DE000MF30KY5	DE000MF5LLZ8	DE000MF60X33	DE000MF6HDJ5	DE000MF738J6
DE000MF30L18	DE000MF5LCY0	DE000MF61B20	DE000MF6GSY4	DE000MF73AP4
DE000MF30LG0	DE000MF5LP51	DE000MF60VG6	DE000MF6GQ31	DE000MF73C66
DE000MF30KZ2	DE000MF5LJG2	DE000MF61BA9	DE000MF6H5E6	DE000MF73EZ5
DE000MF30L00	DE000MF5LEK5	DE000MF613A0	DE000MF6H2S3	DE000MF73R10
DE000MF30LA3	DE000MF5L5P7	DE000MF61AZ8	DE000MF6H7Q6	DE000MF73NK8
DE000MF30L59	DE000MF5LGE3	DE000MF60W42	DE000MF6HCB4	DE000MF73NG6
DE000MF30J95	DE000MF5LD89	DE000MF618L6	DE000MF6H7R4	DE000MF73R51
DE000MF30L26	DE000MF5LAM9	DE000MF610P4	DE000MF6GHG4	DE000MF73PS6
DE000MF30J61	DE000MF5LEQ2	DE000MF60T47	DE000MF6H3M4	DE000MF73KU3
DE000MF30L91	DE000MF5LNA7	DE000MF611N7	DE000MF6H9Z3	DE000MF73M72
DE000MF30J20	DE000MF5LEY6	DE000MF60V27	DE000MF6H119	DE000MF73Q94
DE000MF30J46	DE000MF5LG52	DE000MF615Q1	DE000MF6GGK8	DE000MF73Q52
DE000MF30LB1	DE000MF5LAF3	DE000MF612N5	DE000MF6H3X1	DE000MF73QH7
DE000MF30LE5	DE000MF5L7B3	DE000MF616M8	DE000MF6GP73	DE000MF73ME3
DE000MF30LD7	DE000MF5LMW3	DE000MF60WG4	DE000MF6GRX8	DE000MF73M56
DE000MF30LC9	DE000MF5LEN9	DE000MF60WT7	DE000MF6GKK0	DE000MF73LG0
DE000MF30LF2	DE000MF5LGT1	DE000MF60ZJ1	DE000MF6GXS6	DE000MF73R44
DE000MF312R3	DE000MF5L7E7	DE000MF611B2	DE000MF6HDB2	DE000MF73QA2
DE000MF315U0	DE000MF5LGV7	DE000MF61136	DE000MF6HB03	DE000MF73V06
DE000MF312Q5	DE000MF5LL48	DE000MF61BF8	DE000MF6HCN9	DE000MF73QG9
DE000MF31FB1	DE000MF5LKL0	DE000MF60W83	DE000MF6GTW6	DE000MF73RA0
DE000MF31FA3	DE000MF5LJE7	DE000MF611C0	DE000MF6GEQ0	DE000MF73PZ1
DE000MF31RE0	DE000MF5LKY3	DE000MF61953	DE000MF6GRC2	DE000MF73MJ2
DE000MF31SS8	DE000MF5LBZ9	DE000MF60Y57	DE000MF6GND9	DE000MF73UY4

DE000MF321Y0	DE000MF5L5K8	DE000MF61995	DE000MF6GDL3	DE000MF73KQ1
DE000MF32251	DE000MF5LG03	DE000MF61A05	DE000MF6GLV5	DE000MF73KY5
DE000MF32B42	DE000MF5LCR4	DE000MF61367	DE000MF6GS96	DE000MF73R77
DE000MF323V2	DE000MF5L7K4	DE000MF60VY9	DE000MF6GJR7	DE000MF73Q03
DE000MF320N5	DE000MF5L6L4	DE000MF60YC9	DE000MF6GZ55	DE000MF73LA3
DE000MF321T0	DE000MF5LDQ4	DE000MF613R4	DE000MF6HC51	DE000MF73QX4
DE000MF31SK5	DE000MF5L5X1	DE000MF619U5	DE000MF6GQT8	DE000MF73PY4
DE000MF320M7	DE000MF5LM88	DE000MF61946	DE000MF6GJM8	DE000MF73M98
DE000MF32624	DE000MF5LCG7	DE000MF60YE5	DE000MF6H259	DE000MF73UV0
DE000MF31WU6	DE000MF5LF79	DE000MF60VV5	DE000MF6H945	DE000MF73ML8
DE000MF31V23	DE000MF5LJQ1	DE000MF60V43	DE000MF6GXA4	DE000MF73PD8
DE000MF31W55	DE000MF5LAS6	DE000MF61144	DE000MF6H424	DE000MF73M64
DE000MF31U32	DE000MF5LRB6	DE000MF60Y08	DE000MF6GCD2	DE000MF73M49
DE000MF325U9	DE000MF5LGX3	DE000MF615M0	DE000MF6GFB9	DE000MF73Q45
DE000MF32236	DE000MF5LK49	DE000MF60S89	DE000MF6H7H5	DE000MF73PW8
DE000MF32145	DE000MF5LF12	DE000MF619Q3	DE000MF6GGE1	DE000MF73R28
DE000MF322P6	DE000MF5LDN1	DE000MF611L1	DE000MF6GT38	DE000MF73QZ9
DE000MF320W6	DE000MF5LM47	DE000MF60SK4	DE000MF6JS44	DE000MF73P79
DE000MF323G3	DE000MF5L600	DE000MF61102	DE000MF6JS10	DE000MF73V30
DE000MF32277	DE000MF5LK80	DE000MF60YD7	DE000MF6JRU8	DE000MF73MM6
DE000MF323L3	DE000MF5L7S7	DE000MF60VX1	DE000MF6JNR3	DE000MF73L65
DE000MF32590	DE000MF5LE88	DE000MF60X66	DE000MF6JRH5	DE000MF73MG8
DE000MF32BW4	DE000MF5LP28	DE000MF61870	DE000MF6JRZ7	DE000MF73L73
DE000MF31SM1	DE000MF5LAX6	DE000MF61631	DE000MF6JNK8	DE000MF73MD5
DE000MF32B26	DE000MF5LN61	DE000MF61185	DE000MF6JR11	DE000MF73M23
DE000MF31X47	DE000MF5LCL7	DE000MF60TU1	DE000MF6JRV6	DE000MF73P95
DE000MF31W63	DE000MF5LK56	DE000MF617S3	DE000MF6JS28	DE000MF73LD7
DE000MF323F5	DE000MF5M4U9	DE000MF61AV7	DE000MF6JRR4	DE000MF73KS7
DE000MF31YK3	DE000MF5L5D3	DE000MF611E6	DE000MF6JRL7	DE000MF73PG1
DE000MF325Z8	DE000MF5LBN5	DE000MF60TK2	DE000MF6JRE2	DE000MF73Q86

DE000MF31WB6	DE000MF5LAV0	DE000MF616P1	DE000MF6JR86	DE000MF73KZ2
DE000MF31UB0	DE000MF5LD48	DE000MF60V76	DE000MF6JQW6	DE000MF73PX6
DE000MF31XD0	DE000MF5L535	DE000MF619R1	DE000MF6JNJ0	DE000MF73Q37
DE000MF31TS6	DE000MF5LGC7	DE000MF60H82	DE000MF6JRP8	DE000MF73MB9
DE000MF31Y61	DE000MF5LG86	DE000MF60RU5	DE000MF6JRN3	DE000MF73LC9
DE000MF32418	DE000MF5LMP7	DE000MF60PH6	DE000MF6JNP7	DE000MF73Q78
DE000MF31SY6	DE000MF5LHY9	DE000MF60UG8	DE000MF6JNH4	DE000MF73NJ0
DE000MF32BG7	DE000MF5LFT3	DE000MF61813	DE000MF6JS51	DE000MF73KV1
DE000MF32AV8	DE000MF5LM21	DE000MF60VS1	DE000MF6JRT0	DE000MF73PA4
DE000MF31U65	DE000MF5LC15	DE000MF60TR7	DE000MF6JD17	DE000MF73LH8
DE000MF31T50	DE000MF5LLB9	DE000MF60WH2	DE000MF6JRY0	DE000MF73MF0
DE000MF31XN9	DE000MF5LRF7	DE000MF60PM6	DE000MF6JRM5	DE000MF73L99
DE000MF31WQ4	DE000MF5LLG8	DE000MF60RQ3	DE000MF6JRG7	DE000MF73M80
DE000MF32AG9	DE000MF5LFM8	DE000MF60R72	DE000MF6JQT2	DE000MF73PE6
DE000MF31W89	DE000MF5LCD4	DE000MF610R0	DE000MF6JR60	DE000MF73PV0
DE000MF32BZ7	DE000MF5LCH5	DE000MF61441	DE000MF6JR52	DE000MF73LB1
DE000MF31XJ7	DE000MF5LHJ0	DE000MF61A88	DE000MF6JRX2	DE000MF73NH4
DE000MF325K0	DE000MF5LGZ8	DE000MF60R31	DE000MF6JR94	DE000MF73LF2
DE000MF31SA6	DE000MF5LBA2	DE000MF617K0	DE000MF6JR45	DE000MF73KT5
DE000MF31UT2	DE000MF5LNF6	DE000MF615U3	DE000MF6JQU0	DE000MF73UZ1
DE000MF31WR2	DE000MF5LH10	DE000MF60ZM5	DE000MF6JR37	DE000MF73V48
DE000MF320K1	DE000MF5LDL5	DE000MF61A47	DE000MF6JLA3	DE000MF73MC7
DE000MF31W14	DE000MF5L6T7	DE000MF619J8	DE000MF6JR29	DE000MF73R36
DE000MF32C09	DE000MF5LE54	DE000MF61920	DE000MF6JRB8	DE000MF73L81
DE000MF31X88	DE000MF5LJD9	DE000MF613Y0	DE000MF6JQV8	DE000MF73R02
DE000MF31T92	DE000MF5LDR2	DE000MF615Y5	DE000MF6JNQ5	DE000MF73MH6
DE000MF31SN9	DE000MF5L527	DE000MF60PN4	DE000MF6JL66	DE000MF73Q11
DE000MF31RN1	DE000MF5LBU0	DE000MF60U02	DE000MF6JB35	DE000MF73N22
DE000MF320Z9	DE000MF5L7V1	DE000MF61AD5	DE000MF6JQY2	DE000MF73KW9
DE000MF322T8	DE000MF5LBK1	DE000MF619A7	DE000MF6JRW4	DE000MF73LE5

DE000MF31TY4	DE000MF5LBM7	DE000MF60VE1	DE000MF6JNL6	DE000MF73UW8
DE000MF32202	DE000MF5LCX2	DE000MF60TJ4	DE000MF6JNN2	DE000MF73R69
DE000MF31X05	DE000MF5LH85	DE000MF60VL6	DE000MF6JL90	DE000MF73P53
DE000MF327B5	DE000MF5LFL0	DE000MF60W18	DE000MF6JRF9	DE000MF73MA1
DE000MF31T43	DE000MF5LKS5	DE000MF60T70	DE000MF6JS36	DE000MF73PB2
DE000MF31Y95	DE000MF5L6B5	DE000MF614D2	DE000MF6JN49	DE000MF73M15
DE000MF31YH9	DE000MF5LAN7	DE000MF60X58	DE000MF6JN56	DE000MF73NF8
DE000MF32210	DE000MF5LJV1	DE000MF60VQ5	DE000MF6JRQ6	DE000MF73Q29
DE000MF32BP8	DE000MF5LBF1	DE000MF615X7	DE000MF6JR78	DE000MF73UX6
DE000MF325A1	DE000MF5LF20	DE000MF613J1	DE000MF6JR03	DE000MF73KR9
DE000MF322L5	DE000MF5LB65	DE000MF60RT7	DE000MF6JS02	DE000MF73RB8
DE000MF31XL3	DE000MF5LHB7	DE000MF614Q4	DE000MF6JNM4	DE000MF73MK0
DE000MF322B6	DE000MF5LHW3	DE000MF612R6	DE000MF6JL17	DE000MF73V14
DE000MF31U40	DE000MF5LFW7	DE000MF613N3	DE000MF6JRC6	DE000MF73PC0
DE000MF31TV0	DE000MF5LAC0	DE000MF61797	DE000MF6JQX4	DE000MF73PU2
DE000MF31W71	DE000MF5LPA2	DE000MF60WS9	DE000MF6JRD4	DE000MF73NS1
DE000MF32228	DE000MF5LEP4	DE000MF60VJ0	DE000MF6JRS2	DE000MF73KX7
DE000MF32BS2	DE000MF5LJL2	DE000MF60QW3	DE000MF6JRA0	DE000MF73MN4
DE000MF31UE4	DE000MF5LKJ4	DE000MF61003	DE000MF6JRJ1	DE000MF73UT4
DE000MF32CA8	DE000MF5L7T5	DE000MF619X9	DE000MF6JRK9	DE000MF73UU2
DE000MF321X2	DE000MF5LCA0	DE000MF60VT9	DE000MF6JQZ9	DE000MF73PT4
DE000MF31W97	DE000MF5LLW5	DE000MF610M1	DE000MF6JGC9	DE000MF73Q60
DE000MF32632	DE000MF5L7D9	DE000MF617Y1	DE000MF6LPC6	DE000MF73PH9
DE000MF320R6	DE000MF5L6X9	DE000MF61BJ0	DE000MF6LK30	DE000MF73V22
DE000MF323M1	DE000MF5L7Q1	DE000MF60XZ2	DE000MF6LPF9	DE000MF73P61
DE000MF327E9	DE000MF5LJ83	DE000MF60Y40	DE000MF6MAK9	DE000MF73P87
DE000MF324P2	DE000MF5LGR5	DE000MF61AC7	DE000MF6MED6	DE000MF73M31
DE000MF31TW8	DE000MF5LMH4	DE000MF60UW5	DE000MF6MEP0	DE000MF74LD5
DE000MF325W5	DE000MF5LNB5	DE000MF61854	DE000MF6M8B9	DE000MF74D49
DE000MF31SX8	DE000MF5L7G2	DE000MF615N8	DE000MF6MEU0	DE000MF74JA5

DE000MF325Q7	DE000MF5LAJ5	DE000MF613X2	DE000MF6MF28	DE000MF74Q85
DE000MF320P0	DE000MF5LCZ7	DE000MF60SC1	DE000MF6M8H6	DE000MF748D8
DE000MF324S6	DE000MF5LL63	DE000MF618F8	DE000MF6M8C7	DE000MF749K1
DE000MF322M3	DE000MF5LKH8	DE000MF61359	DE000MF6MAG7	DE000MF749B0
DE000MF322Q4	DE000MF5LBE4	DE000MF613S2	DE000MF6MLD1	DE000MF74QB8
DE000MF31T84	DE000MF5LGU9	DE000MF617U9	DE000MF6MX75	DE000MF745W4
DE000MF31SQ2	DE000MF5LAL1	DE000MF61300	DE000MF6MUV4	DE000MF74H11
DE000MF31X54	DE000MF5LA90	DE000MF619S9	DE000MF6MUY8	DE000MF74949
DE000MF320Q8	DE000MF5L7F4	DE000MF616Y3	DE000MF6MYA0	DE000MF74H45
DE000MF323J7	DE000MF5LN53	DE000MF614W2	DE000MF6N2U1	DE000MF74931
DE000MF31YL1	DE000MF5L5C5	DE000MF61086	DE000MF6N1X7	DE000MF74H94
DE000MF31TR8	DE000MF5L642	DE000MF612Y2	DE000MF6N3X3	DE000MF73YG3
DE000MF32B34	DE000MF5LCC6	DE000MF61169	DE000MF6N2Z0	DE000MF749A2
DE000MF32B91	DE000MF5LS74	DE000MF60U36	DE000MF6N2P1	DE000MF74HE1
DE000MF31U57	DE000MF5LLD5	DE000MF610T6	DE000MF6N2Y3	DE000MF74JK4
DE000MF323C2	DE000MF5L634	DE000MF612W6	DE000MF6N2N6	DE000MF74LA1
DE000MF31VX2	DE000MF5L733	DE000MF60VK8	DE000MF6N2K2	DE000MF74J92
DE000MF31UV8	DE000MF5LZP9	DE000MF60PR5	DE000MF6N463	DE000MF74PQ8
DE000MF31WA8	DE000MF5LFG0	DE000MF60WC3	DE000MF6N2V9	DE000MF74Q77
DE000MF31UM7	DE000MF5LCS2	DE000MF61714	DE000MF6N2T3	DE000MF74L56
DE000MF31U24	DE000MF5LDD2	DE000MF60YP1	DE000MF6N2R7	DE000MF74H78
DE000MF32368	DE000MF5LHN2	DE000MF60SQ1	DE000MF6N323	DE000MF74H29
DE000MF326C5	DE000MF5LJF4	DE000MF615H0	DE000MF6N2Q9	DE000MF74GX3
DE000MF322U6	DE000MF5LLX3	DE000MF60UL8	DE000MF6N414	DE000MF74JF4
DE000MF32AN5	DE000MF5LCQ6	DE000MF60W00	DE000MF6N2J4	DE000MF748E6
DE000MF32681	DE000MF5LL14	DE000MF61474	DE000MF6N877	DE000MF748J5
DE000MF32B18	DE000MF5LM70	DE000MF615G2	DE000MF6NA06	DE000MF74D56
DE000MF31U16	DE000MF5LGH6	DE000MF61318	DE000MF6NA14	DE000MF74KL0
DE000MF31WV4	DE000MF5LJ00	DE000MF613W4	DE000MF6NAM3	DE000MF74HP7
DE000MF321U8	DE000MF5L543	DE000MF617N4	DE000MF6NBA6	DE000MF74JB3

DE000MF321N3	DE000MF5L5Q5	DE000MF614N1	DE000MF6NAN1	DE000MF74LB9
DE000MF31T76	DE000MF5LJC1	DE000MF60S30	DE000MF6NAP6	DE000MF74JG2
DE000MF32582	DE000MF5LMG6	DE000MF618G6	DE000MF6NCG1	DE000MF74PW6
DE000MF327D1	DE000MF5LHX1	DE000MF60TP1	DE000MF6NPW0	DE000MF748K3
DE000MF326F8	DE000MF5LCT0	DE000MF610H1	DE000MF6NSS2	DE000MF745Q6
DE000MF31WM3	DE000MF5LFF2	DE000MF61AS3	DE000MF6NYR2	DE000MF74D64
DE000MF32C82	DE000MF5LLY1	DE000MF618H4	DE000MF6NPT6	DE000MF749D6
DE000MF31SC2	DE000MF5LKK2	DE000MF618Z6	DE000MF6NYQ4	DE000MF74KN6
DE000MF31UP0	DE000MF5L5Z6	DE000MF618K8	DE000MF6NPK5	DE000MF748Q0
DE000MF32AR6	DE000MF5LBJ3	DE000MF619B5	DE000MF6NPL3	DE000MF74PS4
DE000MF320L9	DE000MF5LKM8	DE000MF61607	DE000MF6NPU4	DE000MF74PT2
DE000MF31YF3	DE000MF5LAG1	DE000MF60SJ6	DE000MF6NST0	DE000MF74PU0
DE000MF31UJ3	DE000MF5LLT1	DE000MF615L2	DE000MF6NPV2	DE000MF745J1
DE000MF31TM9	DE000MF5L5R3	DE000MF60Z31	DE000MF6P0R9	DE000MF74Q51
DE000MF32BQ6	DE000MF5LDA8	DE000MF610Z3	DE000MF6P278	DE000MF74D23
DE000MF32AH7	DE000MF5L659	DE000MF614C4	DE000MF6P6Y2	DE000MF74L80
DE000MF31RQ4	DE000MF5L675	DE000MF61BK8	DE000MF6P6Z9	DE000MF74HF8
DE000MF32BK9	DE000MF5LGP9	DE000MF61AR5	DE000MF6P5S6	DE000MF74915
DE000MF31XF5	DE000MF5LER0	DE000MF61060	DE000MF6P0K4	DE000MF745T0
DE000MF323E8	DE000MF5LHU7	DE000MF61B12	DE000MF6P0M0	DE000MF73YE8
DE000MF324T4	DE000MF5LD06	DE000MF60YN6	DE000MF6P4R1	DE000MF74L98
DE000MF31RZ5	DE000MF5L683	DE000MF60UC7	DE000MF6P4M2	DE000MF748F3
DE000MF31UR6	DE000MF5LM54	DE000MF60WN0	DE000MF6P0V1	DE000MF74J68
DE000MF31RS0	DE000MF5LFQ9	DE000MF612H7	DE000MF6P6X4	DE000MF749E4
DE000MF32459	DE000MF5M4T1	DE000MF61045	DE000MF6P294	DE000MF748M9
DE000MF31UH7	DE000MF5LBY2	DE000MF60WW1	DE000MF6P6W6	DE000MF74PY2
DE000MF320A2	DE000MF5L6E9	DE000MF60RD1	DE000MF6P0U3	DE000MF74HC5
DE000MF31SV2	DE000MF5LHH4	DE000MF60Y32	DE000MF6P4T7	DE000MF74964
DE000MF31WP6	DE000MF5LMZ6	DE000MF619G4	DE000MF6P708	DE000MF74JC1
DE000MF31U81	DE000MF5LBL9	DE000MF60VF8	DE000MF6P0P3	DE000MF74HT9

DE000MF326G6	DE000MF5LEB4	DE000MF610C2	DE000MF6P0L2	DE000MF74HJ0
DE000MF323R0	DE000MF5LEZ3	DE000MF60WU5	DE000MF6P5R8	DE000MF74956
DE000MF31XB4	DE000MF5L667	DE000MF61B38	DE000MF6P716	DE000MF745M5
DE000MF32AZ9	DE000MF5L6Q3	DE000MF60YT3	DE000MF6P0T5	DE000MF74KM8
DE000MF32C74	DE000MF5L709	DE000MF613V6	DE000MF6P2B9	DE000MF73YD0
DE000MF31U73	DE000MF5LD22	DE000MF618T9	DE000MF6P3R3	DE000MF749P0
DE000MF31WL5	DE000MF5LJM0	DE000MF60HA8	DE000MF6P286	DE000MF74923
DE000MF325B9	DE000MF5LBX4	DE000MF612Q8	DE000MF6P0S7	DE000MF741S1
DE000MF31XS8	DE000MF5LMN2	DE000MF60SE7	DE000MF6P2A1	DE000MF745L7
DE000MF322S0	DE000MF5LMX1	DE000MF60PK0	DE000MF6P724	DE000MF74Q93
DE000MF322R2	DE000MF5LHE1	DE000MF619Y7	DE000MF6P732	DE000MF74HD3
DE000MF31XH1	DE000MF5LDT8	DE000MF615K4	DE000MF6P4N0	DE000MF74QA0
DE000MF32152	DE000MF5LMK8	DE000MF61722	DE000MF6P0N8	DE000MF74JD9
DE000MF323D0	DE000MF5LCB8	DE000MF61BM4	DE000MF6P6V8	DE000MF745V6
DE000MF32AT2	DE000MF5L5M4	DE000MF60V92	DE000MF6PF09	DE000MF74HB7
DE000MF31T01	DE000MF5LC72	DE000MF60YM8	DE000MF6PT29	DE000MF74J76
DE000MF322W2	DE000MF5LAA4	DE000MF60QV5	DE000MF6PF25	DE000MF74980
DE000MF31SZ3	DE000MF5LDG5	DE000MF610X8	DE000MF6PSZ2	DE000MF74L72
DE000MF32BU8	DE000MF5LLE3	DE000MF617L8	DE000MF6PEZ2	DE000MF74GW5
DE000MF322K7	DE000MF5L6C3	DE000MF61987	DE000MF6PF82	DE000MF748B2
DE000MF31UQ8	DE000MF5LNN0	DE000MF60YB1	DE000MF6PF58	DE000MF74HS1
DE000MF324K3	DE000MF5LN79	DE000MF615V1	DE000MF6PF33	DE000MF74KP1
DE000MF31WC4	DE000MF5LB81	DE000MF60RS9	DE000MF6PF66	DE000MF749N5
DE000MF31RY8	DE000MF5LE39	DE000MF600D1	DE000MF6PDW1	DE000MF74H52
DE000MF31U99	DE000MF5LBC8	DE000MF615C1	DE000MF6PSW9	DE000MF74HH4
DE000MF31XR0	DE000MF5LJ18	DE000MF619F6	DE000MF6PDY7	DE000MF74JM0
DE000MF32434	DE000MF5LBG9	DE000MF616R7	DE000MF6PJH9	DE000MF74D15
DE000MF32AY2	DE000MF5LC98	DE000MF614L5	DE000MF6PF74	DE000MF745P8
DE000MF322Z5	DE000MF5L7P3	DE000MF613G7	DE000MF6PF17	DE000MF74JL2
DE000MF31W30	DE000MF5LF04	DE000MF61BL6	DE000MF6PT11	DE000MF74HM4

DE000MF32350	DE000MF5L717	DE000MF60RJ8	DE000MF6PT03	DE000MF74HR3
DE000MF320T2	DE000MF5LMJ0	DE000MF60SM0	DE000MF6PDS9	DE000MF74PV8
DE000MF32301	DE000MF5LNG4	DE000MF614K7	DE000MF6PJK3	DE000MF745K9
DE000MF31V15	DE000MF5LJ34	DE000MF61961	DE000MF6PSX7	DE000MF749L9
DE000MF320U0	DE000MF5L5A9	DE000MF60SF4	DE000MF6PSY5	DE000MF73YF5
DE000MF31SH1	DE000MF5LAE6	DE000MF618W3	DE000MF6PSV1	DE000MF73YH1
DE000MF32616	DE000MF5LJ59	DE000MF61623	DE000MF6PDU5	DE000MF740D5
DE000MF322N1	DE000MF5LG78	DE000MF60SW9	DE000MF6PE00	DE000MF74H60
DE000MF31W48	DE000MF5L7C1	DE000MF61A62	DE000MF6PF41	DE000MF745U8
DE000MF32673	DE000MF5LFB1	DE000MF61AW5	DE000MF6PZ54	DE000MF748P2
DE000MF31S44	DE000MF5LMC5	DE000MF60UN4	DE000MF6Q3L5	DE000MF748G1
DE000MF325C7	DE000MF5LBS4	DE000MF61B61	DE000MF6Q3D2	DE000MF74D31
DE000MF31S93	DE000MF5LAZ1	DE000MF60ZW4	DE000MF6PXZ2	DE000MF748L1
DE000MF32244	DE000MF5L7R9	DE000MF610Y6	DE000MF6Q3S0	DE000MF749Q8
DE000MF31X13	DE000MF5LJK4	DE000MF60S22	DE000MF6PY30	DE000MF74JE7
DE000MF32400	DE000MF5LLL8	DE000MF60TL0	DE000MF6Q3H3	DE000MF74JH0
DE000MF31TU2	DE000MF5LEH1	DE000MF60H90	DE000MF6PY06	DE000MF748T4
DE000MF31WJ9	DE000MF5LK15	DE000MF60YA3	DE000MF6PY14	DE000MF74H03
DE000MF32665	DE000MF5LJ67	DE000MF61979	DE000MF6PZ62	DE000MF74HA9
DE000MF31UD6	DE000MF5LNZ4	DE000MF60W26	DE000MF6Q3T8	DE000MF74GZ8
DE000MF320J3	DE000MF5LLR5	DE000MF60TX5	DE000MF6Q3Q4	DE000MF74GY1
DE000MF325G8	DE000MF5L5N2	DE000MF60X09	DE000MF6Q3R2	DE000MF74Q69
DE000MF31UZ9	DE000MF5LG60	DE000MF60YR7	DE000MF6Q391	DE000MF749C8
DE000MF31UN5	DE000MF5L5V5	DE000MF60Z80	DE000MF6Q3J9	DE000MF74H37
DE000MF324J5	DE000MF5L6A7	DE000MF612A2	DE000MF6PY63	DE000MF749R6
DE000MF31X21	DE000MF5LD14	DE000MF61250	DE000MF6PY71	DE000MF74972
DE000MF321S2	DE000MF5LF46	DE000MF60UU9	DE000MF6Q375	DE000MF748H9
DE000MF31RX0	DE000MF5L6J8	DE000MF61433	DE000MF6PY89	DE000MF74Q02
DE000MF32C25	DE000MF5LEU4	DE000MF614X0	DE000MF6PY22	DE000MF748C0
DE000MF31VW4	DE000MF5LA33	DE000MF60V19	DE000MF6Q3K7	DE000MF740E3

DE000MF325D5	DE000MF5LB16	DE000MF60RB5	DE000MF6Q3M3	DE000MF74PX4
DE000MF31SF5	DE000MF5LKU1	DE000MF619H2	DE000MF6Q6V7	DE000MF74998
DE000MF32293	DE000MF5LDJ9	DE000MF612K1	DE000MF6Q6W5	DE000MF749M7
DE000MF31X70	DE000MF5LKA3	DE000MF61268	DE000MF6Q8S9	DE000MF74PR6
DE000MF32C33	DE000MF5L766	DE000MF60SY5	DE000MF6Q888	DE000MF741R3
DE000MF32AK1	DE000MF5LMM4	DE000MF60TW7	DE000MF6Q8A7	DE000MF74HQ5
DE000MF323B4	DE000MF5L584	DE000MF60R80	DE000MF6Q8Q3	DE000MF748R8
DE000MF31U08	DE000MF5LD97	DE000MF60SA5	DE000MF6Q870	DE000MF748U2
DE000MF32327	DE000MF5L6U5	DE000MF60Z07	DE000MF6QE90	DE000MF74HN2
DE000MF325S3	DE000MF5LB40	DE000MF60W67	DE000MF6QQB5	DE000MF74LC7
DE000MF326A9	DE000MF5LFJ4	DE000MF60S48	DE000MF6QE82	DE000MF748N7
DE000MF31YD8	DE000MF5LE05	DE000MF60TY3	DE000MF6QHV2	DE000MF745S2
DE000MF31WX0	DE000MF5L7J6	DE000MF60SH0	DE000MF6QQ05	DE000MF74HK8
DE000MF325P9	DE000MF5LKV9	DE000MF60Z56	DE000MF6QHU4	DE000MF74HG6
DE000MF31Y38	DE000MF5LDB6	DE000MF60UZ8	DE000MF6QWL2	DE000MF74LE3
DE000MF31RR2	DE000MF5LL55	DE000MF617A1	DE000MF6QV16	DE000MF74L64
DE000MF31TP2	DE000MF5LCF9	DE000MF60U85	DE000MF6QWC1	DE000MF745N3
DE000MF322C4	DE000MF5LDY8	DE000MF61AL8	DE000MF6QU33	DE000MF74H86
DE000MF323K5	DE000MF5LDC4	DE000MF619L4	DE000MF6QU58	DE000MF74J84
DE000MF320X4	DE000MF5L6M2	DE000MF61B53	DE000MF6QU41	DE000MF748S6
DE000MF32BE2	DE000MF5LC80	DE000MF61383	DE000MF6QYU9	DE000MF745H5
DE000MF31XP4	DE000MF5L4Z9	DE000MF60ZB8	DE000MF6QZ46	DE000MF74PZ9
DE000MF31S51	DE000MF5LH69	DE000MF60U44	DE000MF6QUY9	DE000MF748V0
DE000MF320C8	DE000MF5LFN6	DE000MF615W9	DE000MF6QU25	DE000MF745R4
DE000MF31XM1	DE000MF5LJP3	DE000MF616W7	DE000MF6QV08	DE000MF74HL6
DE000MF31SR0	DE000MF5LDM3	DE000MF613L7	DE000MF6QZ53	DE000MF74HU7
DE000MF31VV6	DE000MF5LLM6	DE000MF613K9	DE000MF6QWK4	DE000MF748A4
DE000MF324B2	DE000MF5L5T9	DE000MF619V3	DE000MF6QUZ6	DE000MF74L49
DE000MF320V8	DE000MF5LM39	DE000MF60UA1	DE000MF6QV24	DE000MF74YJ5
DE000MF32335	DE000MF5LN46	DE000MF61565	DE000MF6QWJ6	DE000MF74UE4

DE000MF323Q2	DE000MF5LGS3	DE000MF610S8	DE000MF6QWH0	DE000MF74UF1
DE000MF324A4	DE000MF5LEV2	DE000MF612S4	DE000MF6R6E2	DE000MF74ZT1
DE000MF322V4	DE000MF5LHF8	DE000MF60PE3	DE000MF6R6Q6	DE000MF74Y28
DE000MF32AM7	DE000MF5LA74	DE000MF60ZE2	DE000MF6R639	DE000MF74YH9
DE000MF320F1	DE000MF5LKC9	DE000MF60WF6	DE000MF6RAR3	DE000MF74YG1
DE000MF327C3	DE000MF5LZN4	DE000MF619E9	DE000MF6R662	DE000MF74UX4
DE000MF31UU0	DE000MF5LHZ6	DE000MF60TS5	DE000MF6RCY5	DE000MF74UG9
DE000MF32574	DE000MF5LM62	DE000MF61334	DE000MF6RN31	DE000MF74ZH6
DE000MF31TX6	DE000MF5LES8	DE000MF60XX7	DE000MF6RHX6	DE000MF74V88
DE000MF323S8	DE000MF5LCE2	DE000MF60V01	DE000MF6RZ03	DE000MF74U48
DE000MF31WG5	DE000MF5LNQ3	DE000MF60ZF9	DE000MF6RT76	DE000MF74UY2
DE000MF31SG3	DE000MF5LNJ8	DE000MF60U51	DE000MF6S215	DE000MF74ZF0
DE000MF31S85	DE000MF5L6G4	DE000MF612G9	DE000MF6RYC5	DE000MF74YF3
DE000MF325V7	DE000MF5LA58	DE000MF61458	DE000MF6S1Z7	DE000MF75680
DE000MF325J2	DE000MF5LB32	DE000MF612J3	DE000MF6RYZ6	DE000MF75698
DE000MF31RW2	DE000MF5LL30	DE000MF60Z49	DE000MF6RYM4	DE000MF75AJ2
DE000MF323W0	DE000MF5LBH7	DE000MF613E2	DE000MF6RTG6	DE000MF75508
DE000MF32BF9	DE000MF5LM13	DE000MF619T7	DE000MF6RYY9	DE000MF757Z2
DE000MF32699	DE000MF5L4Y2	DE000MF61805	DE000MF6RYX1	DE000MF75805
DE000MF31YA4	DE000MF5LBP0	DE000MF61748	DE000MF6RTZ6	DE000MF75813
DE000MF324C0	DE000MF5LJA5	DE000MF613F9	DE000MF6SGT4	DE000MF75821
DE000MF31X62	DE000MF5LAY4	DE000MF60VR3	DE000MF6T4C9	DE000MF75HE8
DE000MF321W4	DE000MF5LD55	DE000MF613P8	DE000MF6T239	DE000MF75HF5
DE000MF32BJ1	DE000MF5LEJ7	DE000MF619C3	DE000MF6TK32	DE000MF75HG3
DE000MF324R8	DE000MF5LP77	DE000MF615B3	DE000MF6TX11	DE000MF75HH1
DE000MF322J9	DE000MF5LNX9	DE000MF610K5	DE000MF6TK24	DE000MF75HJ7
DE000MF32C66	DE000MF5LCV6	DE000MF60RC3	DE000MF6TJZ3	DE000MF75NR8
DE000MF320B0	DE000MF5LK07	DE000MF60SL2	DE000MF6TK08	DE000MF75NS6
DE000MF32AJ3	DE000MF5LK23	DE000MF60RY7	DE000MF6TK16	DE000MF75NT4
DE000MF32442	DE000MF5LJW9	DE000MF61862	DE000MF6TX29	DE000MF75NU2

DE000MF32BM5	DE000MF5L5E1	DE000MF60VZ6	DE000MF6U302	DE000MF75NV0
DE000MF326B7	DE000MF5LAT4	DE000MF60UM6	DE000MF6U5R1	DE000MF75NW8
DE000MF32640	DE000MF5LJZ2	DE000MF60QU7	DE000MF6U5T7	DE000MF75NZ1
DE000MF32B75	DE000MF5LDX0	DE000MF60US3	DE000MF6U237	DE000MF75P02
DE000MF323N9	DE000MF5LDW2	DE000MF60YL0	DE000MF6U2X6	DE000MF75P10
DE000MF31SU4	DE000MF5LB08	DE000MF61284	DE000MF6U252	DE000MF75P28
DE000MF322E0	DE000MF5LA66	DE000MF61888	DE000MF6URH2	DE000MF75C72
DE000MF31WK7	DE000MF5LHA9	DE000MF60S97	DE000MF6URB5	DE000MF75JZ9
DE000MF31VU8	DE000MF5LNE9	DE000MF61821	DE000MF6UC21	DE000MF75JX4
DE000MF31S02	DE000MF5L6Y7	DE000MF610G3	DE000MF6URF6	DE000MF75JY2
DE000MF31WN1	DE000MF5LNV3	DE000MF60U93	DE000MF6ULQ6	DE000MF75NB2
DE000MF322F7	DE000MF5LNK6	DE000MF60YY3	DE000MF6UF85	DE000MF75NE6
DE000MF31X96	DE000MF5LAW8	DE000MF613Z7	DE000MF6ULW4	DE000MF75NF3
DE000MF32BR4	DE000MF5LKP1	DE000MF60U28	DE000MF6UC05	DE000MF75NG1
DE000MF32BT0	DE000MF5LAB2	DE000MF616N6	DE000MF6UC96	DE000MF75NC0
DE000MF323P4	DE000MF5LNP5	DE000MF612V8	DE000MF6UC13	DE000MF75ND8
DE000MF32129	DE000MF5LCJ1	DE000MF60UV7	DE000MF6ULS2	DE000MF75N61
DE000MF31Y87	DE000MF5LHV5	DE000MF61771	DE000MF6URD1	DE000MF75N79
DE000MF32C58	DE000MF5L6F6	DE000MF61B04	DE000MF6URE9	DE000MF75N87
DE000MF31UL9	DE000MF5LD71	DE000MF613H5	DE000MF6UC88	DE000MF75N95
DE000MF323H1	DE000MF5LJN8	DE000MF614A8	DE000MF6UC39	DE000MF75AU9
DE000MF32CC4	DE000MF5LMY9	DE000MF618A9	DE000MF6UAB1	DE000MF75AV7
DE000MF325N4	DE000MF5LFD7	DE000MF60UD5	DE000MF6UR73	DE000MF75AW5
DE000MF31WW2	DE000MF5LH02	DE000MF60ZG7	DE000MF6ULU8	DE000MF75AX3
DE000MF31RM3	DE000MF5LRE0	DE000MF60Z72	DE000MF6URA7	DE000MF75AY1
				DE000MF5L626

ADDRESS LIST
ADRESSLISTE

PRINCIPAL EXECUTIVE OFFICE OF MORGAN STANLEY
1585 Broadway
New York, New York 10036
U.S.A.
Tel: +1 (212) 761 4000

REGISTERED OFFICE OF MORGAN STANLEY IN DELAWARE
The Corporation Trust Center
1209 Orange Street
Wilmington, Delaware 19801
U.S.A.

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

REGISTERED OFFICE OF MORGAN STANLEY B.V.
Luna Arena
Herikerbergweg 238
1101 CM
Amsterdam Zuidoost
The Netherlands

FISCAL AND PAYING AGENT
Citigroup Global Markets Europe AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany

Morgan Stanley Bank AG
Junghofstrasse 13-15
60311 Frankfurt am Main
Germany

LEGAL ADVISER TO THE ISSUER
AS TO GERMAN LAW
White & Case LLP
Bockenheimer Landstrasse 20
60323 Frankfurt am Main
Germany

AUDITORS OF MORGAN STANLEY
Deloitte & Touche LLP
30 Rockefeller Plaza
New York, New York 10112
U.S.A.

AUDITORS OF MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC
Deloitte LLP
2 New Street Square
London EC4A 3BZ
United Kingdom

AUDITORS OF MORGAN STANLEY B.V.

Deloitte Accountants B.V.
registered address:
Gustav Mahlerlaan 2970
1081 LA Amsterdam
The Netherlands
postal address:
Postbus 58110
1040 HC Amsterdam
The Netherlands

DETERMINATION AGENT

Morgan Stanley & Co. International plc
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
United Kingdom

CALCULATION AGENT

Citigroup Global Markets Europe AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany

Morgan Stanley & Co. International plc
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
United Kingdom