

MIFID II product governance / retail investors, professional investors and eligible counterparties 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: (i) the target market for the Securities is eligible counterparties, professional clients and retail clients, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II") and (ii) all channels for distribution of the Securities are appropriate, (iii) all channels for distribution to eligible counterparties and professional clients are appropriate; and (iv) the following channels for distribution of the Securities to retail clients are appropriate - investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable. 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 Privatanleger, professionelle Investoren und Geeignete Gegenparteien - Ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens für den Konzepteur, hat die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Wertpapiere zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Wertpapiere aus Geeigneten Gegenparteien, professionelle Investoren und Kleinanlegern, wie jeweils in der Richtlinie 2014/65/EU ("MiFID II" in aktueller Fassung) definiert, besteht und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Wertpapiere angemessen sind, (iii) alle Kanäle für den Vertrieb an geeignete Gegenparteien und professionelle Investoren angemessen sind, (iv) folgende Kanäle für den Vertrieb der Wertpapiere an Kleinanleger angemessen sind - Anlageberatung, Portfoliomanagement, beratungsfreier Verkauf und reine Ausführungsdienstleistungen, vorbehaltlich der Einhaltung der Eignungs- und Angemessenheitspflichten des Vertriebsunternehmens gemäß MiFID II, soweit anwendbar. 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 für den Konzepteur) und angemessene Vertriebskanäle zu bestimmen.

Final Terms dated 5 May 2022

Endgültige Bedingungen vom 5. Mai 2022

alphabet access products ltd

as issuer (the "**Issuer**")
als Emittentin (die "**Emittentin**")

(incorporated with limited liability in Jersey)
(gegründet mit beschränkter Haftung unter dem Recht von Jersey)

Issue of 1,466,405 AKTIONÄR Index Certificates on GAFAM Index
Emission von 1.466.405 AKTIONÄR Index Zertifikate auf GAFAM Index

under the Exchange Traded Product Programme for the Issuance of Securities
unter dem Exchange Traded Product Programme für die Emission von Wertpapieren

Total Amount of Securities and Title <i>Gesamtanzahl von Wertpapieren und Bezeichnung</i> (ISIN / WKN)	Index (ISIN / Bloomberg page) <i>Index</i> (ISIN / Bloomberg Seite)	Issue Price (indicative) <i>Ausgabepreis</i> (indikativ)	Initial Valuation Date <i>Anfänglicher Bewertungstag</i>
1,466,405 AKTIONÄR Index Certificates on GAFAM Index 1.466.405 AKTIONÄR Index Zertifikate auf GAFAM Index (DE000DA0AB22/DA0AB2)	GAFAM Index (DE000SL0DLZ2 / GAFAMN Index) GAFAM Index (DE000SL0DLZ2 / GAFAMN Index)	EUR 34.097 EUR 34,097	25 June 2026 25. Juni 2026

This document constitutes the final terms (the "**Final Terms**") relating to the issue of securities described herein (the "**Securities**" or "**Certificates**") for the purposes of Article 8 para 4 of the Regulation (EU) 2017/1129, as amended (the "**Prospectus Regulation**"). Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the terms and conditions of the Securities (the "**Terms and Conditions**") set forth in the base prospectus for index and share linked securities dated 4 May 2021 and the supplement dated 11 June 2021. This document must be read in conjunction with the base prospectus for index and share linked securities dated 5 May 2022 and any supplement thereto, which together constitute a base prospectus (the "**Base Prospectus**") for the purposes of the Prospectus Regulation. Complete information on the Issuer and the Securities can only be derived from these Final Terms and the Base Prospectus, save in respect of the Terms and Conditions which are extracted from the base prospectus for index and share linked securities dated 4 May 2021 and the supplement dated 11 June 2021 which are incorporated by reference into the Base Prospectus.

*Dieses Dokument stellt die endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") für die hierin beschriebene Emission von Wertpapieren (die "**Wertpapiere**" oder "**Zertifikate**") im Sinne von Artikel 8 Absatz 4 der Verordnung (EU) 2017/1129 in der jeweils geltenden Fassung (die "**Prospektverordnung**") dar. Die hierin verwendeten Begriffe gelten als solche für die Zwecke der Bedingungen der Wertpapiere (die "**Emissionsbedingungen**"), die im Basisprospekt für index- und aktienbezogene Wertpapiere vom 4. Mai 2021 und dem Nachtrag vom 11. Juni 2021 festgelegt sind. Dieses Dokument ist in Verbindung mit dem Basisprospekt vom 5. Mai 2022 und dessen Nachträgen zu lesen, die zusammen einen Basisprospekt (der "**Basisprospekt**") im Sinne der Prospektverordnung bilden. Vollständige Informationen über die Emittentin und die Wertpapiere können nur aus diesen Endgültigen Bedingungen und dem Basisprospekt entnommen werden, mit Ausnahme der Emissionsbedingungen der Wertpapiere, die dem Basisprospekt für index- und aktienbezogene Wertpapiere vom 4. Mai 2021 und dem Nachtrag vom 11. Juni 2021 dazu entnommen sind und durch Verweis in den Basisprospekt einbezogen werden.*

The Base Prospectus under which the Securities specified in these Final Terms are issued expires on 4 May 2023 (the "**Expiry Date of the Base Prospectus**"). Notwithstanding the above, an offer of the Securities specified in these Final Terms (the "**Continuously Offered Securities**") to the public may continue after the Expiry Date of the Base Prospectus provided that a succeeding base prospectus (the "**New Base Prospectus**") is approved and published no later than the last day of validity of the Base Prospectus. The New Base Prospectus will be available from the offices of the Issuer at 47 Esplanade, St Helier, Jersey JE1 0BD, on the following website <https://zertifikate.morganstanley.com/alphabeta/dokumentation> (or any successor website) and on the website of Euronext Dublin at <https://live.euronext.com>. From the Expiry Date of the Base Prospectus, these Final Terms are incorporated by reference in the New Base Prospectus and must be read in conjunction with the New Base Prospectus.

*Der Basisprospekt, unter dem die in diesen Endgültigen Bedingungen bezeichneten Wertpapiere begeben wurden, verliert mit Ablauf des 4. Mai 2023 ("**Ablaufdatum des Basisprospekts**") seine Gültigkeit. Ungeachtet des Vorstehenden kann ein öffentliches Angebot der in diesen Endgültigen Bedingungen genannten Wertpapiere (die "**Fortlaufend angebotenen Wertpapiere**") nach dem Ablaufdatum des Basisprospekts fortgesetzt werden, sofern ein nachfolgender Basisprospekt (der "**Neue Basisprospekt**") spätestens am letzten Tag der Gültigkeit des Basisprospekts gebilligt und veröffentlicht wird. Der Neue Basisprospekt wird in den Geschäftsräumen der Emittentin in 47 Esplanade, St Helier, Jersey JE1 0BD, auf der folgenden Website <https://zertifikate.morganstanley.com/alphabeta/dokumentation> (oder einer Nachfolge-Website) und auf der Website der Euronext Dublin unter <https://live.euronext.com> erhältlich sein. Ab dem Ablaufdatum des Basisprospekts sind diese Endgültigen Bedingungen durch Verweis in den Neuen Basisprospekt einbezogen und müssen in Verbindung mit dem Neuen Basisprospekt gelesen werden.*

A summary of the issue of the Securities is annexed to these Final Terms.

Eine emissionspezifische Zusammenfassung der Wertpapiere ist diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt.

Copies of the Final Terms, the Base Prospectus and any supplement thereto are available from the offices of the Issuer at 47 Esplanade, St Helier, Jersey JE1 0BD, on the following website <https://zertifikate.morganstanley.com/alphabeta/dokumentation> (or any successor website) and on the website of Euronext Dublin at <https://live.euronext.com>.

Diese Endgültigen Bedingungen, der Basisprospekt und etwaige Nachträge sind in den Geschäftsräumen der Emittentin in 47 Esplanade, St Helier, Jersey JE1 0BD und auf der folgenden Website <https://zertifikate.morganstanley.com/alphabeta/dokumentation> (oder einer Nachfolge-Website) und auf der Website von Euronext Dublin unter <https://live.euronext.com> erhältlich.

Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions. *Begriffe, die hier nicht anders definiert sind, haben die in den Emissionsbedingungen angegebene Bedeutung.*

**PART A
TEIL A**

**GENERAL INFORMATION
ALLGEMEINE INFORMATIONEN**

Strike Date:	22 June 2021
<i>Ausübungstag:</i>	<i>22. Juni 2021</i>
Issue Date:	25 June 2021
<i>Ausgabetag:</i>	<i>25. Juni 2021</i>
First Trading Date:	25 June 2021
<i>Erster Handelstag:</i>	<i>25. Juni 2021</i>
Settlement Currency:	EUR
<i>Auszahlungswährung:</i>	<i>EUR</i>
Listing and admission to trading:	The Securities are traded on the unregulated market (<i>Freiverkehr</i>) of the Stuttgart Stock Exchange (<i>EUWAX</i>) (which is not a regulated Market) (the " Securities Exchange ") as of the Issue Date.
<i>Börsenzulassung:</i>	<i>Ab dem Ausgabetag sind die Wertpapiere zum Handel im Freiverkehr der Stuttgarter Börse (EUWAX) (der kein geregelter Markt ist) einbezogen (die "Wertpapierbörse").</i>
Public offer jurisdiction(s) and public offer date:	The Securities are being offered simultaneously in Germany and Austria as of the Issue Date.
<i>Öffentliche(n) Angebotsstaat(en) und Datum des öffentlichen Angebots:</i>	<i>Die Wertpapiere werden gleichzeitig in Deutschland und in Österreich ab dem Ausgabetag angeboten.</i>

Reasons for the offer and admission to trading:	The reason for the offer of any Securities is making profit.
<i>Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge:</i>	<i>Der Grund für das Angebot ist die Erzielung eines Gewinns.</i>
Estimated net proceeds:	Not Applicable
<i>Geschätzter Netto-Emissionserlös:</i>	<i>Nicht Anwendbar</i>
Estimated total expenses:	There are no estimated expenses charged to the investor by the Issuer or Offeror in addition to the purchase price for the Securities. However, fees or commissions might be charged by the investor's intermediary for the transmission and/or execution of any order to purchase or sell the Securities on the Securities Exchange as received from the investor. Information about any such fee or commission is available from the investor's intermediary.
<i>Geschätzte Gesamtkosten:</i>	<i>Die Emittentin bzw. der Anbieter stellen dem Anleger neben dem Kaufpreis für die Wertpapiere voraussichtlich keine weiteren Kosten in Rechnung. Der Vermittler des Anlegers kann jedoch Gebühren oder Provisionen für die Übermittlung und/oder Ausführung der vom Anleger erteilten Aufträgen zum Kauf oder Verkauf der Wertpapiere an der Wertpapierbörse erheben. Informationen über solche Gebühren oder Provisionen sind von dem Vermittler des Anlegers zu erhalten.</i>
Indication of yield:	Not Applicable
<i>Angabe der Rendite:</i>	<i>Nicht Anwendbar</i>
Consent to use the Base Prospectus:	The Issuer consents to the use of the Base Prospectus by the following intermediaries: each of Morgan Stanley & Co. International plc., 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, United Kingdom, LEI: 4PQUHN3JPFGEFNF3BB653 (" MSIP "), and each financial intermediary appointed by MSIP or the Issuer and each financial intermediary appointed by such financial intermediary (each an " Authorised Offeror ").

<p>Zustimmung zur Verwendung des Basisprospekts:</p>	<p>Die Emittentin stimmt der Verwendung des Basisprospekts durch folgende Intermediäre zu: jeweils Morgan Stanley & Co. International plc., 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, Vereinigtes Königreich, LEI: 4PQUHN3JPFGEFNF3BB653 ("MSIP"), und jeden von MSIP oder der Emittentin beauftragten Finanzintermediär und jeden von einem solchen Finanzintermediär beauftragte Finanzintermediär (jeweils ein "Autorisierter Anbieter").</p>
<p>Offeror/Person asking for admission to trading:</p>	<p>Morgan Stanley & Co. International plc., 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, United Kingdom, LEI: 4PQUHN3JPFGEFNF3BB653</p>
<p>Anbieter / die Zulassung zum Handel beantragende Person:</p>	<p>Morgan Stanley & Co. International plc., 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, Vereinigtes Königreich, LEI: 4PQUHN3JPFGEFNF3BB653</p>
<p>Interests of natural and legal persons involved in the offer:</p>	<p>A description of the conflicts of interests material to the issue/offer is included in the section of the Base Prospectus relating to the General Description of the Programme and entitled "Conflicts of Interests" and in the risk factors relating to conflicts of interests in the Section "Risk Factors".</p>
<p>Interessen der an dem Angebot beteiligten natürlichen und juristischen Personen:</p>	<p>Eine Beschreibung der für die Emission/das Angebot wesentlichen Interessenkonflikte ist in dem Abschnitt des Basisprospekts, der sich auf die allgemeine Beschreibung des Programms bezieht, unter der Überschrift "Interessenkonflikte" und in den Risikofaktoren in Bezug auf Interessenkonflikte in dem Abschnitt "Risikofaktoren" enthalten.</p>
<p>Categories of potential investors:</p>	<p>Retail investors and professional / Institutional investors</p>
<p>Kategorien potenzieller Investoren:</p>	<p>Privatanleger und professionelle / institutionelle Investoren</p>
<p>Indication where information about the past and future performance of the Underlying and its volatility can be obtained:</p>	<p>As indicated in the Table of Terms under "Index".</p>

Angaben darüber, wo Angaben zum Basiswert und über die vergangene und künftige Wertentwicklung dieses Basiswertes und seine Volatilität eingeholt werden können:	Wie in der Tabelle der Bedingungen unter "Index" angegeben.
Status as Section 871(m) Securities:	The Issuer believes the Securities are Section 871(m) Securities and the Issuer will not apply Double Withholding to the Securities. For further information please write to Strukturierte-Produkte@MorganStanley.com .
Status als Section 871(m)-Wertpapiere:	Die Emittentin ist der Ansicht, dass die Wertpapiere Section 871(m)-Wertpapiere darstellen, und die Emittentin wird nicht die Doppelte Quellenbesteuerung auf die Wertpapiere anwenden. Für weitere Informationen schreiben Sie an Strukturierte-Produkte@MorganStanley.com .
Credit rating of the Securities:	Not Applicable
Kreditrating der Wertpapiere:	Nicht Anwendbar
Details of benchmark administrator:	The GAFAM Index is administered by Solactive AG, who as at the Issue Date, appears on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority pursuant to Article 36 of the Regulation (EU) 2016/1011 (the " Benchmarks Regulation ").
Details zum Benchmark Administrator:	Der GAFAM Index wird von der Solactive AG verwaltet, die zum Ausgabetag im Register der Administratoren und Benchmarks, das von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (European Securities and Markets Authority) gemäß Artikel 36 der Verordnung (EU) 2016/1011 (die " Benchmark-Verordnung ") erstellt und geführt wird, aufgeführt ist.
Details on Equity Securities: (description of the securities and the markets on which they are traded as well as indication of the frequency with which prices of the relevant securities are published)	Please see the Annex "EQUITY SECURITIES SELECTED AS ACQUIRED ASSETS FOR THE SECURITIES" after Part B of these Final Terms.

<p><i>Details zu Dividendenpapieren:</i></p> <p><i>(Beschreibung der Wertpapiere und der Märkte, an denen sie gehandelt werden, sowie Angabe der Frequenz, mit der die Kurse der betreffenden Wertpapiere veröffentlicht werden)</i></p>	<p><i>Bitte beachten Sie den Anhang "DIVIDENDENPAPIERE AUSGEWÄHLT ALS ERWORBENE VERMÖGENSWERTE FÜR DIE WERTPAPIERE" im Anschluss an Teil B dieser Endgültigen Bedingungen.</i></p>
<p>Language:</p>	<p>These Final Terms are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.</p>
<p>Sprache:</p>	<p><i>Diese Endgültigen Bedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache dient nur Informationszwecken.</i></p>

**PART B
TEIL B**

**TERMS AND CONDITIONS OF THE SECURITIES
EMISSIONSBEDINGUNGEN DER WERTPAPIERE**

PART 1: GENERAL CONDITIONS	TEIL 1: ALLGEMEINE BEDINGUNGEN
<i>Terms in capitals which are not defined in these General Conditions shall have the meanings ascribed to them in the Product Conditions.</i>	<i>Begriffe in Großbuchstaben, die in diesen Allgemeinen Bedingungen nicht definiert sind, haben die Bedeutung, die ihnen in den Produktbedingungen zugeschrieben wird.</i>
1. FORM, TITLE AND OWNERSHIP OF SECURITIES	1. FORM, TITEL UND EIGENTUM AN DEN WERTPAPIEREN
1.1 The Securities	1.1 Die Wertpapiere
(a) This series (the " Series ") of securities (the " Securities " or " Certificates ") issued by alphabeta access products ltd (the " Issuer ") under the Programme for the Issuance of Exchange Traded Products (the " Programme ") may comprise one or more tranches (each a " Tranche ") of Securities.	(a) Diese Serie (die " Serie ") von Wertpapieren (die " Wertpapiere " oder " Zertifikate "), die von der alphabeta access products ltd (die " Emittentin ") im Rahmen des Programms zur Emission Exchange Traded Products (das " Programm ") ausgegeben werden, kann eine oder mehrere Tranchen (jeweils eine " Tranche ") von Wertpapieren umfassen.
(b) In the Terms and Conditions:	(b) In den Emissionsbedingungen:
(i) any reference to " Securities " is to the Securities of the Series and any reference to " Securityholders " is to the holders of such Securities; and in relation to the Series of Securities, the term "Securities" shall, unless the context otherwise requires, include any further Tranches of Securities issued pursuant to General Condition 10 and form a single series with such Series; and	(i) jede Bezugnahme auf die " Wertpapiere " gilt als Bezugnahme auf die Wertpapiere der Serie und jede Bezugnahme auf die " Wertpapiergläubiger " bezieht sich auf die Inhaber dieser Wertpapiere; im Hinblick auf die Serie von Wertpapieren, umfasst der Begriff "Wertpapiere", sofern sich aus dem Kontext nichts anderes ergibt, alle weiteren Tranchen von Wertpapieren, die gemäß der Allgemeinen Bedingung 10 begeben werden und mit der betreffenden Serie eine einheitliche Serie bilden; und

<p>(ii) any reference to "all (or any) securities issued under the Programme" includes the Securities and any reference to "any holder of securities issued under the Programme" includes the Securityholders.</p>	<p>(ii) jede Bezugnahme auf "alle (oder jedwede) im Rahmen des Programms begebenen Wertpapiere" umfasst die Wertpapiere der Serie und jede Bezugnahme auf "einen Inhaber von im Rahmen des Programms begebenen Wertpapieren" umfasst die Wertpapiergläubiger.</p>
<p>1.2 Form</p>	<p>1.2 Form</p>
<p>The Securities may be represented by one or more global notes (each a "Global Note" and, together, the "Global Notes") without coupons which shall be signed manually or by facsimile by one or more duly authorised signatory/ies of the Issuer. Securityholders will not have the right to receive definitive securities under any circumstances.</p>	<p>Die Wertpapiere können durch eine oder mehrere Globalurkunde(n) (jeweils eine "Globalurkunde" und zusammen die "Globalurkunden") ohne Zinsscheine verbrieft werden, welche die eigenhändige/n oder faksimilierte/n Unterschrift/en eines oder mehrerer ordnungsgemäß bevollmächtigten/er Vertreter/s der Emittentin trägt/tragen. Wertpapiergläubiger haben unter keinen Umständen das Recht, effektive Stücke zu erhalten.</p>
<p>1.3 Clearing System</p>	<p>1.3 Clearing System</p>
<p>The Global Note(s) 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.</p>	<p>Die Globalurkunde(n) wird (werden) so lange von dem Clearing System oder im Namen des Clearing Systems verwahrt werden, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Wertpapieren erfüllt sind.</p>
<p>"Clearing System" means: Clearstream Banking AG Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany or any successor in this capacity.</p>	<p>"Clearing System" ist Clearstream Banking AG Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland und jeder Rechtsnachfolger.</p>
<p>The Securityholders have claims to co-ownership shares (<i>Miteigentumsanteile</i>) of the Global Note(s).</p>	<p>Den Wertpapiergläubigern stehen Miteigentumsanteile an der(n) Globalurkunde(n) zu.</p>
<p>2. TRANSFER OF SECURITIES</p>	<p>2. ÜBERTRAGUNG DER WERTPAPIERE</p>
<p>The interests in the Securities are transferable according to the applicable rules and regulations of the applicable Clearing System and may be transferred</p>	<p>Die Rechte an den Wertpapieren sind gemäß den geltenden Regeln und Vorschriften des Clearing Systems übertragbar und können nur im Rahmen</p>

<p>within the collective securities settlement procedure only.</p>	<p>des Abwicklungsverfahrens für die Wertpapier-Sammelverwahrung übertragen werden.</p>
<p>3. STATUS OF THE SECURITIES</p>	<p>3. STATUS DER WERTPAPIERE</p>
<p>3.1 Status</p>	<p>3.1 Status</p>
<p>The Securities constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer which rank <i>pari passu</i> among themselves, and recourse in respect of which is limited as described in General Condition 3.2, General Condition 5.2 (d) and General Condition 7.3 (d).</p>	<p>Die Wertpapiere stellen direkte, unbesicherte und nicht nachrangige Verpflichtungen der Emittentin dar, die untereinander gleichrangig sind und bezüglich derer der Rückgriff beschränkt ist, wie in der Allgemeinen Bedingung 3.2, der Allgemeinen Bedingung 5.2 (d) und der Allgemeinen Bedingung 7.3 (d) beschrieben.</p>
<p>3.2 Assets of the Issuer for the purpose of payments on the Securities and limited payment obligation</p>	<p>3.2 Vermögenswerte der Emittentin, die dem Zweck von Zahlungen auf die Wertpapiere dienen und begrenzte Zahlungsverpflichtung</p>
<p>(a) The Issuer will use the proceeds from the issue of the Securities to purchase Equity Securities pursuant to the Selection Criteria described under lit. (c) below (the "Acquired Assets"). The term "Acquired Assets" shall include (i) all residual cash that has not been invested in the purchase of Equity Securities and (ii) all proceeds of, income from and sums arising from the Acquired Assets. The Issuer may substitute constituents of the Acquired Assets with other Equity Securities provided that the new constituents meet the Selection Criteria.</p>	<p>(a) Die Emittentin wird die Erlöse aus der Emission der Wertpapiere zum Erwerb von Dividendenpapieren verwenden, die sie nach den unten in lit. (c) beschriebenen Auswahlkriterien auswählt, (die "Erworbenen Vermögenswerte"). Der Begriff der "Erworbenen Vermögenswerte" umfasst (i) alle verbleibenden Barmittel, die nicht in den Kauf von Dividendenpapieren investiert wurden, und (ii) alle Erlöse, Erträge und anderweitigen Beträge, die aus den Erworbenen Vermögenswerten resultieren. Die Emittentin kann einzelne Komponenten der Erworbenen Vermögenswerte durch andere Dividendenpapiere ersetzen, sofern diese die Auswahlkriterien erfüllen.</p>
<p>"Equity Securities" are shares and other transferable securities equivalent to shares in companies, as well as any other type of transferable securities (as defined in Regulation (EU) 2017/1129 - the "Prospectus Regulation") giving the right to</p>	<p>"Dividendenpapiere" sind Aktien und andere übertragbare, Aktien gleichzustellende Wertpapiere von Unternehmen sowie jede andere Art von übertragbaren Wertpapieren (im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129 - die</p>

	acquire any of the aforementioned securities as a consequence of their being converted or the rights conferred by them being exercised, provided that securities of the latter type are issued by the issuer of the underlying shares or by an entity belonging to the group of the said issuer.		"Prospektverordnung"), die zum Erwerb der vorgenannten Wertpapiere berechtigen infolge der Umwandlung oder der Ausübung der durch sie verliehenen Rechte, wobei die Wertpapiere der letztgenannten Art von der Emittentin der zugrunde liegenden Aktien oder von einem zur Gruppe der genannten Emittenten gehörenden Unternehmen ausgegeben werden müssen.
(b)	The Issuer may select Equity Securities from the list of securities attached as <u>Annex I</u> to the Base Prospectus (the "Equity Securities Universe").	(b)	Die Emittentin kann Dividendenpapiere aus der als <u>Anhang I</u> dem Basisprospekt beigefügten Liste von Wertpapieren (das "Dividendenpapiere-Universum") auswählen.
	The Equity Securities Universe has been selected among other things on the basis of the following criteria:		Das Dividendenpapiere-Universum wurde unter anderem anhand der folgenden Kriterien zusammengestellt:
(i)	the issuers of the Equity Securities stem from a large variety of industry sectors;	(i)	die Emittenten der Dividendenpapiere stammen aus unterschiedlichen Branchen;
(ii)	the issuers of the Equity Securities are either resident or incorporated in a member state of the World Trade Organisation;	(ii)	die Emittenten der Dividendenpapiere sind entweder in einem Mitgliedsstaat der Welthandelsorganisation ansässig oder wurden dort gegründet;
(iii)	the Equity Securities are listed on a Regulated Market; and	(iii)	die Dividendenpapiere sind an einem Regelmäßigem Markt zugelassen; und
(iv)	the Equity Securities have a minimum market capitalisation of USD 100 Million (or equivalent in other currency).	(iv)	die Dividendenpapiere haben eine Marktkapitalisierung von mindestens USD 100 Millionen (oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung).
	A "Regulated Market" is a multilateral system operated and/or managed by a market operator, which brings together or facilitates the bringing		Ein "Regelmäßigem Markt" ist ein von einem Marktbetreiber betriebenes und/oder verwaltetes multilaterales System, das die Interessen einer

	<p>together of multiple third-party buying and selling interests in financial instruments – in the system and in accordance with its non-discretionary rules – in a way that results in a contract, in respect of the financial instruments admitted to trading under its rules and/or systems, and which is authorised and functions regularly and in accordance with Title III of Directive 2014/65/EU, as amended (the Markets in Financial Instruments Directive II – MiFID II) or under similar regulation in a non EU country.</p>		<p>Vielzahl Dritter am Kauf und Verkauf von Finanzinstrumenten innerhalb des Systems und nach seinen nichtdiskretionären Regeln in einer Weise zusammenführt oder das Zusammenführen fördert, die zu einem Vertrag in Bezug auf Finanzinstrumente führt, die gemäß den Regeln und/oder den Systemen des Marktes zum Handel zugelassen wurden, sowie eine Zulassung erhalten hat und ordnungsgemäß und gemäß Titel III der Richtlinie 2014/65/EU in ihrer geänderten Fassung (Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente II - MiFID II) oder unter einer ähnlichen Regelung in einem Nicht-EU-Land funktioniert.</p>
	<p>(c) When selecting Equity Securities from the Equity Securities Universe for the Series the Issuer shall take into consideration the following criteria (the "Selection Criteria"):</p>		<p>(c) Bei der Auswahl der Dividendenpapiere aus dem Dividendenpapiere-Universum für die Serie berücksichtigt die Emittentin folgende Kriterien (die "Auswahlkriterien"):</p>
	<p>(i) sufficient liquidity so that the Issuer can expect to be able to dispose of the Equity Securities to meet any payment obligations under the Securities; and</p>		<p>(i) ausreichende Liquidität, so dass die Emittentin davon ausgehen kann, dass sie in der Lage sein wird, die Dividendenpapiere zu veräußern, um etwaigen Zahlungsverpflichtungen aus den Wertpapieren nachzukommen; und</p>
	<p>(ii) the maximum exposure to a single issuer of Equity Securities shall not exceed 5% of the Acquired Assets.</p>		<p>(ii) die maximale Risikoexposition gegenüber einer einzelnen Emittentin von Dividendenpapiere darf 5 % der Erworbenen Vermögenswerte nicht überschreiten.</p>
	<p>(d) In addition, the Issuer will enter into a swap agreement with Morgan Stanley & Co. International plc as "Swap Counterparty" (the "Swap Agreement").</p>		<p>(d) Zusätzlich schließt die Emittentin einen Swap-Vertrag mit Morgan Stanley & Co. International plc als "Swap-Kontrahenten" (der "Swap-Vertrag") ab.</p>
	<p>(e) The entirety of all Acquired Assets (which term shall, for the purpose of this definition, include</p>		<p>(e) Die Gesamtheit aller Erworbenen Vermögenswerte (dieser Begriff umfasst für die Zwecke dieser</p>

<p>all assets acquired with the proceeds from all securities issued under the Programme), the Swap Agreement and all residual cash as well as all proceeds of, income from and sums arising from all Acquired Assets and the Swap Agreement are referred to as the "Programme Assets".</p>	<p>Definition alle Vermögenswerte, die mit den Erlösen aus allen im Rahmen des Programms ausgegebenen Wertpapieren erworben wurden), der Swap-Vertrag und alle verbleibenden Barmittel sowie alle Erlöse, Erträge und anderweitigen Beträge, die aus allen Erworbenen Vermögenswerten resultieren, und der Swap-Vertrag werden als "Programmvermögenswerte" bezeichnet.</p>
<p>(f) The Programme Assets have characteristics whereby, taken together, they demonstrate a capacity to produce funds to service the Issuer's obligations to make payments due and payable under all securities issued under the Programme. However, the Securities will not be secured and will rely for their payment on the Programme Assets.</p>	<p>(f) Sämtliche Programmvermögenswerte zusammengenommen kennzeichnen die Fähigkeit der Emittentin, Mittel zur Erfüllung ihrer fälligen Zahlungsverpflichtungen bzgl. aller im Rahmen des Programms begebenen Wertpapiere bereitzustellen. Allerdings sind die Wertpapiere unbesichert und Zahlungen auf die Wertpapiere hängen von den Programmvermögenswerten ab.</p>
<p>(g) Prior to the occurrence of an Event of Default (as defined in General Condition 5.1) all present and future claims of the Securityholders will have their recourse limited to the PAP Liquidation Amount distributed in accordance with the Order of Priority (as defined in General Condition 7.3 (c)).</p>	<p>(g) Vor dem Eintritt eines Beendigungsereignisses (wie in der Allgemeinen Bedingung 5.1 definiert) sind alle gegenwärtigen und zukünftigen Ansprüche der Wertpapiergläubiger auf den PVA-Liquidationsbetrag beschränkt, der nach der in der Allgemeinen Bedingung 7.3 (c) festgelegten Rangfolge verteilt wird.</p>
<p>Where:</p>	<p>In diesem Zusammenhang bezeichnet:</p>
<p>"PAP Liquidation Amount" means an amount equal to the net proceeds that result from the liquidation of the Programme Asset Portion.</p>	<p>"PVA-Liquidationsbetrag" einen Betrag, der dem Nettoerlös entspricht, der sich aus der Liquidation des Programmvermögensanteils ergibt.</p>
<p>"Programme Asset Portion" means a portion of the Programme Assets with a market value to be calculated as</p>	<p>"Programmvermögensanteil" einen Teil der Programmvermögenswerte mit einem wie folgt zu berechnenden</p>

<p>follows: The Market Value of the outstanding Securities divided by the aggregate Market Value of all outstanding securities issued under the Programme (whereby Custodian Securities shall be disregarded) multiplied by the Market Value of the Programme Assets.</p>	<p>Marktwert: Der Marktwert der ausstehenden Wertpapiere geteilt durch den Gesamtwert aller ausstehenden, im Rahmen des Programms begebenen Wertpapiere (wobei die Verwahrten Wertpapiere nicht berücksichtigt werden), multipliziert mit dem Marktwert der Programmvermögenswerte.</p>
<p>"Custodian Securities" are all outstanding securities issued under the Programme repurchased by the Issuer from time to time and held by the Securities Custodian on behalf of the Issuer.</p>	<p>"Verwahrte Wertpapiere" alle ausstehenden, unter dem Programm begebenen Wertpapiere, die von der Emittentin gelegentlich zurückgekauft und von dem Wertpapierverwahrer für die Emittentin gehalten werden.</p>
<p>"Market Value" means (i) with respect to Programme Assets: (A) in relation to an Equity Security the lesser of (1) the price quoted on the relevant Regulated Market and (2) the bid price which the Dealer is able to realise in the relevant market; (B) in relation to any residual cash, the nominal value of the cash adjusted by the relevant interest rate; and (C) in relation to the swap, the replacement value of the Swap Agreement (i.e. the amount which the Issuer would pay and receive if the Issuer replaced the Swap Counterparty); and (ii) with respect to any securities issued under the Programme, the replacement value of such securities (i.e. the amount the Issuer would pay to a counterparty which assumes all obligations under the relevant series of securities issued under the Programme). For the avoidance of doubt, any changes to the credit profile of the Issuer after the issue date of the relevant series of securities issued under the Programme will not be considered.</p>	<p>"Marktwert" bedeutet (i) im Hinblick auf Programmvermögenswerte: (A) in Bezug auf ein Dividendenpapier der niedrigere der folgenden Werte: (1) der an dem maßgeblichen Regierten Markt notierte Kurs und (2) der Geldkurs, den der Platzeur an dem betreffenden Markt erzielen kann; (B) in Bezug auf alle verbleibenden Barmittel der Nennwert der Barmittel, angepasst um den maßgeblichen Zinssatz; und (C) in Bezug auf den Swap der Wiederbeschaffungswert des Swap-Vertrags (d. h. der Betrag, den die Emittentin zahlen und erhalten würde, wenn sie den Swap-Kontrahenten ersetzen würde); und (ii) in Bezug auf die unter dem Programm begebenen Wertpapiere der Wiederbeschaffungswert dieser Wertpapiere (d. h. der Betrag, den die Emittentin an eine Gegenpartei zahlen würde, die alle Verpflichtungen aus der jeweiligen Serie der unter dem Programm begebenen Wertpapiere übernimmt). Zur Klarstellung: Änderungen des Kreditprofils der Emittentin nach dem Ausgabebetrag der jeweiligen unter dem Programm begebenen</p>

			Serie von Wertpapieren werden nicht berücksichtigt.
	<p>If the PAP Liquidation Amount distributed in accordance with the Order of Priority (as defined in General Condition 7.3 (c)) is not sufficient for the Issuer to make all payments due in respect of all Securities, no other assets of the Issuer will be available for payment of any shortfall arising therefrom. Any such shortfall shall be borne pro rata by the Securityholders.</p>		<p>Falls der PVA-Liquidationsbetrag, der in Rangfolge (wie in der Allgemeinen Bedingung 7.3 (c) definiert) verteilt wird, nicht ausreicht, damit die Emittentin alle fälligen Zahlungen in Bezug auf alle Wertpapiere erfüllen kann, stehen keine anderen Vermögensgegenstände der Emittentin für die Zahlung eines daraus resultierenden Fehlbetrags zur Verfügung. Ein solcher Fehlbetrag ist anteilig von den Wertpapiergläubigern zu tragen.</p>
	<p>(h) After the occurrence of an Event of Default all present and future claims of any holder of securities issued under the Programme will have their recourse limited to the entirety of the Programme Assets. If the net proceeds of the liquidation of the Programme Assets distributed in accordance with the Event of Default Order of Priority (as defined in General Condition 5.2 (c)) are not sufficient for the Issuer to make all payments due in respect of all securities issued under the Programme, no other assets of the Issuer will be available for payment of any shortfall arising therefrom. Any such shortfall shall be borne pro rata by the holders of the securities issued under the Programme.</p>		<p>(h) Nach Eintritt eines Beendigungsereignisses sind alle gegenwärtigen und zukünftigen Ansprüche der Gläubiger von unter dem Programm begebenen Wertpapieren auf die Gesamtheit der Programmvermögenswerte beschränkt. Falls der Nettoerlös aus der Liquidation der Programmvermögenswerte, der in der Beendigungsereignis-Rangfolge (wie in der Allgemeinen Bedingung 5.2 (c) definiert) verteilt wird, nicht ausreicht, damit die Emittentin alle fälligen Zahlungen in Bezug auf alle unter dem Programm begebenen Wertpapiere erfüllen kann, stehen keine anderen Vermögensgegenstände der Emittentin für die Zahlung eines daraus resultierenden Fehlbetrags zur Verfügung. Ein solcher Fehlbetrag ist anteilig von den Gläubigern der im Rahmen des Programms begebenen Wertpapiere zu tragen.</p>
	4. PAYMENTS		4. ZAHLUNGEN
	<p>4.1 All payments on the Securities shall be made by the German Paying Agent on the Issuer's behalf for further payment to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System. All payments so made</p>		<p>4.1 Alle Zahlungen auf die Wertpapiere erfolgen durch die Deutsche Zahlstelle im Namen der Emittentin zur weiteren Zahlung an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei</p>

<p>shall discharge the liability of the Issuer under the relevant Securities to the extent of sums so paid.</p>	<p>dem Clearing System. Durch diese Zahlungen wird die Emittentin im Umfang der gezahlten Beträge von ihrer Haftung aus den betreffenden Wertpapieren befreit.</p>
<p>4.2 All taxes, charges and/or expenses incurred in connection with the payment of any amount payable under the Terms and Conditions shall be borne and paid by the relevant Securityholder. The Issuer and the German Paying Agent, as the case may be, are entitled, but not obliged, to withhold or deduct from any amount payable to the Securityholder such amount required for the purpose of settlement of taxes, charges, expenses, deductions or other payments. Each Securityholder shall reimburse the Issuer or the German Paying Agent, as the case may be, any losses, costs or other debts incurred in connection with these taxes, charges, expenses, deductions or other payments related to the Securities of the relevant Securityholder.</p>	<p>4.2 Alle Steuern, Gebühren und/oder Aufwendungen, die im Zusammenhang mit der Zahlung eines nach den Emissionsbedingungen zahlbaren Betrags anfallen, sind vom jeweiligen Wertpapiergläubiger zu tragen und zu zahlen. Die Emittentin und die Deutsche Zahlstelle sind berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, von jedem an einen Wertpapiergläubiger zu zahlenden Betrag, den Betrag einzubehalten oder abzuziehen, der für die Begleichung von Steuern, Gebühren, Auslagen, Abzügen oder sonstigen Zahlungen erforderlich ist. Jeder Wertpapiergläubiger ist verpflichtet, der Emittentin bzw. der Deutschen Zahlstelle alle Verluste, Kosten oder sonstigen Verbindlichkeiten zu erstatten, die im Zusammenhang mit diesen Steuern, Gebühren, Aufwendungen, Abzügen oder sonstigen Zahlungen im Zusammenhang mit den Wertpapieren entstehen.</p>
<p>4.3 Payments by the Issuer and the German Paying Agent will be subject in all cases to all applicable fiscal and other laws, regulations and practices in force at the relevant time (including, without limitation, any relevant exchange control laws or regulations) and none of the Issuer or any German Paying Agent shall incur any liability whatsoever if it is unable to effect the transactions contemplated, after using all reasonable efforts, as a result of any such laws, regulations and practices.</p>	<p>4.3 Zahlungen der Emittentin und der Deutschen Zahlstelle unterliegen in jedem Fall allen anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetzen, Vorschriften und Praktiken, die zum jeweiligen Zeitpunkt in Kraft sind (einschließlich, aber nicht beschränkt auf relevante Devisenkontrollgesetze oder -vorschriften). Weder die Emittentin noch die Deutsche Zahlstelle haftet in irgendeiner Weise für den Fall, dass sie aufgrund solcher Gesetze, Vorschriften und Praktiken nicht in der Lage ist, unter Anwendung aller vernünftigen Bemühungen die beabsichtigten Transaktionen durchzuführen.</p>
<p>4.4 Under "FATCA" (as defined below) the Issuer may require each Securityholder to provide certifications and identifying information about itself and certain of its owners. The Issuer may force the sale in any reasonable manner of a Security held by a Securityholder that fails to provide the requested information. The amount received for a Security could be less than its then fair market value and the Issuer shall have no liability for any shortfall.</p>	<p>4.4 Nach "FATCA" (wie nachstehend definiert) kann die Emittentin von jedem Wertpapiergläubiger verlangen, Bescheinigungen und identifizierende Informationen über sich selbst und über einzelne seiner Berechtigten vorzulegen. Stellt der Gläubiger eines Wertpapiers die geforderten Informationen nicht zur Verfügung, ist die Emittentin berechtigt, den Verkauf des Wertpapiers dieses Gläubigers des Wertpapiers auf jede</p>

	<p>Further, the Issuer will not pay any additional amounts with respect to withholding made on account of FATCA. "FATCA" means Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, any final current or future regulations or official interpretations thereof, any agreement entered into pursuant thereto, or any U.S. or non-U.S. fiscal or regulatory legislation, rules or practices adopted pursuant to any intergovernmental agreement entered into in connection with the implementation of such Sections of the Code.</p>
<p>4.5 Where a Security (a "Section 871(m) Security") is subject to withholding under Section 871(m) of the U.S Internal Revenue Code of 1986 ("Section 871(m)"), the Issuer may in its reasonable judgment determine that it is subject to a 30% withholding tax on the dividend equivalents it earns on the Swap Agreement (as defined in General Condition 3.2(d)). This 30% withholding tax on the Issuer is referred to herein as "Double Withholding" and will be in addition to the 30% withholding tax imposed under Section 871(m) on payments made on the Section 871(m) Security. The amount of income that will be withheld on the Section 871(m) Securities will be computed on the gross amount of any dividend equivalent, that is, before taking into account the Section 871(m) related withholding on payments to the Issuer. Thus, the total amount that is effectively withheld will be 60% of any dividend equivalents. If the Issuer determines in its reasonable discretion that it is not subject to withholding tax on dividend equivalents it receives on the Swap Agreement, the Issuer will not apply Double Withholding on Section 871(m) Securities. As long as Double Withholding is not currently being applied, no Double Withholding will apply if after the Issuer becomes a QDD, the Issuer, without the consent of the Securityholders, substitutes another company as issuer, regardless of whether the Substitute is a QDD. If the Issuer loses its status as a</p>	<p>angemessene Weise zu erzwingen. In diesem Fall kann der für das Wertpapier erhaltene Betrag unter dem geltenden Marktwert liegen, die Emittentin haftet jedoch nicht für etwaige Fehlbeträge. Ferner wird die Emittentin keine zusätzlichen Beträge in Bezug auf die Einbehaltung aufgrund von FATCA zahlen. "FATCA" bezeichnet die Abschnitte 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986, alle endgültigen aktuellen oder zukünftigen Verordnungen oder offiziellen Auslegungsschreiben dazu, alle gemäß diesen Abschnitten getroffenen Vereinbarungen oder alle steuerlichen oder aufsichtsrechtlichen Vorschriften, Regeln oder Praktiken der USA oder anderer Länder, die gemäß zwischenstaatlichen Vereinbarungen im Zusammenhang mit der Umsetzung dieser Abschnitte des Codes erlassen wurden.</p> <p>4.5 Soweit ein Wertpapier (ein "Section 871(m)-Wertpapier") der Quellensteuer gemäß Section 871(m) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 ("Section 871(m)") unterliegt, kann die Emittentin nach billigem Ermessen bestimmen, dass sie einer 30%igen Quellensteuer auf die Dividendenäquivalente unterliegt, die sie aus dem Swap-Vertrag (wie in der Allgemeinen Bedingung 3.2(d) definiert) erzielt. Diese 30%ige Quellensteuer der Emittentin wird hierin als "Doppelte Quellenbesteuerung" bezeichnet und wird zusätzlich zu der 30%igen Quellensteuer erhoben, die nach Section 871(m) auf Zahlungen auf das Section 871(m)-Wertpapier erhoben wird. Der Betrag der Einkünfte, der auf die Section 871(m)-Wertpapiere einbehalten wird, wird auf der Grundlage des Bruttobetrags des Dividendenäquivalents berechnet, d. h. vor Berücksichtigung des mit Section 871(m) verbundenen Einbehalts auf Zahlungen an die Emittentin. Somit beträgt der Gesamtbetrag, der effektiv einbehalten wird, 60 % aller Dividendenäquivalente. Stellt die Emittentin nach billigem Ermessen fest, dass sie auf Dividendenäquivalente, die sie im Rahmen des Swap-Vertrags erhält, nicht der Quellensteuer unterliegt, wird die Emittentin keinen Doppelte Quellenbesteuerung auf Section 871(m)-Wertpapiere vornehmen. Solange die Doppelte Quellenbesteuerung nicht zur Anwendung kommt, findet auch keine solche statt, falls die Emittentin, nachdem</p>

	QDD and or otherwise determines after issuance of a Security that Double Withholding applies, the Issuer reserves the right to start applying Double Withholding, regardless of any earlier determination to the contrary.		sie ein QDD geworden ist, ohne Zustimmung der Wertpapiergläubiger eine Emittentin mit einer anderen Gesellschaft ersetzt, unabhängig davon, ob die Ersatzemittentin ein QDD ist. Wenn die Emittentin ihren Status als QDD verliert und oder anderweitig nach der Emission eines Wertpapiers feststellt, dass die Doppelte Quellenbesteuerung Anwendung findet, behält sie sich die das Recht vor, mit der Anwendung der Doppelten Quellenbesteuerung zu beginnen, ungeachtet einer früheren gegenteiligen Feststellung.
4.6	Without limiting the generality of any other portion of the Terms and Conditions of the Securities, the Issuer shall not pay any additional amounts to any Securityholder in respect of withholding taxes arising with respect to FATCA or Section 871(m).	4.6	Ohne die Allgemeingültigkeit eines anderen Teils der Emissionsbedingungen der Wertpapiere einzuschränken, zahlt die Emittentin keine zusätzlichen Beträge an die Inhaber der Wertpapiere in Bezug auf Quellensteuern, die in Bezug auf FATCA oder Section 871(m) anfallen.
5.	EVENTS OF DEFAULT IN RELATION TO THE ISSUER AND/OR ANY SECURITIES ISSUED UNDER THE PROGRAMME	5.	BEENDIGUNGSEREIGNISSE BETREFFEND DIE EMITTENTIN UND/ODER DIE UNTER DEM PROGRAMM BEGEBENEN WERTPAPIERE
5.1	Mandatory Termination	5.1	Zwingende Beendigung
	All securities issued under the Programme shall be terminated automatically (" Mandatory Termination ") and be redeemed at the Early Redemption Amount (as defined below) following the occurrence of any of the following events (each an " Event of Default "):		Alle unter dem Programm ausgegebenen Wertpapiere werden automatisch gekündigt (" Zwingende Beendigung ") und zum Vorzeitigen Beendigungsbetrag (wie nachstehend definiert) zurückgezahlt, wenn eines der folgenden Ereignisse (jeweils ein " Beendigungseignis ") eintritt:
(a)	Non-payment	(a)	Nichtzahlung
	The Issuer fails to pay any amount due in respect of any securities issued under the Programme within 30 Business Days of the due date for payment thereof; or		Die Emittentin zahlt fällige Beträge in Bezug auf unter dem Programm begebene Wertpapiere nicht innerhalb von 30 Geschäftstagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag; oder
(b)	Breach of Obligations	(b)	Pflichtverletzungen

	The Issuer, except for reason of insolvency, defaults in the performance or observance of any of its other obligations under or in respect of any securities issued under the Programme and such default remains unremedied for 60 Business Days after written notice thereof, addressed to the Issuer by holders of the securities issued under the Programme has been delivered to the Issuer; or		Die Emittentin, außer im Falle einer Insolvenz, gerät mit der Erfüllung oder Einhaltung einer ihrer sonstigen Verpflichtungen aus oder in Bezug auf die im Rahmen des Programms begebenen Wertpapiere in Verzug, und dieser Verzug ist 60 Geschäftstage nach Zustellung einer an die Emittentin gerichteten schriftlichen Mitteilung der Gläubiger dieser Wertpapiere nicht beendet; oder
(c)	Insolvency	(c)	Insolvenz
(i)	The Issuer becomes insolvent or is unable to pay its debts as they fall due,	(i)	Die Emittentin wird insolvent oder ist unfähig, ihre Verbindlichkeiten bei Fälligkeit zu erfüllen,
(ii)	an administrator or liquidator of the Issuer for the whole or a substantial part of the undertaking, assets and revenues of the Issuer is appointed (otherwise than for the purposes of or pursuant to an amalgamation, reorganisation or restructuring whilst solvent),	(ii)	für den gesamten oder einen wesentlichen Teil des Geschäftsbetriebs, der Vermögenswerte und der Einkünfte der Emittentin wird ein Verwalter oder Liquidator der Emittentin bestellt (außer für die Zwecke einer Verschmelzung, Reorganisation oder Umstrukturierung bei gleichzeitiger Zahlungsfähigkeit),
(iii)	the Issuer takes any action for a composition with or for the benefit of its creditors generally, or	(iii)	die Emittentin ergreift Maßnahmen für einen Vergleich mit ihren Gläubigern oder zugunsten ihrer Gläubiger im Allgemeinen,
(iv)	an order is made or an effective resolution is passed for the winding up, liquidation or dissolution of the Issuer (otherwise than for the purposes of or pursuant to an amalgamation, reorganisation or restructuring whilst solvent); or	(iv)	es wird eine Anordnung erlassen oder ein Beschluss gefasst, die Emittentin abzuwickeln, zu liquidieren oder aufzulösen (anders als für die Zwecke oder gemäß einer Verschmelzung, Reorganisation oder Umstrukturierung, während sie solvent ist); oder
(d)	Extraordinary Termination Event	(d)	Außerordentlicher Kündigungsgrund
	An Extraordinary Termination Event (as defined in General		Ein Außerordentlicher Kündigungsgrund in Bezug auf

	Condition 7.1) in respect of any securities issued under the Programme occurs and the Issuer declares such Extraordinary Termination Event to be an Event of Default.		unter dem Programm begebene Wertpapiere (wie in der Allgemeinen Bedingung 7.1 definiert) tritt ein und die Emittentin erklärt diesen zu einem Beendigungsereignis.
5.2	Realisation Process if an Event of Default occurs	5.2	Verwertungsprozess bei Eintritt eines Beendigungsereignisses
	(a) Early Redemption Amount		(a) Vorzeitiger Beendigungsbetrag
	Following a Mandatory Termination the amount payable per security issued under the Programme to the holders of such securities after application of the Event of Default Order of Priority (as defined below) will be the proceeds derived from the Event of Default Realisation Process, (as defined below) divided by the number of outstanding securities issued under the Programme, but excluding the securities issued under the Programme held by the Securities Custodian (the " Early Redemption Amount "). The Early Redemption Amount will be payable not later than the tenth Business Day immediately following the determination of the Early Redemption Amount.		Infolge einer Zwingenden Beendigung und unter Berücksichtigung der Beendigungsereignis-Rangfolge (wie unten definiert) steht allen Gläubigern von im Rahmen des Programms ausgegebenen Wertpapieren pro Wertpapier ein Betrag zu (der " Vorzeitige Beendigungsbetrag "), der dem aus dem Beendigungsereignis-Verwertungsprozess (wie unten definiert) resultierenden Erlös geteilt durch die Anzahl der im Rahmen des Programms emittierten Wertpapiere entspricht, wobei die im Rahmen des Programms emittierten vom Wertpapierverwahrer gehaltenen Wertpapiere unberücksichtigt bleiben. Der Vorzeitige Beendigungsbetrag ist spätestens am zehnten Geschäftstag nach Bestimmung des Vorzeitigen Beendigungsbetrag zahlbar.
	(b) Event of Default Realisation Process		(b) Beendigungsereignis-Verwertungsprozess
	Following the occurrence of a Mandatory Termination the Issuer shall:		Infolge einer Zwingenden Beendigung wird die Emittentin
	(i) without undue delay give notice to the Note Trustee and the Securityholders in accordance with General Condition 11 of such occurrence; and		(i) der Wertpapiertreuhänderin und den Wertpapiergläubigern gemäß der Allgemeinen Bedingung 11 über ein solches Ereignis unverzüglich Mitteilung machen; und

(ii)	within three months of publication of such notice liquidate the Programme Assets	(ii)	innerhalb von drei Monaten nach Veröffentlichung einer solchen Mitteilung die Programmvermögenswerte liquidieren
	(the "Event of Default Realisation Process").		(der "Beendigungsereignis-Verwertungsprozess").
(c)	Event of Default Order of Priority	(c)	Beendigungsereignis-Rangfolge
	Any proceeds derived from the Event of Default Realisation Process shall be applied in the following order of priority (the "Event of Default Order of Priority"):		Alle Erlöse aus dem Beendigungsereignis-Verwertungsprozess werden in der folgenden Rangfolge verwendet (die "Beendigungsereignis-Rangfolge")
(i)	first, to pay the fees, costs, charges, expenses and liabilities incurred by the Note Trustee in carrying out its functions in relation to the securities issued under the Programme;	(i)	erstens zur Zahlung der Gebühren, Kosten, Abgaben, Aufwendungen und Verbindlichkeiten, die der Wertpapiertreuhänderin bei der Erfüllung ihrer Pflichten in Bezug auf die unter dem Programm ausgegebenen Wertpapiere entstanden sind;
(ii)	second, to pay the fees, costs, charges, expenses and liabilities incurred by the Agents in carrying out their functions in relation to the securities issued under the Programme;	(ii)	zweitens zur Zahlung der Gebühren, Kosten, Abgaben, Aufwendungen und Verbindlichkeiten, die den Beauftragten Stellen bei der Erfüllung ihrer Aufgaben in Bezug auf die im Rahmen des Programms ausgegebenen Wertpapiere entstehen;
(iii)	third, to pay all claims of the Swap Counterparty in relation to the securities issued under the Programme; and	(iii)	drittens, um alle Forderungen des Swap-Kontrahenten in Bezug auf die im Rahmen des Programms ausgegebenen Wertpapiere zu begleichen; und
(iv)	fourth, to pay pro rata the Early Redemption Amount to the holders of outstanding securities issued under the Programme.	(iv)	viertens, um den Vorzeitigen Beendigungsbetrag anteilig an die Gläubiger der im Rahmen des Programms ausgegebenen Wertpapiere zu zahlen.

<p>(d) Limited recourse</p>	<p>(d) Beschränkter Rückgriff</p>
<p>(i) Following the Event of Default Realisation Process the obligations of the Issuer in respect of any security issued under the Programme will be limited to such net proceeds as applied in the Event of Default Order of Priority. No other assets of the Issuer will be available for any further payments in respect of the securities issued under the Programme. The right to receive any further payments in respect of any securities issued under the Programme shall be extinguished.</p>	<p>(i) Infolge des Beendigungsergebnis-Verwertungsprozesses sind die Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die unter dem Programm begebenen Wertpapiere auf die Nettoerlöse beschränkt, wie sie nach der Beendigungsergebnis-Rangfolge zu befriedigen sind. Andere Vermögensgegenstände der Emittentin stehen für weitere Zahlungen in Bezug auf die unter dem Programm begebenen Wertpapiere nicht zur Verfügung. Das Recht, weitere Zahlungen in Bezug auf die unter dem Programm begebenen Wertpapiere zu erhalten, ist damit erloschen.</p>
<p>(ii) Following the extinguishment of the claims of the Securityholders against the Issuer, none of the Note Trustee or any Securityholder or any other party to any applicable Supplemental Trust Agreement or any person acting on behalf of any of them may at any time take any further action(s) to recover any sum or may not institute or join with any other person in instituting or joining insolvency, administration, bankruptcy, winding-up, examinership or any other similar proceedings (whether court proceedings or otherwise) in relation to the Issuer or any of its assets.</p>	<p>(ii) Infolge des Erlöschens der Ansprüche der Wertpapiergläubiger gegen die Emittentin dürfen weder die Wertpapiertreuhänderin noch ein Wertpapiergläubiger oder eine andere Partei eines anwendbaren Ergänzungstreuhandvertrags oder eine in ihrem Namen handelnde Person zu irgendeinem Zeitpunkt Maßnahmen ergreifen, um weitere Gelder zu erhalten, noch darf sie ein Insolvenz-, Verwaltungs-, Konkurs-, Abwicklungs-, Prüfungs- oder sonstiges ähnliches Verfahren (ob gerichtlich oder anderweitig) gegen die Emittentin oder ihrer Vermögensgegenstände einleiten oder sich mit anderen Personen zu diesem Zweck zusammenschließen.</p>
<p>(iii) No shareholder, officer, director, employee or manager of the Issuer or of the Swap Counterparty or the Note Trustee or its affiliates shall incur any personal liability as a result of the performance or non-performance by the Issuer of its obligations under the Securities and Securityholders shall not</p>	<p>(iii) Kein Aktionär, leitender Angestellter, Direktor, Mitarbeiter oder Manager der Emittentin oder des Swap-Kontrahenten oder der Wertpapiertreuhänderin oder ihrer verbundenen Unternehmen haftet persönlich für die Erfüllung oder Nichterfüllung der Verpflichtungen der Emittentin</p>

	have recourse against such persons.		aus den Wertpapieren, und die Gläubiger haben keinen Rückgriffsrecht auf diese Personen.
(e)	Payment after a default	(e)	Zahlung nach einem Beendigungsereignis
	At any time after an Event of Default has occurred the Note Trustee may:		Die Wertpapiertreuhänderin kann jederzeit nach Eintritt eines Beendigungsereignisses:
(i)	by notice in writing to the Issuer and the German Paying Agent, require the German Paying Agent, until notified by the Note Trustee to the contrary, so far as permitted by applicable law:	(i)	durch schriftliche Mitteilung an die Emittentin und die Deutsche Zahlstelle, verlangen, dass die Deutsche Zahlstelle bis zu einer gegenteiligen Mitteilung der Wertpapiertreuhänderin, soweit dies nach anwendbarem Recht zulässig ist:
(A)	to act as agent of the Note Trustee under the Principal Trust Agreement on the terms of the Issuing and Paying Agency Agreement (with consequential amendments as necessary), and except that the Note Trustee's liability for the indemnification, remuneration and expenses of the German Paying Agent shall be limited to the amounts for the time being held by the Note Trustee in respect of the Securities on the terms of the Principal Trust Agreement or any applicable Supplemental Trust Agreement and which are available to discharge such liability and	(A)	als Beauftragte der Wertpapiertreuhänderin im Rahmen des Haupttreuhandvertrags gemäß den Bedingungen des Emissions- und Zahlstellenvertrags (mit den erforderlichen Folgeänderungen) zu handeln, und mit der Ausnahme, dass die Haftung der Wertpapiertreuhänderin für die Entschädigung, Vergütung und Aufwendungen der Deutschen Zahlstelle auf die Beträge beschränkt ist, die die Wertpapiertreuhänderin in Bezug auf die Wertpapiere gemäß den Regelungen des Haupttreuhandvertrags oder eines geltenden Ergänzungstreuhandvertrags hält und die zur Erfüllung dieser Haftungsverpflichtung zur Verfügung stehen und
(B)	thereafter to hold all moneys, documents and records held by them in respect of Securities to the order of the Note Trustee; or	(B)	danach alle von der Deutschen Zahlstelle in Bezug auf die Wertpapiere gehaltenen Gelder, Dokumente und Aufzeichnungen an die Order der Wertpapiertreuhänderin zu halten; oder

<p>(ii) by notice in writing to the Issuer require it to make all subsequent payments in respect of the Securities to or to the order of the Note Trustee and not to the German Paying Agent and with effect from the issue of any such notice to the Issuer.</p>	<p>(ii) von der Emittentin verlangen, alle nachfolgenden Zahlungen in Bezug auf die Wertpapiere an die Wertpapiertreuhänderin oder an deren Order und nicht an die Deutsche Zahlstelle zu erbringen und zwar mit Wirkung ab dem Zeitpunkt der Erteilung einer solchen Mitteilung an die Emittentin.;</p>
<p>No payment may be made to the Securityholders on the Maturity Date until any amount due and payable to the Note Trustee and/or the Agents has been paid in full.</p>	<p>Am Fälligkeitstag darf keine Zahlung an die Wertpapiergläubiger erfolgen, wenn nicht zuvor alle fälligen und an die Wertpapiertreuhänderin und/oder die Beauftragten Stellen zu zahlenden Beträge vollständig gezahlt worden sind.</p>
<p>The Principal Trust Agreement and any applicable Supplemental Trust Agreement, if applicable, contain provisions for the indemnification of the Note Trustee and for its relief from responsibility, including provisions relieving it from taking action unless indemnified and/or secured and/or prefunded to its satisfaction.</p>	<p>Der Haupttreuhandvertrag und jeder anwendbare Ergänzungstreuhandvertrag, falls anwendbar, enthalten Bestimmungen zur Entschädigung der Wertpapiertreuhänderin und zu Haftungsfreistellung, einschließlich Bestimmungen, die sie davon entbinden, Maßnahmen zu ergreifen, wenn sie nicht zu ihrer Zufriedenheit entschädigt und/oder abgesichert und/oder vorfinanziert ist.</p>
<p>6. EXTRAORDINARY TERMINATION FOLLOWING THE TERMINATION OF THE COOPERATION AGREEMENT</p>	<p>6. AUSSERORDENTLICHE KÜNDIGUNG INFOLGE BEENDIGUNG DES KOOPERATIONSVERTRAGES</p>
<p>All securities issued under the Programme will be terminated by the Issuer by giving one (1) month's notice and redeemed at the Early Redemption Amount (as defined above in General Condition 5.2) in the event that the Business Partner submits a termination notice in relation to a cooperation agreement between the Business Partner, the Issuer and Morgan Stanley & Co. International plc (the "Cooperation Agreement").</p>	<p>Alle unter dem Programm begebenen Wertpapiere werden von der Emittentin mit einer Frist von einem (1) Monat gekündigt und zum Vorzeitigen Beendigungsbetrag (wie oben in der Allgemeinen Bedingung 5.2 definiert) zurückgezahlt, falls die Geschäftspartnerin einen Kooperationsvertrag zwischen der Geschäftspartnerin, der Emittentin und Morgan Stanley & Co. International plc (der "Kooperationsvertrag") kündigt.</p>
<p>For the avoidance of doubt, the Early Redemption Amount shall be determined</p>	<p>Zur Klarstellung: Der Vorzeitige Beendigungsbetrag wird nach derselben</p>

<p>in the same way the Early Redemption Amount is determined following an Event of Default and the term "Mandatory Termination" shall be deemed to be the termination of the Securities by the Issuer upon receipt of the notice of termination of the Cooperation Agreement by the Business Partner.</p>	<p>Methode wie der Beendigungsbetrag infolge eines Beendigungsereignisses bestimmt, und der Begriff "Zwingende Beendigung" gilt als Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin bei Zugang der Kündigungserklärung des Kooperationsvertrags durch die Geschäftspartnerin.</p>
<p>Where: "Business Partner" means Börsenmedien AG, Am Eulenhof 14, 95326 Kulmbach, Germany.</p>	<p>In diesem Zusammenhang bezeichnet: "Geschäftspartnerin" Börsenmedien AG, Am Eulenhof 14, 95326 Kulmbach, Deutschland.</p>
<p>7. EXTRAORDINARY TERMINATION IN RELATION TO THE SERIES OF SECURITIES</p>	<p>7. AUSSERORDENTLICHE KÜNDIGUNG IN BEZUG AUF DIE WERTPAPIERSERIE</p>
<p>7.1 Extraordinary Termination Events</p>	<p>7.1 Außerordentliche Kündigungsgründe</p>
<p>If any of the following events (each an "Extraordinary Termination Event") occurs the Issuer may terminate the Securities in whole (but not in part) and redeem the Securities at the Early Termination Amount (as defined below):</p>	<p>Wenn eines der folgenden Ereignisse (jeweils ein "Außerordentlicher Kündigungsgrund") eintritt, kann die Emittentin die Wertpapiere insgesamt (jedoch nicht teilweise) kündigen und zum Vorzeitigen Kündigungsbetrag (wie nachstehend definiert) zurückzahlen:</p>
<p>(a) the Swap Counterparty, the Calculation Agent, the Dealer, the German Paying Agent, the Note Trustee, the Acquired Assets Custodian or the Securities Custodian defaults, provided that the Issuer is not responsible for the occurrence of such event; or</p>	<p>(a) der Swap-Kontrahent, die Berechnungsstelle, der Platzeur, die Deutsche Zahlstelle, die Wertpapiertreuhänderin, der Verwahrer der Erworbenen Vermögenswerte oder der Wertpapierverwahrer gerät in Verzug, solange die Emittentin für den Eintritt dieses Ereignisses nicht verantwortlich ist; oder</p>
<p>(b) the Swap Counterparty terminates the Swap Agreement (as defined in General Condition 3.2(d)), the Dealer terminates the Dealer Agreement, the Securities Custodian terminates the Securities Custody Agreement, the Note Trustee terminates the Principal Trust Agreement or any applicable Supplemental Trust Agreement, the Acquired Assets Custodian terminates the Acquired Assets Custody Agreement and/or the German Paying Agent terminates the Issuing and</p>	<p>(b) der Swap-Kontrahent kündigt den Swap-Vertrag (wie in der Allgemeinen Bedingung 3.2(d) definiert), der Platzeur kündigt den Platzierungsvertrag, der Wertpapierverwahrer kündigt den Wertpapierverwahrungsvertrag, die Wertpapiertreuhänderin kündigt den Haupttreuhandvertrag oder einen anwendbaren Ergänzungstreuhandvertrag, der Verwahrer der Erworbenen Vermögenswerte kündigt den Erworbenen Vermögenswerte-</p>

	Paying Agency Agreement and the Issuer is not in a position to appoint an alternative provider prior to the effective date of the relevant termination, provided that the Issuer is not responsible for the occurrence of such event; or		Verwahrungsvertrag und/oder die Deutsche Zahlstelle kündigt den Emissions- und Zahlstellenvertrag und die Emittentin ist nicht in der Lage, vor dem Wirksamwerden der jeweiligen Kündigung einen alternativen Dienstleister zu verpflichten, vorausgesetzt die Emittentin ist dafür nicht verantwortlich ist; oder
(c)	the Swap Agreement becomes subject to withholding taxes other than taxes the effects of which, in the reasonable discretion of the Issuer, are mitigated by Double Withholding (as defined in General Condition 4.6)); or	(c)	der Swap-Vertrag unterliegt Quellensteuern mit Ausnahme von Steuern, deren Folgen nach billigem Ermessen der Emittentin durch die Doppelte Quellenbesteuerung (wie in der Allgemeinen Bedingung 4.6 definiert) abgemildert werden; oder
(d)	an event described in Product Condition 5, or an EMU Event (as defined in Product Condition 6) occurs which in the reasonable discretion of the Calculation Agent cannot be addressed through an adjustment; or	(d)	ein in Produktbedingung 5 beschriebenes Ereignis oder ein EWU-Ereignis (wie in Produktbedingung 6 definiert) eintritt, das nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle nicht durch eine Anpassung behoben werden kann; oder
(e)	the Issuer determines, in its reasonable discretion, that:	(e)	die Emittentin stellt nach seinem billigen Ermessen fest, dass:
(i)	an Illegality Event has occurred. An " Illegality Event " means that, at any time on or after the First Trading Date the performance of the Issuer's obligations under the Terms and Conditions will be unlawful in whole or in part as a result of compliance in good faith by the Issuer with any applicable present or future law, rule, regulation, judgment, order or directive of any governmental, administrative, legislative or judicial authority or power (" Applicable Law "); or	(i)	ein Illegalitätsereignis eingetreten ist. Ein " Illegalitätsereignis " bedeutet, dass zu irgendeinem Zeitpunkt am oder nach dem Ersten Handelstag die Erfüllung der Verpflichtungen der Emittentin gemäß den Emissionsbedingungen ganz oder teilweise rechtswidrig wird, weil die Emittentin nach Treu und Glauben ein geltendes gegenwärtiges oder zukünftiges Gesetz, eine Regelung, Vorschrift, ein Urteil, eine Anordnung oder eine Richtlinie einer Regierungs-, Verwaltungs-, Gesetzgebungs- oder Justizbehörde oder -gewalt (" Anwendbares Recht ") nicht hält; oder

<p>(ii) a Regulatory Event has occurred. A "Regulatory Event" means that, at any time on or after the First Trading Date, as a result of:</p>	<p>(ii) ein Aufsichtsrechtliches Ereignis ist eingetreten. Ein "Aufsichtsrechtliches Ereignis" bedeutet, dass zu irgendeinem Zeitpunkt am oder nach dem Ersten Handelstag als Ergebnis:</p>
<p>(A) an implementation or adoption of, or change in, Applicable Law, regulation, interpretation, action or response of a regulatory authority;</p>	<p>(A) einer Umsetzung oder Verabschiedung oder Änderung des Anwendbaren Rechts, einer Verordnung, Auslegung, Maßnahme oder Reaktion einer Regulierungsbehörde;</p>
<p>(B) the promulgation of, or any interpretation by any court, tribunal, government or regulatory authority with competent jurisdiction (a "Relevant Authority") of, any relevant law or regulation (including any action taken by a taxing authority); or</p>	<p>(B) des Erlasses oder der Auslegung von relevanten Gesetzen oder Vorschriften durch ein Gericht, eine Behörde oder eine zuständige Aufsichtsbehörde (eine "Relevante Behörde") (einschließlich Maßnahmen einer Steuerbehörde); oder</p>
<p>(C) the public or private statement or action by, or response of, any Relevant Authority or any official or representative of any Relevant Authority acting in an official capacity,</p>	<p>(C) der öffentlichen oder privaten Erklärung oder Handlung einer Relevanten Behörde oder eines Beamten oder Vertreters einer Relevanten Behörde, die in amtlicher Eigenschaft handelt,</p>
<p>there is a reasonable likelihood of it becoming:</p>	<p>eine begründete Wahrscheinlichkeit besteht, dass:</p>
<p>(1) unlawful, impossible or impracticable, for the Issuer to maintain the Securities and/or to perform its obligations under the Securities; and/or</p>	<p>(1) es für die Emittentin rechtswidrig, unmöglich oder undurchführbar ist, die Wertpapiere weiterhin auszugeben und/oder ihre Verpflichtungen aus den Wertpapiere zu erfüllen; und/oder</p>
<p>(2) necessary for the Issuer to obtain a licence, authorisation or other approval for the continuation or maintenance of the business relating to or supporting the Securities or their hedging activities in relation to such Securities; or</p>	<p>(2) die Emittentin eine Lizenz, Genehmigung oder sonstige Zulassung erwerben muss, um ihr Geschäftsmodell fortzuführen oder ihre Absicherungstätigkeit hinsichtlich der Wertpapiere aufrechtzuerhalten;</p>

<p>(f) there are circumstances that make it impossible or unreasonable for the Issuer:</p>	<p>(f) es liegen Umstände vor, die es der Emittentin unmöglich oder unzumutbar machen:</p>
<p>(i) to convert the Underlying Currency into the Settlement Currency by means of regular and legal transactions on the foreign exchange market; or</p>	<p>(i) die Basiswertwährung durch reguläre und legale Transaktionen am Devisenmarkt in die Auszahlungswährung umzurechnen; oder</p>
<p>(ii) to transfer deposits held in the Underlying Currency from a specific jurisdiction into another; or</p>	<p>(ii) um auf die Basiswertwährung lautende Einlagen von einer bestimmten Rechtsordnung in eine andere zu transferieren; oder</p>
<p>(iii) there are other circumstances that have a comparable negative effect on the convertibility of the Underlying Currency into the Settlement Currency; or</p>	<p>(iii) es liegen andere Umstände vor, die eine vergleichbare negative Auswirkung auf die Umrechnung der Basiswertwährung in die Auszahlungswährung haben; oder</p>
<p>(g) a QDD Event has occurred. A "QDD Event" means that the Issuer, because it is a QDD (a "qualified derivatives dealer" for U.S. tax purposes) or otherwise, and having determined in its reasonable discretion that it is not subject to withholding tax on dividend equivalents it receives on the Swap Agreement, and having not applied Double Withholding (as defined in General Condition 4.6) on Section 871(m) Securities, loses its status as a QDD or in its reasonable discretion determines that its earlier determinations and/or actions are no longer (or were not when made) justified. The Issuer shall without undue delay notify the occurrence of a QDD Event pursuant to General Condition 11 and indicate in such notification if it intends to terminate the Securities due to an Extraordinary Termination Event.</p>	<p>(g) ein QDD-Ereignis ist eingetreten. Ein "QDD-Ereignis" bedeutet, dass die Emittentin, weil sie ein QDD (eine "Qualifizierte Derivatehändlerin"/"QDD" für U.S.-Steuerzwecke) ist, und nachdem sie nach billigem Ermessen festgestellt hat, dass sie nicht der Quellensteuer auf Dividendenäquivalente unterliegt, die sie auf den Swap-Vertrag erhält, und nachdem sie keine Doppelte Quellenbesteuerung (wie in der Allgemeinen Bedingung 4.6 definiert) auf die Section 871(m)-Wertpapiere angewandt hat, ihren Status als QDD verliert oder nach billigem Ermessen feststellt, dass ihre früheren Feststellungen und/oder Handlungen nicht mehr gerechtfertigt sind (oder zum Zeitpunkt ihrer Vornahme nicht gerechtfertigt waren). Die Emittentin hat den Eintritt eines QDD-Ereignisses unverzüglich gemäß der Allgemeinen Bedingung 11 mitzuteilen und in dieser Mitteilung anzugeben, ob sie beabsichtigt, die Wertpapiere aufgrund eines Außerordentlichen</p>

			Kündigungsgrundes zu kündigen.
7.2	Declaration of an Event of Default	7.2	Erklärung eines Beendigungsereignisses
	Prior to the commencement of the Realisation Process (as defined below) the Issuer may declare any Extraordinary Termination Event to be an Event of Default.		Vor dem Beginn des Verwertungsprozesses (wie nachstehend definiert) kann die Emittentin jeden Außerordentlichen Kündigungsgrund zu einem Beendigungsereignis erklären.
7.3	Realisation Process if an Extraordinary Termination Event occurs	7.3	Verwertungsprozess bei Eintritt eines Außerordentlichen Kündigungsgrundes
	(a) Early Termination Amount		(a) Vorzeitiger Kündigungsbetrag
	Following a termination by the Issuer due to an Extraordinary Termination Event, the amount payable per Security to the Securityholders after application of the Order of Priority (as defined below) will be the proceeds derived from the Realisation Process divided by the number of outstanding Securities, but excluding the Securities held by the Securities Custodian (the "Early Termination Amount"). The Early Termination Amount will be payable not later than the tenth Business Day immediately following the determination of the Early Termination Amount.		Infolge einer Kündigung durch die Emittentin wegen eines Außerordentlichen Kündigungsgrundes und unter Berücksichtigung der Rangfolge (wie unten definiert) steht allen Wertpapiergläubigern pro Wertpapier ein Betrag zu (der "Vorzeitige Kündigungsbetrag"), der dem aus dem Verwertungsprozess (wie unten definiert) resultierenden Erlös geteilt durch die Anzahl der im Rahmen des Programms emittierten Wertpapiere entspricht, wobei die vom Wertpapierverwahrer gehaltenen Wertpapiere unberücksichtigt bleiben. Der Vorzeitige Kündigungsbetrag ist spätestens am zehnten Geschäftstag nach Bestimmung des Vorzeitigen Kündigungsbetrag zahlbar.
	(b) Realisation Process		(b) Verwertungsprozess
	If, following the occurrence of an Extraordinary Termination Event that has not been declared an Event of Default by the Issuer, the Issuer in its reasonable discretion decides to terminate the Securities the Issuer shall:		Falls die Emittentin infolge Eintritts eines Außerordentlichen Kündigungsgrundes, der von der Emittentin nicht zu einem Zwingenden Beendigungsereignis erklärt wurde, nach billigem Ermessen beschließt, die Wertpapiere zu kündigen, wird die Emittentin:

<p>(i) give without undue delay notice to the Note Trustee and the Securityholders in accordance with General Condition 11 of such occurrence and its decision to terminate the Securities (except as in the case of a QDD Event where such notice has already been made in accordance with General Condition 7.1 (g)); and</p>	<p>(i) der Wertpapiertreuhänderin und den Wertpapiergläubigern gemäß der Allgemeinen Bedingung 11 unverzüglich von einem solchen Ereignis und der Entscheidung, die Wertpapiere zu kündigen, Mitteilung machen (außer im Fall eines QDD-Ereignisses, bei dem eine solche Mitteilung bereits gemäß der Allgemeinen Bedingung 7.1 (g) erfolgt); und</p>
<p>(ii) within 30 Business Days of publication of such notice realise the Programme Asset Portion (as defined in General Condition 3 (g)) by way of:</p>	<p>(ii) innerhalb von 30 Geschäftstagen nach Veröffentlichung einer solchen Mitteilung den Programmvermögensanteil (wie in der Allgemeinen Bedingung 3 (g) definiert) durch:</p>
<p>(A) closing out a portion of the Swap Agreement (as defined in General Condition 3.2(d)); and</p>	<p>(A) Auflösung eines Teils des Swap-Vertrags (wie in der Allgemeinen Bedingung 3.2(d) definiert); und</p>
<p>(B) selling Acquired Assets (as defined in General Condition 3 (a)) to the Dealer or, if the Dealer is not able to facilitate such sale, the Issuer will determine another financial institution</p>	<p>(B) Verkauf der Erworbenen Vermögenswerte (wie in der Allgemeinen Bedingung 3 (a) definiert) an den Platzeur oder, falls der Platzeur nicht in der Lage ist, einen solchen Verkauf zu ermöglichen, wird die Emittentin ein anderes Finanzinstitut bestimmen</p>
<p>(the "Realisation Process").</p>	<p>(der "Verwertungsprozess").</p>
<p>(c) Order of Priority</p>	<p>(c) Rangfolge</p>
<p>Any proceeds derived from the Realisation Process shall be applied in the following order of priority (the "Order of Priority"): </p>	<p>Alle Erlöse aus dem Verwertungsprozess werden in der folgenden Rangfolge verwendet (die "Rangfolge"): </p>
<p>(i) first, to pay the fees, costs, charges, expenses and liabilities incurred by the Note Trustee in carrying out its functions in relation to the Securities;</p>	<p>(i) erstens zur Zahlung der Gebühren, Kosten, Abgaben, Aufwendungen und Verbindlichkeiten, die der Wertpapiertreuhänderin bei der Erfüllung ihrer Aufgaben in Bezug auf die Wertpapiere entstehen;</p>

<p>(ii) second, to pay the fees, costs, charges, expenses and liabilities incurred by the Agents and the Corporate Administrator in carrying out their functions in relation to the Securities;</p>	<p>(ii) zweitens zur Zahlung der Gebühren, Kosten, Abgaben, Aufwendungen und Verbindlichkeiten, die den Beauftragten Stellen und der Unternehmensverwalterin bei der Ausübung ihrer Funktionen in Bezug auf die Wertpapiere entstehen;</p>
<p>(iii) third, to pay all claims of the Swap Counterparty in relation to the Securities; and</p>	<p>(iii) drittens, um alle Ansprüche des Swap-Kontrahenten in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen; und</p>
<p>(iv) fourth, to pay pro rata the Early Termination Amount to the Securityholders.</p>	<p>(iv) viertens, den Vorzeitigen Kündigungsbetrag pro rata an die Wertpapiergläubiger zu zahlen.</p>
<p>(d) Limited recourse</p>	<p>(d) Beschränkter Rückgriff</p>
<p>(i) Following the Realisation Process the obligations of the Issuer in respect of the Securities will be limited to such net proceeds as applied in the Order of Priority. No other assets of the Issuer will be available for any further payments in respect of the Securities. The right to receive any further payments in respect of any Securities shall be extinguished. Failure to make any such payment in respect of any shortfall shall in no circumstances constitute an Event of Default.</p>	<p>(i) Infolge des Verwertungsprozesses sind die Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Wertpapiere auf die Nettoerlöse beschränkt, wie sie nach der Rangfolge zu befriedigen sind. Andere Vermögensgegenstände der Emittentin stehen für weitere Zahlungen in Bezug auf Wertpapiere nicht zur Verfügung. Das Recht, weitere Zahlungen in Bezug auf die Wertpapiere, ist damit erloschen. Das Versäumnis, eine solche Zahlung in Bezug auf einen Fehlbetrag zu leisten, stellt unter keinen Umständen ein Beendigungsereignis dar.</p>
<p>(ii) Following the extinguishment of the claims mentioned in (d) (i) above of the Securityholders against the Issuer, none of the Note Trustee or any Securityholder or any other party to any applicable Supplemental Trust Agreement or any person acting on behalf of any of them may at any time take any further action(s) to recover any sum or may not institute or join with any other person in instituting or joining insolvency, administration, bankruptcy,</p>	<p>(ii) Infolge des Erlöschens der oben unter (d) (i) genannten Ansprüche der Wertpapiergläubiger gegen die Emittentin darf weder die Wertpapierstreuhänderin noch ein Wertpapiergläubiger oder eine andere Partei eines anwendbaren Ergänzungstreuhandvertrags oder eine in ihrem Namen handelnde Person zu irgendeinem Zeitpunkt weitere Maßnahmen ergreifen, um Gelder zu erhalten, noch darf</p>

	winding-up, examinership or any other similar proceedings in relation to the Issuer or any of its assets.		diese ein Insolvenz-, Verwaltungs-, Konkurs-, Abwicklungs-, Prüfungs- oder sonstiges ähnliches Verfahren (ob gerichtlich oder anderweitig) gegen die Emittentin oder in Bezug auf ihre Vermögen einleiten oder sich mit anderen Personen zu diesem Zweck zusammenschließen.
	(iii) No shareholder, officer, director, employee or manager of the Issuer or of the Swap Counterparty or its affiliates shall incur any personal liability as a result of the performance or non-performance by the Issuer of its obligations under the Securities and none of the Note Trustee or any Securityholder or any other party to any applicable Supplemental Trust Agreement or any person acting on behalf of any of them shall have recourse against such persons.		(iii) Kein Aktionär, leitender Angestellter, Geschäftsleiter, Mitarbeiter oder Manager der Emittentin oder des Swap-Kontrahenten oder seiner verbundenen Unternehmen haftet persönlich für die Erfüllung oder Nichterfüllung der Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren, und weder die Wertpapiertreuhänderin noch ein Wertpapiergläubiger oder eine andere Partei eines anwendbaren Ergänzungstreuhandvertrags oder eine in ihrem Namen handelnde Person hat Rückgriff auf diese Personen.
8.	PRESCRIPTION	8.	Verjährung
	The period of presentation as established in § 801 section 1 sentence 1 of the German Civil Code (BGB) is reduced to ten years.		Die in § 801 Abs. 1 Satz 1 BGB geregelte Vorlegungsfrist wird auf zehn Jahre abgekürzt.
9.	AGENTS	9.	Beauftragte Stellen
9.1	Appointment of Agents	9.1	Bestellung von Beauftragten Stellen
	The Issuer has appointed the following agents (the " Agents "):		Die Emittentin hat folgende Beauftragten Stellen, (die " Beauftragten Stellen ") bestellt:
	Morgan Stanley & Co. International plc (the " Calculation Agent ") under a calculation agency agreement (the " Calculation Agency Agreement ");		Morgan Stanley & Co. International plc (die " Berechnungsstelle ") unter einem Berechnungsstellenvertrag (der " Berechnungsstellenvertrag ");

<p>The Bank of New York Mellon, London Branch (the "Securities Custodian") under a custody agreement between the Issuer and the Securities Custodian (the "Securities Custody Agreement");</p>	<p>The Bank of New York Mellon, Niederlassung London (der "Wertpapierverwahrer") unter einem Verwahrungsvertrag zwischen der Emittentin und dem Wertpapierverwahrer (der "Wertpapierverwahrungsvertrag");</p>
<p>The Bank of New York Mellon, London Branch (the "Acquired Assets Custodian") which will hold the Acquired Assets on behalf of the Issuer under a custody agreement between the Issuer and the Acquired Assets Custodian (the "Acquired Assets Custody Agreement");</p>	<p>The Bank of New York Mellon, Niederlassung London (der "Verwahrer der Erworbenen Vermögenswerte"), die die Erworbenen Vermögenswerte für die Emittentin unter einem Verwahrungsvertrag zwischen der Emittentin und dem Verwahrer der Erworbenen Vermögenswerte hält (der "Erworbene Vermögenswerte-Verwahrungsvertrag");</p>
<p>The Bank of New York Mellon, Frankfurt Branch (the "German Paying Agent") under an issuing and paying agency agreement between the Issuer, the German Paying Agent and the Note Trustee (the "Issuing and Paying Agency Agreement");</p>	<p>The Bank of New York Mellon, Niederlassung Frankfurt (die "Deutsche Zahlstelle") unter einem Emissions- und Zahlstellenvertrag zwischen der Emittentin, der Deutschen Zahlstelle und der Wertpapiertreuhänderin (der "Emissions- und Zahlstellenvertrag");</p>
<p>Crestbridge Corporate Services Limited (the "Corporate Administrator") under a corporate administration agreement with the Corporate Administrator (the "Corporate Administration Agreement").</p>	<p>Crestbridge Corporate Services Limited (die "Unternehmensverwalterin") unter einem Unternehmensverwaltungsvertrag mit der Unternehmensverwalterin (der "Unternehmensverwaltungsvertrag").</p>
<p>9.2 Appointment of new agents</p>	<p>9.2 Bestellung neuer beauftragter Stellen</p>
<p>The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent and to appoint substitute or additional agents, provided that so long as the Securities are admitted to listing, trading and/or quotation by any listing authority, stock exchange and/or quotation system, there will be a paying agent with a specified office in such place as may be required by the rules of such listing agent, stock exchange and/or quotation system. If a substitute or an additional agent is appointed the terms defined in Condition 9.1 in relation to a function shall be deemed to also apply to the respective newly appointed substitute or additional agent.</p>	<p>Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer beauftragten Stelle zu ändern oder zu beenden, die beauftragte Stelle zu ersetzen oder eine zusätzliche beauftragte Stelle zu bestellen. Voraussetzung dafür ist, dass solange die Wertpapiere zur amtlichen Notierung, zum Handel und/oder zur Notierung durch eine Börsenzulassungsbehörde, eine Börse und/oder ein Notierungssystem zugelassen sind, eine Zahlstelle mit einem bestimmten Sitz an dem Ort vorhanden sein wird, wie es in den Vorschriften dieser Börsenzulassungsbehörde, Börse und/oder dieses Notierungssystems vorgeschrieben ist. Wird ein Ersatz für die beauftragte Stelle oder eine zusätzliche beauftragte Stelle bestellt, so gelten die in Bedingung 9.1 in Bezug auf eine Funktion</p>

			definierten Begriffe auch für die jeweilige neu bestellte oder zusätzlichen beauftragte Stelle.
9.3	Role of Agents	9.3	Rolle der Beauftragten Stellen
	(a) Each Agent acts solely as agent of the Issuer or after an Event of Default as an agent of the Note Trustee and does not assume any obligation or duty to, or any relationship of agency or trust for or with, the Securityholders. All calculation and determination functions required of any Agent under the Terms and Conditions may be delegated to any such person as the Agent in its reasonable discretion, may decide.		(a) Jede beauftragte Stelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin oder infolge eines Beendigungsereignisses als Beauftragte der Wertpapiertreuhänderin und übernimmt keine Verpflichtung oder Pflicht oder ein Agentur- oder Treuhandverhältnis für oder mit den Gläubigern der Wertpapiere. Alle Berechnungs- und Bestimmungsfunktionen, die von einer Beauftragten Stelle gemäß den Emissionsbedingungen verlangt werden, können an eine Person delegiert werden, die die Beauftragte Stelle nach billigen Ermessen bestimmt.
	(b) None of the Issuer or any Agent shall have any responsibility for any errors or omissions in the calculation and dissemination of any variables used in any calculation made pursuant to the Terms and Conditions or in the determination of any cash amounts arising from such errors or omissions.		(b) Keine der beauftragten Stellen übernimmt irgendeine Haftung für irgendeinen Irrtum oder eine Unterlassung Berechnung und Weitergabe von Variablen, die in einer gemäß den Emissionsbedingungen vorgenommenen Berechnung verwendet werden, oder bei der Ermittlung von Auszahlungsbeträgen, die sich aus solchen Fehlern oder Auslassungen ergeben.
9.4	No liability	9.4	Ausschluss der Haftung
	All notifications, opinions, determinations, certificates, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the Securities by an Agent or the Issuer shall (in the absence of manifest error or wilful misconduct) be binding on the Issuer and the Securityholders and no liability to the Securityholders and/or the Note Trustee shall attach to the Agent or the Issuer in connection with the exercise or non-exercise by any of them of their powers, duties and discretions for such purposes.		Alle Mitteilungen, Meinungen, Feststellungen, Bescheinigungen, Berechnungen, Notierungen und Entscheidungen, die für die Zwecke der Wertpapiere von einer Beauftragten Stelle oder der Emittentin abgegeben, geäußert, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern kein offensichtlicher Irrtum oder vorsätzliches Fehlverhalten vorliegt) für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger verbindlich, und der Bevollmächtigte oder die Emittentin haften gegenüber den Gläubigern der Wertpapiere und/oder der

		Wertpapiertreuhänderin nicht im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung ihrer Befugnisse, Pflichten und Ermessensspielräume für diese Zwecke.
10. FURTHER ISSUES	10. BEGEBUNG WEITERER WERT-PAPIERE	
The Issuer may from time to time without the consent of the Securityholders create and issue further securities so as to form a single series with the Securities of this Series, but upon such terms as to issue price and otherwise as the Issuer may determine in its reasonable discretion.	Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Wertpapiergläubiger weitere Wertpapiere in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Wertpapieren eine einheitliche Serie bilden, jedoch zu dem Ausgabepreis und ggf. anderen Bedingungen, wie von der Emittentin nach billigem Ermessen festgelegt.	
11. NOTICES	11. MITTEILUNGEN	
All notices to the Securityholders	Alle Mitteilungen an die Wertpapiergläubiger	
(a) shall be published on the following website: https://zertifikate.morganstanley.com/alphabeta/dokumentation (or any successor website) and shall become effective upon such publication; and/or	(a) sind auf der folgenden Website veröffentlicht: https://zertifikate.morganstanley.com/alphabeta/dokumentation (oder einer Nachfolge-Website) und mit dieser Veröffentlichung wirksam; und/oder	
(b) shall be published on the website of the exchange where the Securities are listed if the rules of such exchange so require; and/or	(b) sind auf der Website der Börse, an der die Wertpapiere notiert sind, veröffentlicht, wenn die Regeln dieser Börse dies verlangen; und/oder	
(c) may be delivered to the applicable Clearing System(s) for communication by the Clearing System(s) to the Securityholders; and	(c) können an das/die betreffende(n) Clearing System(e) zur Weiterleitung an die Wertpapiergläubiger übermittelt werden; und	
shall become effective upon such publication/communication.	sind mit dieser Veröffentlichung/Bekanntgabe wirksam.	
Additional publication requirements under mandatory provisions of law or under the	Weitergehende Veröffentlichungspflichten aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften oder aufgrund der Regeln	

	rules or regulations of any relevant stock exchange shall remain unaffected.		oder Vorschriften einer relevanten Börse bleiben davon unberührt.
12.	SUBSTITUTION	12.	ERSETZUNG DER EMITTENTIN
12.1	The Issuer is entitled at any time, without the consent of the Securityholders, to substitute another company as issuer (the " Substitute ") with respect to all obligations under or in connection with the Securities, if	12.1	Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Wertpapiergläubiger ein anderes Unternehmen anstelle der Emittentin als Emittent (die " Ersatzemittentin ") in Bezug auf alle Verpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren zu einzusetzen, wenn
	(a) the Substitute assumes all obligations of the Issuer under or in connection with the Securities,	(a)	die Ersatzemittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren übernimmt,
	(b) the Substitute has obtained all necessary authorisations, if any, by the competent authorities, under which the Substitute may perform all obligations arising under or in connection with the Securities and transfer payments to the German Paying Agent without withholding or deduction of any taxes, charges or expenses, and	(b)	die Ersatzemittentin alle erforderlichen Genehmigungen, falls vorhanden, von den zuständigen Behörden erhalten hat, aufgrund derer die Ersatzemittentin alle Verpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren erfüllen und Zahlungen an die Deutsche Zahlstelle ohne Einbehaltung oder Abzug von Steuern, Gebühren oder Aufwendungen überweisen kann, und
	(c) the Issuer unconditionally and irrevocably guarantees the obligations of the Substitute.	(c)	die Emittentin unwiderruflich und unbedingte Erfüllung der Verpflichtungen durch die Ersatzemittentin garantiert
12.2	In case of such a substitution of the Issuer any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall forthwith be deemed to refer to the Substitute.	12.2	Im Falle einer solchen Ersetzung der Emittentin gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin unverzüglich als Bezugnahme auf den Ersatzemittentin.
12.3	The substitution of the Issuer shall be final, binding and conclusive on the Securityholders and will be published to the Securityholders without undue delay in accordance with General Condition 11.	12.3	Die Ersetzung der Emittentin ist für die Wertpapiergläubiger endgültig, bindend und abschließend und wird diesen unverzüglich gemäß der Allgemeinen Bedingung 11 veröffentlicht.

<p>13. AMENDMENTS TO THE CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE SECURITY-HOLDERS</p>	<p>13. ÄNDERUNGEN DER EMISSIONS-BEDINGUNGEN DURCH BESCHLUSS DER WERTPAPIERGLÄUBIGER</p>
<p>13.1 The Securityholders may, with the consent of the Issuer, agree by majority vote pursuant to the German Bond Act (<i>Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – "SchVG"</i>) to amendments to the Terms and Conditions and appoint a joint representative for all Securityholders for the preservation of their rights (§ 5 subparagraph (1) sentence 1 SchVG).</p>	<p>13.1 Die Wertpapiergläubiger können mit Zustimmung der Emittentin durch Mehrheitsbeschluss gemäß dem Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen ("SchVG") Änderungen der Emissionsbedingungen zustimmen und zur Wahrung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Wertpapiergläubiger bestellen (§ 5 Abs. 1 Satz 1 SchVG).</p>
<p>13.2 Resolutions of the Securityholders shall be passed by means of a voting not requiring a physical meeting (<i>Abstimmung ohne Versammlung</i>) in accordance with § 18 SchVG.</p>	<p>13.2 Beschlüsse der Wertpapiergläubiger werden im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 18 SchVG gefasst.</p>
<p>14. GOVERNING LAW, PLACE OF JURISDICTION AND SEVERABILITY</p>	<p>14. ANWENDBARES RECHT, GERICHTS-STAND UND SALVATORISCHE KLAUSEL</p>
<p>14.1 The Securities as well as all rights and obligations of the Issuer and the holders of the Securities shall be governed by and construed in accordance with the laws of the Federal Republic of Germany, except that the form and registration of the Securities shall be governed by and construed in accordance with the laws of Germany.</p>	<p>14.1 Die Wertpapiere sowie alle Rechte und Pflichten der Emittentin und der Gläubiger der Wertpapiere unterliegen dem Recht der Bundesrepublik Deutschland, mit der Ausnahme, dass die Form und die Registrierung der Wertpapiere dem Recht Deutschlands unterliegen und in Übereinstimmung mit diesem ausgelegt werden.</p>
<p>14.2 The exclusive place of jurisdiction under or in connection with the Securities shall be Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, unless otherwise provided for by mandatory provisions of law.</p>	<p>14.2 Ausschließlicher Gerichtsstand aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, soweit nicht zwingende gesetzliche Vorschriften etwas anderes vorsehen.</p>
<p>14.3 If any of the provisions of the Terms and Conditions is or becomes invalid in whole or in part, the remaining provisions shall remain valid.</p>	<p>14.3 Sollte eine der Bestimmungen der Emissionsbedingungen ganz oder teilweise unwirksam sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen wirksam.</p>
<p>14.4 The Issuer agrees that the process by which any proceedings in the Federal Republic of Germany are begun may be served on it by being delivered to Morgan Stanley Bank AG, Grosse Gallusstrasse</p>	<p>14.4 Die Emittentin erklärt sich damit einverstanden, dass ihr das gerichtliche Schriftstück, mit dem ein Verfahren in der Bundesrepublik Deutschland eingeleitet wird, durch Zustellung an die Morgan</p>

<p>18 60312 Frankfurt am Main, Germany. If such person ceases to be effectively appointed to accept service of process on behalf of the Issuer, the Issuer shall appoint another person in the Federal Republic of Germany to accept service of process on its behalf.</p>	<p>Stanley Bank AG, Grosse Gallusstrasse 18 60312 Frankfurt am Main, Deutschland, als zugestellt gilt. Sollte diese Person nicht mehr wirksam zur Entgegennahme von Zustellungen im Namen der Emittentin bestellt sein, wird die Emittentin eine andere Person in der Bundesrepublik Deutschland zur Entgegennahme von Zustellungen in ihrem Namen bestellen.</p>
--	---

PART 2: PRODUCT CONDITIONS	TEIL 2: PRODUKTBEDINGUNGEN
OPTION A: INDEX CERTIFICATES	OPTION A: INDEX-ZERTIFIKATE
<i>Terms in capitals which are not defined in these Product Conditions shall have the meanings ascribed to them in the General Conditions.</i>	<i>Begriffe in Großbuchstaben, die in diesen Produktbedingungen nicht definiert sind, haben die Bedeutung, die ihnen in den Allgemeinen Bedingungen zugeschrieben wird.</i>
1. SECURITYHOLDER'S RIGHTS	1. RECHTE DES WERTPAPIER-GLÄUBIGERS
1.1 Subject to an early termination, each Security entitles the Securityholder to receive the Cash Amount from the Issuer on the Maturity Date following the Early Valuation Date, the Initial Valuation Date or the relevant Subsequent Valuation Date, respectively, as set out in the provisions below.	1.1 Vorbehaltlich einer vorzeitigen Kündigung berechtigt jedes Wertpapier den Wertpapiergläubiger zum Erhalt des Zahlungsbetrags von der Emittentin am Fälligkeitstag, der auf den Vorzeitigen Bewertungstag, den Anfänglichen Bewertungstag bzw. den jeweiligen Nachfolgende Bewertungstag folgt, wie in den nachstehenden Bestimmungen dargelegt.
1.2 The Initial Valuation Date and any Subsequent Valuation Date(s) will automatically be extended by five years unless there is a termination of the Securities (in whole but not in part) by the Issuer in accordance with Product Condition 1.4 below (" Call "). If the Securities are not terminated by the Issuer, any Subsequent Valuation Date shall then, for all purposes, be the Valuation Date.	1.2 Der Anfängliche Bewertungstag und jeder Nachfolgende Bewertungstag wird automatisch um fünf Jahre verschoben, es sei denn, die Emittentin kündigt die Wertpapiere (ganz, aber nicht teilweise) gemäß der nachfolgenden Produktbedingung 1.4 (" Emittentinnen-Call "). Wenn die Wertpapiere nicht von der Emittentin gekündigt werden, gilt jeder Nachfolgende Bewertungstag für alle Zwecke als der Bewertungstag.
1.3 The Securityholders are entitled to exercise the Securities on	1.3 Die Wertpapiergläubiger sind berechtigt, die Wertpapiere auszuüben an
(a) the Early Valuation Date, if a QDD Event (as defined in General Condition 7.1 (g)) has occurred and the Issuer has declared its intention not to terminate the Securities due to an Extraordinary Termination Event;	(a) dem Vorzeitigen Bewertungstag, wenn ein QDD-Ereignis (wie in der Allgemeinen Bedingung 7.1 (g) definiert) eingetreten ist und die Emittentin ihre Absicht erklärt hat, die Wertpapiere nicht aufgrund eines Außerordentlichen Kündigungsgrund;
(b) the Initial Valuation Date; or;	(b) dem Anfänglichen Bewertungstag; oder

<p>(c) any Subsequent Valuation Date(s)</p>	<p>(c) jedem Nachfolgenden Bewertungstag</p>
<p>in accordance with Product Condition 1.4 below ("Securityholder's Exercise").</p>	<p>in Übereinstimmung mit der nachfolgenden Produktbedingung 1.4 ("Wertpapiergläubiger-Ausübung").</p>
<p>1.4 A Securityholder's Exercise can only be declared up to (but excluding) the tenth Business Day before the Early Valuation Date, the Initial Valuation Date or any relevant Subsequent Valuation Date(s), respectively, and a Call can only be declared up to (but excluding) the tenth Business Day before the Initial Valuation Date or any relevant Subsequent Valuation Date(s), respectively (each such period a "Notice Period"). In the event of a Securityholder's Exercise, the Securityholder will have to inform the Issuer before expiry of the Notice Period of its intention to exercise its Securities. In the event of a Call, the Issuer will before expiry of the Notice Period notify the Securityholders in accordance with General Condition 11 of its intention to terminate the Securities. A Securityholder's Exercise or a Call shall become effective on the Early Valuation Date, the Initial Valuation Date or the relevant Subsequent Valuation Date, respectively.</p>	<p>1.4 Eine Wertpapiergläubiger-Ausübung kann nur bis zum zehnten Geschäftstag vor dem Vorzeitigen Bewertungstag, dem Anfänglichen Bewertungstag bzw. dem/den jeweiligen Nachfolgenden Bewertungstag(en) erklärt werden, und ein Emittentinnen-Call kann nur bis zum zehnten Geschäftstag vor dem Anfänglichen Bewertungstag bzw. dem/den jeweiligen Nachfolgenden Bewertungstag(en) erklärt werden (jeder dieser Zeiträume ist eine "Mindestkündigungsfrist"). Im Falle einer Wertpapiergläubiger-Ausübung muss der Wertpapiergläubiger die Emittentin vor Ablauf der Mindestkündigungsfrist über seine Absicht informieren, seine Wertpapiere auszuüben. Im Falle eines Emittentinnen-Calls wird die Emittentin die Wertpapiergläubiger vor Ablauf der Mindestkündigungsfrist gemäß der Allgemeinen Bedingung 11 von ihrer Absicht, die Wertpapiere zu kündigen, in Kenntnis setzen. Eine Wertpapiergläubiger-Ausübung oder ein Emittentinnen-Call wird am Vorzeitigen Bewertungstag, am Anfänglichen Bewertungstag bzw. am jeweiligen Nachfolgenden Bewertungstag wirksam.</p>
<p>2. CASH AMOUNT</p>	<p>2. AUSZAHLUNGSBETRAG</p>
<p>The amount payable by the Issuer in respect of each Security on the Maturity Date (the "Cash Amount") shall be an amount determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula, less Expenses (if any):</p>	<p>Der von der Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier am Fälligkeitstag zu zahlende Zahlungsbetrag (der "Auszahlungsbetrag") ist ein von der Berechnungsstelle nach der folgenden Formel ermittelter Betrag, abzüglich der Aufwendungen der Emittentin (falls vorhanden):</p>
<p>Final Reference Price x Final Multiplier.</p>	<p>Endgültiger Referenzkurs x Endgültiges Bezugsverhältnis.</p>
<p>The Cash Amount shall not be less than EUR 0.001. The Cash Amount shall be,</p>	<p>Der Zahlungsbetrag darf nicht kleiner als EUR 0,001 sein. Der Zahlungs-</p>

where applicable, converted into the Settlement Currency at the Exchange Rate and rounded to the nearest two decimal places in the Settlement Currency, 0.005 being rounded downwards, if necessary.	betrag wird, sofern anwendbar, zum Wechselkurs in die Auszahlungswährung umgerechnet und auf die nächsten zwei Dezimalstellen in der Auszahlungswährung gerundet, wobei 0,005 erforderlichenfalls abgerundet wird.
Where:	In diesem Zusammenhang bezeichnet:
"Final Multiplier" means the Multiplier on the Valuation Date;	"Endgültiges Bezugsverhältnis" das Bezugsverhältnis am Bewertungstag.
"Final Reference Price" means the Reference Price at the Valuation Time on the Valuation Date, as determined by the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction and specified in the Final Terms;	"Endgültiger Referenzkurs" den Referenzkurs zum Bewertungszeitpunkt am Bewertungstag, wie von der Berechnungsstelle ohne Berücksichtigung einer nachträglich veröffentlichten Korrektur festgestellt und in den Endgültigen Bedingungen angegeben;
"Multiplier" or "M" means initially on the First Trading Date the Multiplier specified as "Initial Multiplier" in the Table of Terms.	"Bezugsverhältnis" oder "M" das Bezugsverhältnis am Ersten Handelstag, welches als "Anfängliches Bezugsverhältnis" in der Tabelle der Bedingungen angegeben wird.
The Initial Multiplier is equal to the Initial Cash Amount divided by the Initial Reference Price. The "Initial Cash Amount" is the amount specified in the Table of Terms and the "Initial Reference Price" is the Reference Price at the Valuation Time on the Strike Date, as specified in the Table of Terms. Where applicable, the Initial Reference Price will be converted into the Settlement Currency at the Exchange Rate.	Das Anfängliche Bezugsverhältnis entspricht dem Anfänglichen Auszahlungsbetrag dividiert durch den Anfänglichen Referenzkurs. Der "Anfängliche Auszahlungsbetrag" ist der in der Tabelle der Bedingungen angegebene Betrag und der "Anfängliche Referenzkurs" ist der Referenzkurs zum Bewertungszeitpunkt am Ausübungstag, wie in der Tabelle der Bedingungen angegeben. Gegebenenfalls wird der Anfängliche Referenzkurs zum Wechselkurs in die Auszahlungswährung umgerechnet.
Thereafter, the Multiplier will be calculated by the Calculation Agent on each Calculation Date in accordance with the following formula:	Daraufhin wird das Bezugsverhältnis von der Berechnungsstelle an jedem Berechnungstag gemäß der folgenden Formel berechnet:
$M_t = \frac{RP_{t-1} \times M_{t-1} \times (1 - SF \times DCF_{t-1,t})}{(RP_{t-1} - D_t)}$	

Where:	In diesem Zusammenhang bezeichnet:
" M_{t-1} " means the Multiplier on the immediately preceding Calculation Date;	" M_{t-1} " das Bezugsverhältnis am unmittelbar vorangehenden Berechnungstag;
" RP_{t-1} " means the Reference Price at the Valuation Time on the immediately preceding Trading Day;	" RP_{t-1} " den Referenzkurs zum Bewertungszeitpunkt am unmittelbar vorangehenden Handelstag;
" SF " means a fee which is a percentage of the performance of the Index and which will accrue on a daily basis. Initially on the Strike Date this fee is the percentage specified as " Initial Security Fee " in the Table of Terms. Thereafter this fee may be increased or decreased, subject to a maximum percentage and minimum percentage specified in the Table of Terms as " Maximum Security Fee " and " Minimum Security Fee ";	" SF " eine Gebühr, die in Prozent der Wertentwicklung des Index berechnet wird und täglich anfällt. Diese Gebühr entspricht zunächst am Ausübungstag dem in der Tabelle der Bedingungen als " Anfängliche Wertpapiergebühr " angegebenen Prozentsatz. Danach kann diese Gebühr unter Beachtung eines Maximums und eines Minimums, die in der Tabelle der Bedingungen als " Maximale Wertpapiergebühr " und " Minimale Wertpapiergebühr " angegeben sind, erhöht oder verringert werden;
" Strike Date " means the date specified in the Final Terms;	" Ausübungstag " das in den Endgültigen Bedingungen angegebene Datum;
" DCF_{t,t-1} " means the day count fraction, being the number of calendar days from (but excluding) the immediately preceding Calculation Date to (and including) the current Calculation Date, divided by 360; and	" DCF_{t,t-1} " den Zinstagequotienten, der die Anzahl der Kalendertage vom unmittelbar vorangehenden Berechnungstag (ausschließlich) bis zum aktuellen Berechnungstag (einschließlich), geteilt durch 360, darstellt; und
" D_t " means, where applicable, the dividend(s) as further specified in the definition of Dividend Amount.	" D_t ", sofern anwendbar, die Dividende(n), wie in der Definition des Dividendenbetrags näher ausgeführt.
3. DEFINITIONS	3. DEFINITIONEN
" Adjustment Payment " means, in respect of any Security, the payment (if any) determined by the Calculation Agent as is required in order to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value to or from the Issuer as a result of the replacement of the Index by the Pre-nominated Alternative Index. The	" Administrator-/Benchmark-Ereignis " bezeichnet in Bezug auf ein Wertpapier die Festlegung durch die Berechnungsstelle, dass eine Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register in Bezug auf die Benchmark bzw. den Administrator oder Sponsor der

<p>Calculation Agent may determine that the Adjustment Payment is zero;</p>	<p>Benchmark von der zuständigen Behörde oder einer anderen zuständigen amtlichen Stelle nicht erteilt wurde bzw. wird, oder abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen wurde oder wird, in jedem Falle mit der Folge, dass es der Emittentin oder der Berechnungsstelle unter anwendbarem Recht bzw. geltenden Vorschriften nicht erlaubt ist oder erlaubt sein wird, die Benchmark zur Erfüllung der jeweiligen Verpflichtungen aus den Wertpapieren zu verwenden</p>
<p>“Administrator/Benchmark Event” means, in respect of any Securities, a determination made by the Calculation Agent that any authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register in respect of the Benchmark or the administrator or sponsor of the Benchmark has not been, or will not be, obtained or has been, or will be, rejected, refused, suspended or withdrawn by the relevant competent authority or other relevant official body, in each case with the effect that any of the Issuer or the Calculation Agent is not, or will not be, permitted under any applicable law or regulation to use the Benchmark to perform its or their respective obligations in respect of the Securities;</p>	<p>"Administrator-/Benchmark-Ereignistag" bezeichnet in Bezug auf ein Wertpapier und Administrator-/Benchmark-Ereignis den Tag, an dem die Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register:</p>
	<p>(a) nach anwendbarem Recht erforderlich ist, oder</p>
	<p>(b) abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen worden ist, wenn das anwendbare Recht bestimmt, dass die Benchmark nach Ablehnung, Zurückweisung, Aussetzung oder Zurücknahme in Bezug auf die Wertpapiere nicht mehr verwendet werden darf</p>
<p>“Administrator/Benchmark Event Date” means, in respect of any Securities and an Administrator/Benchmark Event, the date on which the authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register is:</p>	<p>oder, falls dieses Datum vor dem Ausgabetag liegt, der Ausgabetag.</p>
	<p>"Alternativer Vorbestimmter Index" bezeichnet in Bezug auf eine Benchmark den ersten der Indizes, Benchmarks oder anderen Preisquellen, die in der Tabelle der Bedingungen als "Alternativer Vorbestimmter Index" angegeben sind und die nicht Gegenstand eines Administrator-/Benchmark-Ereignisses oder einer Einstellung oder Veränderung des Index sind;</p>

<p>(a) required under any applicable law or regulation; or</p>	<p>"Anfänglicher Bewertungstag" bezeichnet den in der Tabelle der Bedingungen festgelegten Tag (oder, falls dieser Tag kein Handelstag ist, den darauf folgenden Handelstag);</p>
<p>(b) rejected, refused, suspended or withdrawn, if the applicable law or regulation provides that the Benchmark is not permitted to be used under the Securities following rejection, refusal, suspension or withdrawal,</p>	<p>"Anpassungszahlung" bezeichnet in Bezug auf ein Wertpapier, die (etwaige) von der Berechnungsstelle bestimmte Zahlung, die erforderlich ist, um jede Übertragung eines wirtschaftlichen Wertes auf die Emittentin oder von der Emittentin infolge der Ersetzung des Index durch den Alternativen Vorbestimmten Index zu verringern oder zu beseitigen, soweit dies vernünftigerweise möglich ist. Die Berechnungsstelle kann bestimmen, dass die Anpassungszahlung gleich Null ist.</p>
<p>or, in each case, if such date occurs before the Issue Date, the Issue Date;</p>	<p>"Aufwendungen" bezeichnet alle Kosten, Gebühren, Steuern, Abgaben und/oder Auslagen, einschließlich aller anwendbaren Verwahrungs-, Transaktions- oder Ausübungsgebühren, Stempelgebühren, Stempelsteuer-Reservesteuern, Emissions-, Registrierungs-, Wertpapierübertragungs- und/oder sonstigen Steuern oder Abgaben, die im Zusammenhang mit einer in Bezug auf das Wertpapier fälligen Zahlung anfallen;</p>
<p>"Agents" are the agents specified in General Condition 9;</p>	<p>"Ausgabetag" bezeichnet das in den Endgültigen Bedingungen festgelegte Datum;</p>
<p>"Alternative Pre-nominated Index" means, in respect of a Benchmark, the first of the indices, benchmarks or other price sources specified in the Table of Terms as an "Alternative Pre-nominated Index" that is not subject to an Administrator/Benchmark Event or an Index Cancellation or an Index Modification;</p>	<p>"Auszahlungsbetrag" bezeichnet einen Betrag, der in Übereinstimmung mit Produktbedingung 2 festgelegt wird;</p>
	<p>"Auszahlungswährung" bezeichnet die Währung, die als solche in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist;</p>
<p>"Benchmark" means the Index;</p>	<p>"Basiswertwährung" bezeichnet die in der Tabelle der Bedingungen bestimmte Währung.</p>

<p>"Business Day" means any day, other than a Saturday or Sunday, that is neither a legal holiday nor a day on which banking institutions are authorised or required by law or regulation to close in London, Stuttgart and Jersey;</p>	<p>"Beauftragte Stellen" sind die in der Allgemeinen Bedingung 9 genannten beauftragten Stellen;</p>
<p>"Calculation Agent" is the agent specified in General Condition 9;</p>	<p>"Benchmark" bezeichnet den Index;</p>
<p>"Calculation Date" means each day (other than Saturday and Sunday);</p>	<p>"Berechnungsstelle" ist die in der Allgemeinen Bedingung 9 genannte Stelle;</p>
<p>"Cash Amount" means an amount determined in accordance with Product Condition 2;</p>	<p>"Berechnungstag" bezeichnet jeden Tag (mit Ausnahme von Samstag und Sonntag);</p>
<p>"Clearing System" means Clearstream Banking AG;</p>	<p>"Bewertungstag" bezeichnet den Vorzeitigen Bewertungstag, den Anfänglichen Bewertungstag und alle Nachfolgenden Bewertungstage, vorbehaltlich Anpassungen gemäß Produktbedingung 5; und</p>
<p>"Clearstream Banking AG" means Clearstream Banking AG Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany;</p>	<p>"Bewertungszeitpunkt" bezeichnet den Zeitpunkt, an dem der offizielle Schlusstand des Index durch den Indexsponsor veröffentlicht wird, oder einen anderen Zeitpunkt, den die Emittentin nach billigem Ermessen bestimmen kann.</p>
<p>"Dealer" means Morgan Stanley & Co. International plc;</p>	<p>"Clearing System" ist Clearstream Banking AG;</p>
<p>"Dealer Agreement" means a dealer agreement between the Issuer and the Dealer;</p>	<p>"Clearstream Banking AG" ist Clearstream Banking AG Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland;</p>
	<p>"Deutsche Zahlstelle" ist die in der Allgemeinen Bedingung 9 bestimmte Stelle;</p>
<p>"Dividend Amount" means:</p>	<p>"Dividendenbetrag" bezeichnet:</p>

<p>(a) if the Table of Terms specifies "Dividend Amount" to be applicable, 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:</p>	<p>(a) soweit in der Tabelle der Bedingungen "Dividendenbetrag" als anwendbar festgelegt ist, einen Betrag, der der Summe der Dividendenzahlungen und/oder anderen Barausschüttungen (außer außerordentlichen Dividenden) in Bezug auf jeden Indexbestandteil entspricht, bei dem innerhalb des Dividendenzeitraums ein Ex-Dividendtag eintritt; und</p>
<p>(i) if "Gross Dividend" is specified as "Applicable" in the Table of Terms, calculated without regard to any withholding tax or other tax deductions; or</p>	<p>(i) falls in der Tabelle der Bedingungen "Bruttodividende" als "Anwendbar" festgelegt ist, wird die Dividende ungeachtet etwaiger Quellensteuern oder sonstiger Abzüge festgelegt oder</p>
<p>(ii) if "Net Dividend" is specified as "Applicable" in the Table of Terms, the subtraction of a withholding rate which will be calculated using a withholding rate not less than the maximum withholding tax rate imposed by the jurisdiction of incorporation of the relevant component security included in the Index on foreign institutional investors who do not benefit from any double taxation treaties; or</p>	<p>(ii) falls in der Tabelle der Bedingungen "Nettodividende" als "Anwendbar" festgelegt ist, wird die Dividenden abzüglich eines Einbehaltungssatzes festgelegt, der nicht geringer ist als der maximale Quellensteuersatz, welcher ausländischen institutionellen Investoren, die nicht von einem Doppelbesteuerungsabkommen profitieren, von der Gründungsjurisdiktion der Indexbestandteile auferlegt wird.</p>
<p>(iii) if "Gross Dividend for Index Components incorporated in the U.S. and otherwise Net Dividend" is specified as "Applicable" in the Table of Terms, (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 %, and otherwise (2) as described in (a)(ii) above.</p>	<p>(iii) falls in der Tabelle der Bedingungen "Bruttodividende für Indexbestandteile mit Sitz in den USA und ansonsten Nettodividende" als "Anwendbar" festgelegt ist, (1) für Indexbestandteile mit Sitz in den USA ohne Berücksichtigung einer Quellensteuer oder sonstiger Steuerabzüge, jedoch vorbehaltlich eines Abzugs durch die Emittentin eines Margenbetrags bis zu einem Höchstbetrag von 30 %, und ansonsten (2) wie in (a) (ii) oben beschrieben.</p>
<p>The above mentioned amounts will be determined by the Calculation Agent in its</p>	<p>Die oben genannten Beträge werden jeweils von der Berechnungsstelle in deren</p>

<p>reasonable discretion and less any Expenses determined by the Issuer.</p>	<p>billigem Ermessen und abzüglich etwaiger Aufwendungen bestimmt.</p>
<p>Where Double Withholding (as defined in General Condition 4.6) applies with respect to a Section 871(m) Security (also defined in General Condition 4.6), "Net Dividend" and "Gross Dividend for Index Components incorporated in the U.S. and otherwise Net Dividend" will be determined taking account of Double Withholding.</p>	<p>Sofern eine Doppelte Quellenbesteuerung (wie in der Allgemeinen Bedingung 4.6 definiert) in Bezug auf ein Section 871(m)-Wertpapier (ebenfalls in der Allgemeinen Bedingung 4.6 definiert) Anwendung findet, werden "Nettodividende" und "Bruttodividende für in den USA ansässige Indexbestandteile und ansonsten Nettodividende" unter Berücksichtigung der Doppelten Quellenbesteuerung ermittelt.</p>
<p>If the currency of the Dividend Amount is different to the Underlying Currency, the Dividend Amount shall be converted into the Underlying Currency at the Exchange Rate as determined by the Calculation Agent.</p>	<p>Falls die Währung des Dividendenbetrags von der Basiswertwährung abweicht, wird der Dividendenbetrag zu dem von der Berechnungsstelle ermittelten Wechselkurs in die Basiswertwährung umgerechnet.</p>
<p>(b) if the Table of Terms specifies that "Dividend Amount" is not applicable, it shall be zero. A Dividend Amount which has been specified as "Not Applicable" can during the term of the Security and in the reasonable discretion of the Issuer pursuant to § 315 of the German Civil Code (BGB) be amended to "Applicable" with effect from such date as the Issuer shall determine and, as from the date so determined, any Dividend Amount shall be determined and/or calculated as described under (a) above. Any such determination by the Issuer shall be notified without undue delay to the Securityholders in accordance with General Condition 11.</p>	<p>(b) falls in der Tabelle der Bedingungen der "Dividendenbetrag" als "Nicht Anwendbar" festgelegt ist, beträgt er Null. Ein solcher Dividendenbetrag kann während der Laufzeit des Wertpapiers und nach billigem Ermessen der Emittentin gemäß § 315 des Bürgerlichen Gesetzbuchs (BGB) mit Wirkung zu einem von der Emittentin bestimmten Datum in "Anwendbar" geändert werden, und ab dem so bestimmten Datum wird jeder Dividendenbetrag wie unter (a) oben beschrieben bestimmt und/oder berechnet. Jede derartige Festlegung durch die Emittentin wird den Gläubigern der Wertpapiere unverzüglich gemäß der Allgemeinen Bedingung 11 mitgeteilt.</p>
<p>For further information please write to Strukturierte-Produkte@MorganStanley.com.</p>	<p>Für weitere Informationen wenden Sie sich bitte an Strukturierte-Produkte@MorganStanley.com.</p>

<p>"Dividend Period" means (a) the period from (but excluding) the immediately preceding Calculation Date to (and including) the current Calculation Date;</p>	<p>"Dividendenzeitraum" bezeichnet den Zeitraum vom unmittelbar vorangehenden Berechnungstag (ausschließlich) bis zum gegenwärtigen Berechnungstag (einschließlich);</p>
<p>"Early Valuation Date" means the day which is the twentieth Trading Day after notification pursuant to General Condition 11 that a QDD Event (as defined in General Condition 7.1(g)) has occurred;</p>	<p>"Emittentin" ist alphabeta access products ltd;</p>
<p>"Exchange Rate" means where (a) the Underlying Currency is different to the Settlement Currency, or (b) the currency of the Dividend Amount is different to the Underlying Currency, the rate of exchange the relevant currencies at the relevant time on such day and quoted on the Exchange Rate Price Source, as determined by the Calculation Agent.</p>	<p>"Erster Handelstag" ist der in den Endgültigen Bedingungen festgelegte Tag;</p>
<p>"Exchange Rate Price Source" means, such screen page, price source or other source as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion to be appropriate at such time.</p>	<p>"Fälligkeitstag" bezeichnet den Tag, der nicht später als der zehnte Geschäftstag unmittelbar nach einem Bewertungstag fällt;</p>
<p>"Expenses" means all costs, charges, taxes, duties and/or expenses, including all applicable depository, transaction or exercise charges, stamp duties, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties, arising in connection with any payment due in respect of the Security;</p>	<p>"Geschäftstag" bezeichnet jeden Tag, außer einem Samstag oder Sonntag, der weder ein gesetzlicher Feiertag noch ein Tag ist, an dem Banken in London, Stuttgart und Jersey aufgrund von Gesetzen oder Vorschriften berechtigt oder verpflichtet sind, zu schließen;</p>
<p>"First Trading Date" means the date specified in the Final Terms;</p>	<p>"Handelstag" bezeichnet jeden Tag, an dem (a) der Indexsponsor den Stand des Index veröffentlichen soll und (b) die Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist;</p>

<p>"Index" means the index specified in the Table of Terms, subject to adjustments in accordance with Product Condition 5;</p>	<p>"Haupttreuhandvertrag" bezeichnet einen Haupttreuhandvertrag zwischen der Emittentin und der Wertpapiertreuhänderin und "Ergänzungstreuhandvertrag" bezeichnet jeden anwendbaren Ergänzungstreuhandvertrag in diesem Zusammenhang;</p>
<p>"Index Component" means in relation to (a) a share index, any securities or other financial instruments that comprise the Index and (b) a commodity index, any commodity and/or commodity futures that comprise the Index;</p>	<p>"Index" steht für den in der Tabelle der Bedingungen festgelegten Index, vorbehaltlich von Anpassungen gemäß der Produktbedingung 5;</p>
<p>"Index Sponsor" means the corporation or other entity that (a) is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and methods of calculation and adjustments (if any) relating to the Index and (b) announces (directly or through an agent) the level of the Index for each Trading Day;</p>	<p>"Indexbestandteil" bezeichnet in Bezug auf (a) einen Aktienindex alle Wertpapiere oder sonstigen Finanzinstrumente, aus denen der Index sich zusammensetzt, und (b) einen Rohstoffindex alle Rohstoffe und/oder Rohstoff- Futures, aus denen der Index sich zusammensetzt;</p>
<p>"Initial Valuation Date" means the date specified in the Table of Terms (or, if such date is not a Trading Day, the next following Trading Day);</p>	<p>"Indexsponsor" bezeichnet den Rechtsträger oder die sonstige Organisation, die (a) für die Festlegung und Überprüfung der Regeln und Verfahren sowie der Berechnungsmethoden und Anpassungen (sofern vorhanden) in Bezug auf den Index verantwortlich ist und (b) (direkt oder über einen Beauftragten) den Stand des Index für jeden Handelstag bekannt gibt;</p>
<p>"Issue Date" means the date specified in the Final Terms;</p>	<p>"Nachfolgende(r) Bewertungstag(e)" bezeichnet den Tag, der fünf Jahre nach dem Anfänglichen Bewertungstag bzw. dem vorangehenden Nachfolgenden Bewertungstag liegt (oder, falls dieser Tag kein Handelstag ist, der darauf folgende Handelstag);</p>
<p>"Issuer" means alphabeta access products ltd;</p>	<p>"Platzeur" ist Morgan Stanley & Co. International plc;</p>
<p>"Maturity Date" means the day falling not later than the tenth</p>	<p>"Platzierungsvertrag" bezeichnet den Platzierungsvertrag zwischen der Emittentin und dem Platzeur;</p>

Business Day immediately following a Valuation Date;	
"Note Trustee" means Crestbridge Corporate Trustees Limited;	"Preisquelle des Wechselkurses" bezeichnet eine entsprechende Bildschirmseite, eine Preisquelle oder eine andere Quelle, die die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen zu diesem Zeitpunkt für angemessen hält.
"Principal Trust Agreement" means a principal trust agreement between the Issuer and the Note Trustee and "Supplemental Trust Agreement" means any applicable supplemental trust agreement relating thereto;	"Programm" bezeichnet das Emissionsprogramm wie in der Allgemeinen Bedingung 1.1 definiert;
"Programme" means the issuance programme as defined in General Condition 1.1;	"QDD-Ereignis" bezeichnet ein Ereignis wie in der Allgemeinen Bedingung 7.1(g) beschrieben;
"QDD Event" means an event as described in General Condition 7.1(g);	"Referenzkurs" bezeichnet den vom Indexsponsor veröffentlichten Stand des Index, vorbehaltlich von Anpassungen gemäß der Produktbedingung 5;
"Reference Price" means the level of the Index published by the Index Sponsor, subject to adjustments in accordance with Product Condition 5;	"Swap-Vertrag" und "Swap-Kontrahent" haben die in der Allgemeinen Bedingung 3.2 (d) bestimmten Bedeutung;
"Related Exchange" has the meaning given in Product Condition 4.2;	"Tabelle der Bedingungen" ist die als solche bezeichnete Tabelle in den Endgültigen Bedingungen;
"Securities" or "Certificates" means the securities as defined in General Condition 1.1 and "Security" or "Certificate" means any of them;	"Verbundene Börse" hat die in der Produktbedingung 4.2 bestimmte Bedeutung;
"Acquired Assets Custodian" is the custodian specified in General Condition 9;	"Verwahrer der Erworbenen Vermögenswerte" ist der in der Allgemeinen Bedingung 9 genannte Verwahrer;

<p>"Securities Custodian" is the custodian specified in General Condition 9;</p>	<p>"Vorzeitiger Bewertungstag" bezeichnet den zwanzigsten Handelstag nach der Mitteilung gemäß der Allgemeinen Bedingung 11, dass ein QDD-Ereignis (wie in der Allgemeinen Bedingung 7.1(g) definiert) eingetreten ist;</p>
<p>"Securityholder" means the holder of any Security as defined in General Condition 1.3 and "Securityholders" means all of them;</p>	<p>"Wechselkurs" bezeichnet, sofern (a) die Basiswertwährung von der Auszahlungswährung abweicht oder (b) die Währung des Dividendenbetrags von der Basiswertwährung abweicht, den von der Berechnungsstelle ermittelten Wechselkurs der betreffenden Währungen zur maßgeblichen Zeit an diesem Tag, der in der Preisquelle des Wechselkurses festgelegt ist.</p>
<p>"Settlement Currency" means the currency specified as such in the Final Terms;</p>	<p>"Wertpapiere" oder "Zertifikate" bezeichnet die Wertpapiere, wie in der Allgemeinen Bedingung 1.1 definiert, und das "Wertpapier" oder "Zertifikat" bezeichnet eines dieser Wertpapiere;</p>
<p>"Subsequent Valuation Date(s)" means the day falling five years after the Initial Valuation Date or the prior Subsequent Valuation Date (or, if such date is not a Trading Day, the next following Trading Day);</p>	<p>"Wertpapiergläubiger" bezeichnet den oder die Inhaber von Wertpapieren, wie in der Allgemeinen Bedingung 1.3 definiert;</p>
<p>"Swap Agreement" and "Swap Counterparty" have the meaning as specified in General Condition 3.2 (d);</p>	<p>"Wertpapiertreuhänderin" ist Crestbridge Corporate Trustees Limited;</p>
<p>"German Paying Agent" is the agent specified in General Condition 9;</p>	<p>"Wertpapierverwahrer" ist die in der Allgemeinen Bedingung 9 genannte Verwahrstelle;</p>
<p>"Table of Terms" means the table specified as such in the Final Terms;</p>	
<p>"Trading Day" means any day on which (a) the Index Sponsor is scheduled to publish the level of the Index and (b) the Related Exchange is scheduled to be open for trading for its regular trading session;</p>	

<p>"Underlying Currency" means the currency specified in the Table of Terms;</p>	
<p>"Valuation Date" means the Early Valuation Date, the Initial Valuation Date and any Subsequent Valuation Date(s), subject to adjustments in accordance with Product Condition 5; and</p>	
<p>"Valuation Time" means the time on which the official closing level of the Index is published by the Index Sponsor, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion.</p>	
<p>4. MARKET DISRUPTION</p>	<p>4. MARKTSTÖRUNG</p>
<p>4.1 If a Valuation Date is a Disrupted Day the Valuation Date shall be the first succeeding Trading Day that is not a Disrupted Day, unless each of the eight Trading Days immediately following the Scheduled Valuation Date is a Disrupted Day. In that case:</p>	<p>4.1 Wenn ein Bewertungstag ein Störungstag ist, dann ist der Bewertungstag der erste darauffolgende Handelstag, der kein Störungstag ist, es sei denn, jeder der acht unmittelbar auf den Planmäßigen Bewertungstag folgenden Handelstage, ist ein Störungstag. In diesem Fall</p>
<p>(a) that eighth Trading Day shall be deemed to be the Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day, and</p>	<p>(a) gilt der achte Handelstag als Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist, und</p>
<p>(b) the Calculation Agent shall determine in its reasonable discretion the level of the Index on that eighth Trading Day. The Calculation Agent will determine this level in accordance with the formula for and method of calculating the Index last in effect prior to the occurrence of the first Disrupted Day. The Calculation Agent will use the Exchange traded or quoted price(s) as of the valuation time on that eighth Trading Day of each Index Component. If an event giving rise to a Disrupted Day has occurred in respect of a relevant Index Component on that eighth Trading Day, the Calculation</p>	<p>(b) bestimmt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen den Index-Stand an diesem achten Handelstag. Die Berechnungsstelle bestimmt den Index-Stand in Übereinstimmung mit der vor dem ersten Störungstag gültigen Berechnungsformel und Berechnungsmethode. Die Berechnungsstelle verwendet den/die Börsenkurs(e) oder quotierten Börsenkurs(e) zum Bewertungszeitpunkt an diesem achten Handelstag eines jeden die Indexbestandteile betreffenden Wertpapiers. Wenn in Bezug auf einen relevanten Index-Komponente an diesem</p>

	Agent shall determine the value for the relevant security on that eighth Trading Day in its reasonable discretion.		achten Handelstag ein Ereignis eingetreten ist, das zu einem Störungstag führt, wird die Berechnungsstelle den Wert für das betreffende Wertpapier an diesem achten Handelstag nach billigem Ermessen bestimmen.
4.2	For the purposes of Product Condition 4.1 above:	4.2	Für die Zwecke der Produktbedingung 4.1 oben bezeichnet:
	"Disrupted Day" means any Trading Day on which (a) the Index Sponsor fails to publish the level of the Index; (b) the Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session; or (c) a Market Disruption Event has occurred;		"Störungstag" jeden Handelstag, an dem (i) der Indexsponsor keinen Stand des Index veröffentlicht oder (ii) die Verbundene Börse während ihre üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet ist oder (iii) ein Marktstörungsereignis eingetreten ist;
	"Early Closure" means the closure on any Trading Day of the relevant Exchange or any Related Exchange prior to the regular scheduled closing time unless such earlier closing time is announced by such Exchange or Related Exchange at least one hour prior to the earlier of (a) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange or Related Exchange; and (b) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution;		"Frühzeitige Schließung" an einem Handelstag die Schließung der Börse oder der Verbundenen Börse vor dem planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von der Börse oder der Verbundenen Börse mindestens eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an der Börse oder der Verbundenen Börse, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse oder der Verbundenen Börse zur Ausführung angekündigt worden;
	"Exchange" means the principal stock exchange quotation system on which an Index Component is principally traded or any substitute exchange or quotation system;		"Börse" die Börse oder das Handelssystem, an dem ein Indexbestandteile hauptsächlich gehandelt wird, oder jede eine Ersatzbörse oder ein Ersatzhandelssystem;
	"Exchange Disruption" means any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs the ability of market participants in general (a) to effect transactions in, or obtain market values for, any Index Component on any relevant Exchange relating to Index Components; or (b) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the Index and/or Index Components on any relevant Related Exchange;		"Börsenstörung" ein Ereignis (außer der Frühzeitigen Schließung), welches die Fähigkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt, (a) an irgendeiner Börse, an der Indexbestandteile gehandelt werden, Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten, oder (b) in auf den Index oder die Indexbestandteile bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an einer betreffenden Verbundenen Börse Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten;

<p>"Market Disruption Event" means the occurrence of:</p>	<p>"Marktstörungsereignis" das Entstehen:</p>
<p>(a) a Trading Disruption;</p>	<p>(a) einer Handelsaussetzung;</p>
<p>(b) an Exchange Disruption, which the Calculation Agent determines is material; or</p>	<p>(b) einer Börsenstörung, soweit diese von der Berechnungsstelle als erheblich eingestuft wird; oder</p>
<p>(c) an Early Closure.</p>	<p>(c) einer Frühzeitigen Schließung.</p>
<p>If a Market Disruption Event occurs in respect of an Index Component, then the relevant percentage contribution of that security to the level of the Index shall be based on a comparison of (i) the portion of the level of the Index attributable to that Index Component and (ii) the overall level of the Index, in each case immediately before the Market Disruption Event occurred;</p>	<p>Im Fall des Auftretens eines Marktstörungsereignisses bezüglich eines Indexbestandteils wird der prozentuale Beitrag dieses Wertpapiers zum Indexstand anhand eines Vergleichs zwischen (i) dem dieses Indexbestandteils zurechenbaren prozentualen Anteil am entsprechenden Index und (ii) dem gesamten Indexstand jeweils unmittelbar vor Eintritt des Marktstörungsereignisses bestimmt;</p>
<p>"Related Exchange" means each exchange or quotation system where trading has a material effect on the overall market for futures or options contracts relating to the Index and/or Index Components;</p>	<p>"Verbundene Börse" bezeichnet jede Börse oder jedes Handelssystem, an dem der Handel einen wesentlichen Einfluss auf den gesamten Markt für Futures- oder Optionskontrakte in Bezug auf den Index und/oder Indexbestandteile hat;</p>
<p>"Scheduled Valuation Date" means the original date that, but for a Disrupted Day, would have been a Valuation Date; and</p>	<p>"Planmäßiger Bewertungstag" bezeichnet das ursprüngliche Datum, das ohne einen Störungstag ein Bewertungstag gewesen wäre; und</p>
<p>"Trading Disruption" means any suspension of or limitation imposed on trading by the Exchange or Related Exchange and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the Exchange or Related Exchange (a) relating</p>	<p>"Handelsaussetzung" bedeutet jede von der Börse oder Verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen Kursausschlägen, die Begrenzungen der Börse oder</p>

	to the Index and/or any Index Components; or (b) in futures or options contracts relating to the Index and/or any Index Component.		Verbundenen Börse überschreiten oder wegen sonstiger Gründe, (i) bezogen auf den Index und/oder die Indexbestandteile; oder (b) in Futures- oder Optionskontrakte in Bezug auf den Index und/oder einen Indexbestandteil.
5.	ADJUSTMENTS TO THE UNDERLYING AND TERMINATION OF THE SECURITIES FOR CERTAIN EVENTS	5.	ANPASSUNG DES BASISWERTS UND KÜNDIGUNG DER WERTPAPIERE BEI BESTIMMTEN EREIGNISSEN
5.1	Successor Index:	5.1	Nachfolge-Index:
	If the Index is (a) not calculated and announced by the Index Sponsor, but is calculated and announced by a successor sponsor acceptable to the Calculation Agent in its reasonable discretion or (b) replaced by a successor index using, in the determination of the Calculation Agent in its reasonable discretion, the same or a substantially similar formula for and method of calculation as used in the calculation of the Index, then in each case that index (the " Successor Index ") will be deemed to be the Index.		Wird ein Index (a) nicht durch den Indexsponsor berechnet und veröffentlicht, jedoch durch einen aus Sicht der Berechnungsstelle akzeptablen Nachfolger des Indexsponsors berechnet und veröffentlicht, oder (b) durch einen Nachfolge-Index ersetzt, der nach Feststellung der Berechnungsstelle anhand derselben oder in wesentlichen Teilen ähnlichen Berechnungsformel und -methode wie dieser Index bestimmt wird (der " Nachfolge-Index "), tritt der durch den Index-Administrator-Nachfolger ermittelte Index bzw. der Nachfolge-Index an die Stelle dieses Index.
5.2	Adjustment Events:	5.2	Anpassungsereignisse:
	(a) Index Cancellation		(a) Einstellung des Index
	If on or prior to any Valuation Date, either (1) the Index Sponsor permanently cancels the Index and no Successor Index exists (an " Index Cancellation ") or (2) the Table of Terms specify that the Benchmark Trigger Provisions are applicable and an Administrator/Benchmark Event occurs in respect of such Index, then:		Falls an oder vor dem Bewertungstag der Indexsponsor entweder (1) den Index dauerhaft einstellt, ohne dass ein Nachfolge-Index existiert (eine " Einstellung des Index ") oder (2) die Tabelle der Bedingungen bestimmt, dass die Benchmark-Trigger-Bestimmungen anwendbar sind und ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug auf diesen Index eintritt, dann gilt:
	(i) If the Table of Terms specifies that the Benchmark Trigger Provisions are applicable and if an Alternative Pre-nominated		(i) Falls in der Tabelle der Bedingungen bestimmt ist, dass die Benchmark-Trigger-Bestimmungen anwendbar sind

	Index has been specified in relation to such Index in the applicable Pricing Supplement, then:		und ein Alternativer Vorbestimmter Index in Bezug auf den Index in dem anwendbaren Konditionenblatt (" <i>Pricing Supplement</i> ") angegeben worden ist, dann
(A)	the Calculation Agent shall attempt to determine an Adjustment Payment;	(A)	wird die Berechnungsstelle versuchen, eine Anpassungszahlung zu bestimmen;
(B)	if the Calculation Agent determines an Adjustment Payment,	(B)	falls die Berechnungsstelle eine Anpassungszahlung festlegt,
(aa)	it shall notify the Issuer of the Adjustment Payment and if the Adjustment Payment is an amount that the Securityholder would (but for Condition 5.2(a)(i)(B)(cc)(2)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security, request the Issuer to notify the Calculation Agent whether it intends to terminate the Securities pursuant to Condition 5.3. If the Issuer does not intend to terminate the Securities pursuant to Condition 5.3 then the following provisions of this Condition 5.2 (a)(i) shall apply;	(aa)	wird sie die Emittentin von der Anpassungszahlung in Kenntnis setzen und, falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, den der Gläubiger (mit Ausnahme von Bedingung 5.2(a)(i)(B)(cc)(2)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen muss, von der Emittentin verlangen, dass sie der Berechnungsstelle mitteilt, ob sie beabsichtigt, die Wertpapiere gemäß der Bedingung 5.3) zu kündigen. Falls die Emittentin nicht beabsichtigt, die Wertpapiere gemäß der Bedingung 5.3 zu kündigen, gelten die Bestimmungen der Bedingung 5.2;
(bb)	the terms of the Securities shall be amended so that references to the Index are replaced by references to the Alternative Pre-nominated Index;	(bb)	sind die Bedingungen anzupassen, sodass Bezugnahmen auf den Index durch Bezugnahmen auf den Alternativen Vorbestimmten Index ersetzt werden;
(cc)	the Terms and Conditions shall be adjusted to implement the Adjustment Payment as follows:	(cc)	sind die Emissionsbedingungen dahingehend anzupassen, dass sie die Anpassungszahlung wie folgt umsetzen:
(1)	if the Adjustment Payment is an amount that the Issuer is required to pay in respect of each Security, the Calculation Agent shall adjust the Terms and Conditions to provide for the	(1)	falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, der von der Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zu zahlen ist, wird die Berechnungsstelle die Emissionsbedingungen

	<p>payment of the Adjustment Payment on the date when the Securities are settled in full; or</p>		<p>dahingehend anpassen, dass eine Zahlung der Anpassungszahlung am Fälligkeitstag oder einem anderen Tag erfolgt, an dem die Wertpapiere vollständig zurückgezahlt werden; oder</p>
<p>(2)</p>	<p>if the Adjustment Payment is an amount that the Securityholder would (but for this Condition 5.2(a)(i)(B)(cc)(2)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security, the Calculation Agent shall adjust the Terms and Conditions to provide for the reduction of the amounts due by the Issuer until the aggregate amount of such reductions is equal to the Adjustment Payment, (subject, in the determination of the Calculation Agent, to any minimum settlement amount of the Securities which the Calculation Agent determines is required pursuant to any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law) and the rules of each listing authority, stock exchange and/or quotation system by which the Securities have then been admitted to listing, trading and/or quotation);</p>		<p>(2)</p> <p>falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, den der Gläubiger (mit Ausnahme der Bedingung 5.2(a)(i)(B)(cc)(2)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen müsste, wird die Berechnungsstelle die Emissionsbedingungen dahingehend anpassen, dass sie eine Kürzung der von der Emittentin zu leistenden Beträge vorsehen, bis der Gesamtbetrag dieser Kürzungen der Anpassungszahlung entspricht (vorbehaltlich eines Mindestrückzahlungsbetrags der Wertpapiere, den die Berechnungsstelle bei der Festlegung gemäß anwendbarem Recht oder einer anwendbaren Verordnung (einschließlich, unter anderem, des Steuerrechts) und den Vorschriften jeder Zulassungsbehörde, Wertpapierbörse und/oder jedes Handelssystem, durch die die Wertpapiere zum Listing, Handel und/oder zum Angebot zugelassen worden sind) als erforderlich festlegt;</p>
	<p>(dd)</p> <p>the Calculation Agent shall make such other adjustments to the Terms and Conditions as it determines necessary or appropriate in order to account for the effect of the replacement of the Index with the Alternative Pre-nominated Index and/or to preserve as nearly as practicable the economic equivalence of the Securities before and after the replacement of the Index with the Alternative Pre-nominated Index; and</p>		<p>(dd)</p> <p>wird die Berechnungsstelle sonstige andere Anpassungen an den Emissionsbedingungen vornehmen, die sie als notwendig oder geeignet erachtet, um die Wirkung der Ersetzung des Index mit dem Alternativen Vorbestimmten Index zu berücksichtigen und/oder die wirtschaftliche Gleichwertigkeit der Wertpapiere vor und nach der Ersetzung des Index durch den Alternativen Vorbestimmten Index so gut wie praktisch möglich zu erhalten; und</p>

<p>(ee) the Calculation Agent shall notify the Issuer and the Securityholders of any replacement of the Index by the Alternative Pre-nominated Index, the Adjustment Payment and any other adjustments to the Terms and Conditions, giving summary details of the adjustment(s), provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of the foregoing.</p>	<p>(ee) wird die Berechnungsstelle die Emittentin, die Hauptzahlstelle und den Wertpapiergläubiger über jede Ersetzung des Index durch den Alternativen Vorbestimmten Index, die Anpassungszahlung sowie jede andere Anpassung der Emissionsbedingungen benachrichtigen, mit einer Zusammenfassung der einzelnen Anpassung(en), unter der Voraussetzung, dass jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit des Vorgenannten nicht beeinträchtigt.</p>
<p>(C) if the Calculation Agent is unable to determine an Adjustment Payment, then Condition 5.3 shall apply.</p>	<p>(C) Falls die Berechnungsstelle nicht dazu in der Lage ist, eine Anpassungszahlung zu bestimmen, ist die Bedingung 5.3 anwendbar.</p>
<p>(ii) If the Table of Terms do not specify that the Benchmark Trigger Provisions are applicable then Condition 5.3 shall apply;</p>	<p>(ii) Wenn in der Tabelle der Bedingungen nicht festgelegt ist, dass die Benchmark-Trigger-Bestimmungen anwendbar sind, gilt Bedingung 5.3;</p>
<p>(b) Index Modification and Index Disruption</p>	<p>(b) Veränderung des Index und Unterbrechung des Index:</p>
<p>If on or prior to any Valuation Date the Index Sponsor announces that it will make 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 for certain events) (an "Index Modification"); or on any Valuation Date, the Index Sponsor fails to calculate and announce a level for the Index (an "Index Disruption" and together with an Index Modification and an Index Cancellation, each an "Adjustment Event"), then the Calculation Agent shall determine if such Adjustment Event has a material effect on the</p>	<p>Falls der Indexsponsor an oder vor dem Bewertungstag bekannt gibt, dass er eine wesentliche Veränderung in der zur Berechnung des Index verwendeten Formel oder Berechnungsmethode vornimmt oder auf andere Weise den Index wesentlich verändert (außer, dass es sich dabei um eine in einer solchen Formel oder Berechnungsmethode vorgesehene Anpassung handelt, die dazu dient, den Index im Fall von Veränderungen der enthaltenen Wertpapiere, der Kapitalisierung und anderen routinemäßigen Ereignissen zu erhalten)(eine "Veränderung des Index") oder (ii) der Indexsponsor es unterlässt, an einem Bewertungstag den Index zu berechnen und zu</p>

<p>Securities and, if so, subject to Condition 5.3, shall calculate in its reasonable discretion the level of the Index using, in lieu of a published level for the Index, the level for the Index as at the relevant day as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion in accordance with the formula for and method of calculating the Index last in effect prior to that Index Modification or Index Disruption, but using only those securities that comprised the Index immediately prior to that Adjustment Event.</p>	<p>veröffentlichen (eine "Unterbrechung des Index" und zusammen mit der Veränderung des Index und der Einstellung des Index, ein "Anpassungsereignis"), dann ermittelt die Berechnungsstelle, ob dieses Anpassungsereignis eine erhebliche Auswirkung auf die Wertpapiere hat, und falls dies der Fall ist, wird sie, vorbehaltlich der Bedingung 5.3, den Stand des Index berechnen, und dabei an Stelle des veröffentlichten Standes des Index den Stand des Index zu dem Bewertungstag verwenden, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen) gemäß der zur Berechnung des Index verwendeten Formel oder Berechnungsmethode bestimmt, die vor der Veränderung oder Unterbrechung des Index gültig war, jedoch nur unter Verwendung der Wertpapiere, die der Index unmittelbar vor diesem Anpassungsereignis beinhaltete.</p>
<p>5.3 Termination for an Index Adjustment Event</p>	<p>5.3 Kündigung wegen eines Anpassungsereignisses in Bezug auf den Index</p>
<p>(a) If:</p>	<p>(a) Falls:</p>
<p>(i) an Index Cancellation occurs and the Table of Terms does not specify that the Benchmark Trigger Provisions are applicable;</p>	<p>(i) eine Einstellung des Index eintritt und in der Tabelle der Bedingungen ist nicht angegeben, dass die Benchmark-Trigger-Bestimmungen anwendbar sind;</p>
<p>(ii) an Index Cancellation or an Administrator/Benchmark Event Date occurs, and the Table of Terms specifies that the Benchmark Trigger Provisions are applicable but does not specify an Alternative Pre-nominated Index;</p>	<p>(ii) eine Einstellung des Indexes oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignistag eintritt, und in der Tabelle der Bedingungen ist angegeben, dass die Benchmark-Trigger-Bestimmungen anwendbar sind, aber kein Alternativer Vorbestimmter Index angegeben wird;</p>
<p>(iii) an Index Cancellation or an Administrator/Benchmark Event</p>	<p>(iii) eine Einstellung des Indexes oder ein Administrator-</p>

	Date occurs, and the Table of Terms specifies that the Benchmark Trigger Provisions are applicable and specifies an Alternative Pre-nominated Index but the Calculation Agent is unable to determine the Adjustment Payment;		/Benchmark-Ereignistag eintritt, und die Tabelle der Bedingungen angibt, dass die Benchmark-Trigger-Bestimmungen anwendbar sind, und einen Alternativen Vorbestimmten Index angibt, die Berechnungsstelle jedoch nicht in der Lage ist, die Anpassungszahlung zu bestimmen;
(iv)	an Index Cancellation or an Administrator/Benchmark Event Date occurs, and the Table of Terms specifies that the Benchmark Trigger Provisions are applicable and specifies an Alternative Pre-nominated Index and the Calculation Agent determines that the Adjustment Payment would be an amount that the Securityholder would (but for Condition 5.2(a)(i)(B)(cc)(2)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security; or	(iv)	eine Einstellung des Indexes oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignistag eintritt, und die Tabelle der Bedingungen angibt, dass die Benchmark-Trigger-Bestimmungen anwendbar sind, und einen Alternativen Vorbestimmten Index angibt und die Berechnungsstelle feststellt, dass die Anpassungszahlung ein Betrag wäre, den der Wertpapiergläubiger (ohne Bedingung 5.2(a)(i)(B)(cc)(2)) in Bezug auf jedes Wertpapier an die Emittentin zu zahlen hätte; oder
(v)	an Index Modification or an Index Disruption occurs and it (i) would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (ii) would contravene any applicable licensing requirements, in each case for the Calculation Agent to calculate the relevant Cash Amount in accordance with Condition 5.2 (b),	(v)	eine Veränderung oder Unterbrechung des Index eintritt und es (a) zu jedem Zeitpunkt unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig wäre oder (b) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Berechnungsstelle den maßgeblichen Auszahlungsbetrag gemäß Bedingung 5.2 berechnen,
	then the Issuer may, at any time thereafter and in its reasonable discretion, determine that the Securities shall be terminated as of any later date.		so kann die Emittentin, zu jedem Zeitpunkt danach und nach billigem Ermessen, bestimmen, dass die Wertpapiere gekündigt werden.
(b)	If the Issuer so determines that the Securities shall be terminated, then the Securities shall cease to be exercisable (or, in the case of any Securities which have been exercised, the entitlements of the respective exercising Securityholders to	(b)	Falls die Emittentin auf diese Weise festlegt, dass die Wertpapiere gekündigt werden, sind die Wertpapiere ab diesem Zeitpunkt nicht mehr ausübbar (oder, im Fall von ausgeübten Wertpapieren, erlöschen die Ansprüche der jeweiligen

	<p>receive the interests or payment of the Cash Amount pursuant to such exercise shall cease) as of such later date and the Issuer will pay an amount in respect of each Security which the Calculation Agent, in its reasonable discretion, determines is an amount equal to the Early Cash Amount.</p>		<p>ausübenden Wertpapiergläubiger auf Erhalt der Zinsen oder Zahlung des Auszahlungsbetrags gemäß einer solchen Ausübung) und die Emittentin wird in Bezug auf jedes Wertpapier einen Betrag zahlen, den die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen als Betrag in Höhe des Vorzeitigen Auszahlungsbetrags bestimmt.</p>
	<p>The Issuer's obligations under the relevant Securities shall be satisfied in full upon payment of such amount.</p>		<p>Die Verpflichtungen der Emittentin aus den jeweiligen Wertpapieren sind mit Zahlung dieses Betrags vollständig erfüllt.</p>
	<p>(c) If the Issuer determines that the relevant Securities shall continue, the Calculation Agent may make such adjustment as the Calculation Agent, in its reasonable discretion, considers appropriate, if any, to any variable relevant to the exercise, settlement or payment terms of the relevant Securities and/or any other adjustment, which change or adjustment shall be effective on such date as the Calculation Agent shall determine. The Calculation Agent shall provide notice to the Securityholders of any such change or adjustment, giving summary details of the relevant change or adjustment, as soon as reasonably practicable provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of any such change or adjustment.</p>		<p>(c) Falls die Emittentin festlegt, dass die maßgeblichen Wertpapiere nicht zurückgezahlt werden, kann die Berechnungsstelle eine von ihr nach billigem Ermessen für angemessen erachtete Anpassung einer für die Ausübungs-, Abwicklungs- oder Zahlungsbedingungen der betreffenden Wertpapiere relevanten Variablen und/oder eine sonstige Anpassung vornehmen, wobei diese Änderung oder Anpassung zu einem von der Berechnungsstelle zu bestimmenden Zeitpunkt wirksam werden soll. Die Berechnungsstelle teilt den Gläubigern der Wertpapiere eine solche Änderung oder Anpassung unter Angabe zusammenfassender Einzelheiten der betreffenden Änderung oder Anpassung so bald wie möglich mit, wobei ein Versäumnis einer solchen Mitteilung die Gültigkeit einer solchen Änderung oder Anpassung nicht berührt.</p>
5.4	<p>Each and any of the Calculation Agent's determinations in accordance with this Product Condition 5 shall be notified without undue delay to the Securityholders in accordance with General Condition 11.</p>	5.4	<p>Alle Feststellungen der Berechnungsstelle gemäß dieser Produktbedingung 5 werden den Wertpapiergläubigern unverzüglich gemäß der Allgemeinen Bedingung 11 mitgeteilt.</p>

<p>6. EUROPEAN ECONOMIC AND MONETARY UNION EVENT</p>	<p>6. EUROPÄISCHES WIRTSCHAFTS- UND WÄHRUNGSUNION-EREIGNIS</p>
<p>6.1 Consequences of an EMU Event:</p>	<p>6.1 Folgen eines EWU-Ereignisses:</p>
<p>(a) Following the occurrence of an EMU Event, the Issuer may, without the consent of the Securityholders and on giving notice in accordance with General Condition 11, make such adjustment to the Conditions (and determine the effective date of such adjustment) as the Issuer, in its reasonable discretion, determines appropriate to account for such EMU Event in relation to the Securities.</p>	<p>(a) Infolge des Eintritts eines EWU-Ereignisses kann die Emittentin ohne Zustimmung der Wertpapiergläubiger und nach Bekanntgabe gemäß der Allgemeinen Bedingung 11 eine solche Anpassung der Bedingungen vornehmen (und den Zeitpunkt des Wirksamwerdens einer solchen Anpassung bestimmen), die die Emittentin nach billigem Ermessen für angemessen hält, um ein solches EWU-Ereignis in Bezug auf die Wertpapiere zu berücksichtigen.</p>
<p>(b) Following the occurrence of an EMU Event the Issuer shall be entitled to:</p>	<p>(b) Infolge des Eintritts eines EWU-Ereignisses ist die Emittentin berechtigt:</p>
<p>(i) make such conversions between amounts denominated in the national currency units (the "National Currency Units") of the member states of the European Union (the "Member States") that have adopted the single currency in accordance with the EC Treaty and the euro, and the euro and the National Currency Units, in each case, in accordance with the conversion rates and rounding rules established by the Council of the European Union pursuant to the EC Treaty as the Issuer in its reasonable discretion, considers appropriate;</p>	<p>(i) Umrechnungen zwischen Beträgen, die auf die nationalen Währungseinheiten (die "Nationalen Währungseinheiten") der Mitgliedstaaten der Europäischen Union (die "Mitgliedstaaten"), die die einheitliche Währung gemäß dem EG-Vertrag eingeführt haben, und dem Euro lauten, sowie zwischen dem Euro und den Nationalen Währungseinheiten jeweils nach den vom Rat der Europäischen Union gemäß dem EG-Vertrag festgelegten Umrechnungskursen und Rundungsregeln vornehmen, die die Emittentin nach billigem Ermessen für angemessen hält;</p>
<p>(ii) make all payments in respect of the Securities solely in euro as though references in the Securities to the relevant National</p>	<p>(ii) alle Zahlungen in Bezug auf die Wertpapiere ausschließlich in Euro zu tätigen, so als ob sich Verweise in den Wertpapieren auf die jeweiligen Nationalen</p>

Currency Units were to euro; and	Währungseinheiten auf Euro beziehen würden; und
(iii) make such adjustments as the Issuer, in its reasonable discretion considers necessary to the formula for any Cash Amount and any other amount as it determines, in its reasonable discretion, to be appropriate.	(iii) die Formel für jeden Auszahlungsbetrag und jeden anderen Betrag, den die Emittentin nach billigem Ermessen für angemessen hält, entsprechend anzupassen.
6.2 EMU Event:	6.2 EWU-Ereignis:
"EMU Event" (European Economic and Monetary Union Event) means the occurrence of any of the following, as determined by the Calculation Agent:	"EWU-Ereignis" (Europäisches Wirtschafts- und Währungsunion-Ereignis) bedeutet das Eintreten eines der folgenden Ereignisse, wie von der Berechnungsstelle bestimmt:
(a) the withdrawal from legal tender of any currency that, before the introduction of the euro, was lawful currency in one of the Member States;	(a) der Ausschluss einer Währung aus dem gesetzlichen Zahlungsmittel, die vor der Einführung des Euro gesetzliches Zahlungsmittel in einem der Mitgliedstaaten war;
(b) any change in the currency of denomination of the Index into euro;	(b) jede Änderung der Nennwährung des Index in Euro;
(c) any change in the currency in which some or all Index Components denominated into euro;	(c) jede Änderung der Währung, auf die einige oder alle Indexbestandteile lauten, in Euro;
(d) the disappearance or replacement of a relevant rate option or other price source for the national currency of any Member State, or the failure of the agreed sponsor (or successor sponsor) to publish or display a relevant rate, index, price, page or screen; or	(d) das Verschwinden oder Ersetzen einer relevanten Kursoption oder einer anderen Preisquelle für die nationale Währung eines Mitgliedstaates oder das Versäumnis des vereinbarten Sponsors (oder eines Nachfolgesponsors), einen relevanten Kurs, Index, Preis, eine Seite oder einen Bildschirm zu veröffentlichen oder anzuzeigen; oder
(e) the change by any organised market, exchange or clearance, payment or settlement system in the unit of account of its	(e) die Umstellung auf den Euro durch einen organisierten Markt, eine Börse oder ein Clearing-, Zahlungs- oder

<p>operating procedures to the euro.</p>	<p>Abrechnungssystem in der Rechnungseinheit.</p>
<p>"EC Treaty" means the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992) and as amended by the Treaty of Amsterdam (signed in Amsterdam on 2 October 1997), as further amended from time to time; and</p>	<p>"EG-Vertrag" bezeichnet den Vertrag zur Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992) und geändert durch den Vertrag von Amsterdam (unterzeichnet in Amsterdam am 2. Oktober 1997), in der jeweils geltenden Fassung; und</p>
<p>"European Economic and Monetary Union" means economic and monetary union pursuant to the EC Treaty.</p>	<p>"Europäische Wirtschafts- und Währungsunion" bezeichnet die Wirtschafts- und Währungsunion gemäß dem EG-Vertrag.</p>

7. TABLE OF TERMS / TABELLE DER BEDINGUNGEN

Total Amount of Securities and Title <i>Gesamtanzahl von Wertpapieren und Bezeichnung (ISIN / WKN)</i>	Underlying Index (ISIN / Bloomberg page) <i>Basiswert (ISIN / Bloomberg Seite)</i>	Issue Price (indicative) <i>Ausgabepreis (indikativ)</i>	Initial Valuation Date <i>Anfänglicher Bewertungstag</i>	Initial Multiplier <i>Anfängliches Bezugsverhältnis</i>	Initial Cash Amount <i>Anfänglicher Auszahlungsbetrag</i>	Initial Reference Price <i>Anfänglicher Referenzkurs</i>	Final Reference Price <i>Endgültiger Referenzkurs</i>	date for the determination of the Final Reference Price <i>Tag, an dem der Endgültige Referenzkurs bestimmt wird</i>
1,466,405 AKTIONÄR Index Certificates on GAFAM Index 1.466.405 AKTIONÄR Index Zertifikate auf GAFAM Index (DE000DA0AB22/DA0AB2)	GAFAM Index (DE000SL0DLZ2 / GAFAMN Index) GAFAM Index (DE000SL0DLZ2 / GAFAMN Index)	EUR 34.097 <i>EUR 34,097</i>	25 June 2026 <i>25. Juni 2026</i>	0.1 <i>0,1</i>	EUR 34.097 <i>EUR 34,097</i>	EUR 340.97 <i>EUR 340,97</i>	As defined in Product Condition 2 (<i>Cash Amount</i>) <i>Wie in Produktbedingung 2 definiert (Auszahlungsbetrag)</i>	Valuation Date, as defined in Product Condition 3 (<i>Definitions</i>) <i>Bewertungstag, wie in Produktbedingung 3 (Definitionen) definiert</i>

Initial Security Fee <i>Anfängliche Wertpapiergebühr</i>	Minimum Security Fee <i>Minimale Wertpapiergebühr</i>	Maximum Security Fee <i>Maximale Wertpapiergebühr</i>	Dividend Amount <i>Dividendenbetrag</i>	Underlying Currency <i>Basiswertwährung</i>	Benchmark Trigger Provisions <i>Benchmark Trigger Bestimmungen</i>	Alternative Pre-nominated Index <i>Alternativer Vorbestimmter Index</i>
0% 0%	0% 0%	5% 5%	Not Applicable <i>Nicht Anwendbar</i>	EUR EUR	Applicable <i>Anwendbar</i>	Not Applicable <i>Nicht Anwendbar</i>

Signed on behalf of the Issuer:

Durch die Emittentin unterzeichnet:

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'TR Ridgway', written in a cursive style.

By: Timothy Ridgway

Durch:

Duly authorised: Director

Ordnungsgemäß bevollmächtigt:

EQUITY SECURITIES SELECTED AS ACQUIRED ASSETS FOR THE SECURITIES

DIVIDENDENPAPIERE AUSGEWÄHLT ALS ERWORBENE VERMÖGENSWERTE FÜR DIE WERTPAPIERE

ISIN	Name	Bloomberg Page
NL0010273215	ASML HOLDING NV	ASML NA Equity
DE0007164600	SAP SE	SAP GR Equity
NL0013654783	PROSUS	PRX NA Equity
DK0060534915	NOVO NORDISK B	NOVOB DC Equity
DE0007236101	SIEMENS	SIE GR Equity
DE0008404005	ALLIANZ AG HLDG	ALV GR Equity
DE0007100000	DAIMLER AG	DAI GR Equity
DE0005552004	DEUTSCHE POST AG-REG	DPW GR Equity
DE000BASF111	BASF SE	BAS GR Equity
NL0012969182	ADYEN AIW	ADYEN NA Equity
DE000A1EWWW0	ADIDAS AG	ADS GR Equity
DE000SHL1006	SIEMENS HEALTH	SHL GR Equity
DE0005190003	BMW	BMW GR Equity
DE000BAY0017	BAYER AG	BAYN GR Equity
DK0060094928	ORSTED A/S	ORSTED DC Equity
DK0060079531	DSV PANALPINA A/S	DSV DC Equity
DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES AG	IFX GR Equity
FI4000297767	NORDEA BANK ABP	NDA SS Equity
DE0008430026	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	MUV2 GR Equity
SE0000108656	ERICSSON B	ERICB SS Equity
DE000A1ML7J1	VONOVIA SE	VNA GR Equity
SE0012673267	EVOLUTION AB	EVO SS Equity
SE0000106270	HENNES & MAURITZ B	HMB SS Equity
SE0007100581	ASSA ABLOY B	ASSAB SS Equity

ISIN	Name	Bloomberg Page
DE000A2E4K43	DELIVERY HERO SE	DMER GR Equity
LU1598757687	ARCELORMITTAL	MT NA Equity
DE000ENAG999	E.ON SE	EOAN GR Equity
DE0005200000	BEIERSDORF	BEI GR Equity
DE000ZAL1111	ZALANDO SE	ZAL GR Equity
NL0011794037	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	AD NA Equity
DE0005439004	CONTINENTAL	CON GR Equity
SE0000148884	SEB A	SEBA SS Equity
DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	DBK GR Equity
DK0010244508	A.P. MLLER - MRSK B	MAERSKB DC Equity
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE	FME GR Equity
DE0007037129	RWE AG	RWE GR Equity
DE0006599905	MERCK KGAA	MRK GR Equity
DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN SE	DWNI GR Equity
SE0007100599	SV. HANDELSBANKEN A	SHBA SS Equity
SE0009922164	ESSITY B	ESSITYB SS Equity
DE0008402215	HANNOVER RUECK SE	HNR1 GR Equity
DE000KBX1006	KNORR-BREMSE AG	KBX GR Equity
SE0011166628	ATLAS COPCO B	ATCOB SS Equity
SE0000242455	SWEDBANK A	SWEDA SS Equity
NL0014332678	JDE PEETS BV	JDEP NA Equity
DE000SYM9999	SYMRISE AG	SY1 GR Equity
SE0000667925	TELIA COMPANY	TELIA SS Equity
DE000A161408	HELLOFRESH AG	HFG GR Equity
DE0006969603	PUMA SE	PUM GR Equity
DE0006047004	HEIDELB ZEMENT	HEI GR Equity
DE0005313704	CARL ZEISS MEDITEC AG	AFX GR Equity
AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	EBS AV Equity

ISIN	Name	Bloomberg Page
DE000EVNK013	EVONIK INDUSTR	EVK GR Equity
NL0000334118	ASM INTL	ASM NA Equity
AT0000746409	VERBUND AG	VER AV Equity
DK0010274414	DANSKE BANK	DANSKE DC Equity
SE0000695876	ALFA LAVAL	ALFA SS Equity
DE000A1DAH0	BRENNTAG SE	BNR GR Equity
DE000A0D9PT0	MTU AERO ENGINES AG	MTX GR Equity
DE000KGX8881	KION GROUP AG (GFR LISTING)	KGX GR Equity
DE000UNSE018	UNIPER SE NA	UN01 GR Equity
SE0013121589	EMBRACER GROUP B	EMBRACB SS Equity
DE0006062144	COVESTRO AG	1COV GR Equity
SE0000455057	FAST. BALDER B	BALDB SS Equity
SE0000113250	SKANSKA B	SKAB SS Equity
FI0009005961	STORA ENSO OYJ R	STERV FH Equity
SE0000108227	SKF B	SKFB SS Equity
DE000LEG1110	LEG IMMOBILIEN SE	LEG GR Equity
DE000TLX1005	TALANX AG	TLX GR Equity
SE0000112724	SCA B	SCAB SS Equity
SE0000202624	GETINGE B	GETIB SS Equity
SE0000652216	ICA GRUPPEN	ICA SS Equity
DE000CBK1001	COMMERZBANK	CBK GR Equity
DE000DWS1007	DWS GROUP GMBH & CO KGAA	DWS GR Equity
LU0061462528	RTL GROUP	RRTL GR Equity
DE0006452907	NEMETSCHEK SE	NEM GR Equity
SE0000103814	ELECTROLUX B	ELUXB SS Equity
DE000A2YN900	TEAMVIEWER AG	TMV GR Equity
DE0005089031	UNITED INTER NA	UTDI GR Equity
NL0011821392	SIGNIFY NV	LIGHT NA Equity

ISIN	Name	Bloomberg Page
DE000A1J5RX9	TELEFONICA DTLD	O2D GR Equity
AT0000606306	RAIFF BANK INT	RBI AV Equity
DE000WCH8881	WACKER CHEMIE	WCH GR Equity
DE000A12DM80	SCOUT24	G24 GR Equity
DE000A13SX22	HELLA GMBH & CO KGAA	HLE GR Equity
DE0006602006	GEA GROUP	G1A GR Equity
DE0005664809	EVOTEC SE	EVT GR Equity
SE0000379190	CASTELLUM	CAST SS Equity
DE0005470306	CTS EVENTIM AG & CO KGAA	EVD GR Equity
DE0005772206	FIELMANN	FIE GR Equity
DE0007500001	THYSSENKRUPP AG	TKA GR Equity
AT0000730007	ANDRITZ	ANDR AV Equity
SE0000114837	TRELLEBORG B	TRELB SS Equity
DE0005545503	1&1 AG	DRI GR Equity
SE0000872095	SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM	SOBI SS Equity
SE0000163594	SECURITAS B	SECUB SS Equity
SE0000163628	ELEKTA B	EKTAB SS Equity
DE0008303504	TAG IMMOBILIEN AG	TEG GR Equity
DE000PSM7770	PROSIEBEN SAT.1 MEDIA SE	PSM GR Equity
DE0007030009	RHEINMETALL AG	RHM GR Equity
DE000A288904	COMPUGROUP MEDICAL SE & CO KGA	COP GR Equity
DE0007231326	SIXT SE	SIX2 GR Equity
SE0000862997	BILLERUDKORSNS	BILL SS Equity
DE0006766504	AURUBIS	NDA GR Equity
SE0000936478	INTRUM	INTRUM SS Equity
SE0000112385	SAAB B	SAABB SS Equity
NL0012044747	SHOP APOTHEK EUR	SAE GR Equity
DE000A0LD6E6	GERRESHEIMER	GXI GR Equity

ISIN	Name	Bloomberg Page
DE0005493365	Hypoport SE	HYQ GR Equity
SE0000170375	HUFVUDSTADEN A	HUFVA SS Equity
SE0000106205	PEAB B	PEABB SS Equity
DE000A0JL9W6	VERBIO VER BIOEN	VBK GR Equity
AT0000644505	LENZING	LNZ AV Equity
DE000A2GS401	SOFTWARE AG	SOW GR Equity
DE0007297004	SUEDZUCKER AG	SZU GR Equity
LU2010095458	GLOBAL FASHION	GFG GR Equity
DE000A0WMPJ6	AIXTRON SE	AIXA GR Equity
DE0007276503	SECUNET	YSN GR Equity
LU1704650164	BEFESA SA	BFSA GR Equity
AT0000821103	UNIQA INSURANCE GROUP AG	UQA AV Equity
DE0005565204	DUERR AG	DUE GR Equity
DE0006632003	MORPHOSYS	MOR GR Equity
DE000KSAG888	KALI & SALZ	SDF GR Equity
DE000PAT1AG3	PATRIZIA AG	PAT GR Equity
DE000A0D6554	NORDEX	NDX1 GR Equity
SE0014504817	LOOMIS B	LOOMIS SS Equity
DE0005659700	ECKERT & ZIEGLER	EUZ GR Equity
DE0005111702	ZOPLUS AG	ZO1 GR Equity
SE0009921588	BILIA A	BILIA SS Equity
DE0008051004	WUESTENR&WUERT N	WUW GR Equity
LU1066226637	STABILUS	STM GR Equity
SE0009216278	MIPS	MIPS SS Equity
DE000WACK012	WACKER NEUSON	WAC GR Equity
SE0007100359	PANDOX B	PNDXB SS Equity
DE000A0S8488	HAMBURGER HAFEN	HHFA GR Equity
NL0012817175	ALFEN BEHEER BV	ALFEN NA Equity

ISIN	Name	Bloomberg Page
DE0006916604	PFEIFFER VACUUM	PFV GR Equity
DE0007257503	CECONOMY AG	CEC GR Equity
DE0006202005	SALZGITTER	SZG GR Equity
DE0005104400	ATOSS SOFTWARE	AOF GR Equity
DE000A1H8BV3	NORMA GROUP SE	NOEJ GR Equity
DE000STRA555	STRATEC SE	SBS GR Equity
AT0000969985	AUSTRIA TECHNOLOGIE & SYSTEM	ATS AV Equity
DE000A2NB601	JENOPTIK AG	JEN GR Equity
DE0006083405	HORNBACH HOLDING AG & CO KGAA	HBH GR Equity
DE000A2NBX80	INSTONE REAL ESTATE GROUP AG	INS GR Equity
SE0007464888	KARO PHARMA	KARO SS Equity
DE0005408116	AAREAL BANK	ARL GR Equity
DE000A1X3XX4	DIC ASSET	DIC GR Equity
SE0000171100	SSAB A	SSABA SS Equity
SE0009888738	BOOZT	BOOZT SS Equity
DE0008019001	DEUTSCHE PFANDBR	PBB GR Equity
NL0009767532	ACCELL GROUP	ACCEL NA Equity
DE000KC01000	KLOECKNER & CO SE	KCO GR Equity
DE0006084403	HORNBACH BAUMKT AG	HBM GR Equity
DE000A2N4H07	WESTWING GROUP	WEW GR Equity
DE000A0LAUP1	CROPENERGIES AG	CE2 GR Equity
DE0005403901	CEWE STIFTUNG & CO KGAA	CWC GR Equity
DE000ZEAL241	ZEAL NETWORK SE	TIMA GR Equity
DE0007446007	TAKKT	TTK GR Equity
DE0006200108	INDUS HOLDING	INH GR Equity
DE0005093108	AMADEUS	AAD GR Equity
DE000A0Z23Q5	ADESSO SE	ADN1 GR Equity
SE0007665823	RESURS HOLDING	RESURS SS Equity

ISIN	Name	Bloomberg Page
AT0000818802	DO & CO	DOC AV Equity
DE000A0ETBQ4	MBB INDUSTRIES SE	MBB GR Equity
DE000JST4000	JOST WERKE	JST GR Equity
DE0005313506	ENERGIEKONTOR	EKT GR Equity
DE0007507501	WASHTEC AG	WSU GR Equity
DE000A1MMCC8	MIM MONDO KONV	ILM1 GR Equity
DE000A1TNUT7	DEUTSCHE BETEILIGUNGS AG	DBAN GR Equity
AT0000946652	SCHOELLER-BLECK	SBO AV Equity
SE0010441584	CALLIDITAS THERAPEUTICS	CALTX SS Equity
DE0005232805	BERTRANDT	BDT GR Equity
DE0005103006	ADVA OPTICAL NETWORKING SE	ADV GR Equity
DE0005800601	GFT TECHNOLOGIES SE	GFT GR Equity
DE0007314007	HEIDELBERG DRUCK	HDD GR Equity
SE0000616716	DUNI	DUNI SS Equity
DE0007461006	TEPLA	TPE GR Equity
AT0000785407	FABASOFT	FAA GR Equity
DE000A1K0235	SUESS MICROTEC SE	SMHN GR Equity
DE000A14KEB5	HOME24	H24 GR Equity
DE000A0Z1JH9	PSI SOFTWARE AG	PSAN GR Equity
SE0003303627	BYGGMAX GROUP	BMAX SS Equity
SE0009268279	SMART EYE	SEYE SS Equity
SE0008091904	LEOVEGAS	LEO SS Equity
SE0005999760	SCANDI STANDARD	SCST SS Equity
DE0007448508	IVU TRAFFIC TECH	IVU GR Equity
SE0000233934	PRICER B	PRICB SS Equity
DE000A2NB650	MUTARES SE & CO KGAA	MUX GR Equity
DE0007571424	GK SOFTWARE SE	GKS GR Equity
DE000A0DNAY5	BET AT HOME COM AG	ACX GR Equity

ISIN	Name	Bloomberg Page
AT0000A00XX9	POLYTEC	PYT AV Equity
DE000A0STSQ8	M1 BEAUTY	M12 GR Equity
DE000A2G8X31	SERVICEWARE SE	SJJ GR Equity

ISSUE SPECIFIC SUMMARY OF THE SECURITIES

("Summary")

1. INTRODUCTION AND WARNINGS

1.1 Securities

The securities are index certificates (the "**Securities**" or "**Certificates**").

The Securities' International Securities Identification Number ("**ISIN**") is set out in the Final Terms, Part A and Part B.

The Securities will be publicly offered in Germany and Austria ("**Public Offer Jurisdictions**") and are traded as of the issue date ("**Issue Date**") on the unregulated market (*Freiverkehr*) of the Stuttgart Stock Exchange (EUWAX).

1.2 Issuer's and Dealer's identity and contact details

The Issuer of the Securities is alphabeta access products ltd ("**Issuer**") with its registered office at 47 Esplanade, St Helier, Jersey JE1 0BD, Legal Entity Identifier ("**LEI**"): 635400IVGSQEAHVLPB96, website: <https://zertifikate.morganstanley.com/alphabeta/dokumentation>.

The offeror of the Securities is Morgan Stanley & Co. International plc, 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, United Kingdom, LEI: 4PQUHN3JPFGFNF3BB653 ("**Offeror**").

The base prospectus dated 5 May 2022 (the "**Base Prospectus**") was approved by the Central Bank of Ireland (the "**CBI**"), New Wapping Street, North Wall Quay, Dublin, D01 F7X3, Phone: +353(0)12246000, Fax: +353 (0)1 224 5550, email: enquiries@centralbank.ie.

1.3 Warnings

This Summary should be read as an introduction to the Base Prospectus. Any decision to invest in the Securities should be based on consideration of the Base Prospectus as a whole including any supplements thereto and the applicable "final terms" document (the "**Final Terms**") 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 of the European Union, have to bear the costs of translating the Base Prospectus and the applicable Final Terms 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 when read together with the other parts of the Base Prospectus and the Final Terms or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus and the Final Terms, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such Securities.

Investors should be aware that the Securities are complex instruments. Their market price may be volatile and Securityholders may lose all or a substantial portion of their investment.

You are about to purchase a product that is not simple and may be difficult to understand.

2. KEY INFORMATION ON THE ISSUER

2.1 Who is the Issuer of the Securities?

The legal and commercial name of the Issuer is alphabeta access products ltd. The Issuer was incorporated in Jersey (registered number 110792) as a public company with limited liability under the Companies (Jersey) Law 1991 on 29 May 2012 for a period of unlimited duration.

The LEI of the Issuer is 635400IVGSQEAHVLPB96. The Issuer's address and registered office is at 47 Esplanade, St Helier, Jersey JE1 0BD. The website of the Issuer is <https://zertifikate.morganstanley.com/alphabeta/dokumentation>.

2.2 Principal activities

The Issuer's sole business is the raising of money by issuing securities for the purposes of purchasing assets and entering into related contracts and hedging transactions.

2.3 Major shareholders

The entire issued share capital of the Issuer is held upon trust for charitable purposes by Crestbridge Corporate Trustees Limited in its capacity as trustee of The Oder Capital Charitable Trust (in such capacity, the "**Share Trustee**"), a company incorporated in Jersey.

2.4 Key managing directors

The key managing directors of the Issuer are Timothy Charles Ridgway and Stuart Conroy.

2.5 Statutory auditors

The Issuer's financial for the financial years ended 31 December 2020 and 31 December 2021 have been audited by Grant Thornton LLP, Kensington Chambers, 46/50 Kensington Place, St. Helier, Jersey, JE1 1ET. The auditors are Chartered Accountants and members of the Institute of Chartered Accountants in England and Wales.

2.6 What is the key financial information regarding the Issuer?

(a) Income statement

	1-Jan-21 to 31-Dec-21 US\$	1-Jan-20 to 31-Dec-20 US\$
Net (loss)/profit	(48,111)	49,381

(b) Balance sheet

	1-Jan-21 to 31-Dec-21 US\$	1-Jan-20 to 31-Dec-20 US\$
Total Assets	838,516,895	465,723,610
Total Liabilities	838,501,010	465,656,614
Financial Assets designated at fair value through profit or loss	838,456,254	465,656,614
Derivative financial assets	n/a	n/a
Non-financial assets if material to the entity's business	n/a	n/a
Financial Liabilities designated at fair value through profit or loss	838,456,254	465,656,614
Derivative financial liabilities	n/a	n/a

2.7 What are the key risks that are specific to the Issuer?

There are certain factors that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations in respect of the Securities.

2.7.1 The COVID-19 pandemic may adversely affect the Issuer's financial condition

Although the global economy has begun to recover from the COVID-19 pandemic, as many health and safety restrictions have been lifted and vaccine distribution continues to increase, certain adverse consequences of the pandemic continue to impact the global economy and may persist for some time, including labour shortages and disruptions of global supply chains. The growth in economic activity and demand for goods and services, alongside labour shortages and supply chain complications, has also contributed to rising inflationary pressures. Should these ongoing effects of the pandemic continue for an extended period or worsen, the Issuer could experience reduced client activity and demand for its products and services.

2.7.2 Credit Risk

The obligations of the Issuer under the Securities are unsecured limited recourse obligations of the Issuer only. The obligations of the Issuer will not be guaranteed by, or be the responsibility of any other entity. If an **Event of Default** occurs in respect of the Issuer (e.g. non-payment of amounts due in respect of any Securities, breach of other obligations by the Issuer or if the Issuer becomes insolvent – as further set out in the Terms and Conditions of the Securities (the "**Terms and Conditions**")), investors would have an unsecured claim against the Issuer for the amount due on the early settlement of the relevant Securities. This means that the Securityholders bear the credit risk of the Issuer and may lose part or all of their investment if the Issuer defaults.

2.7.3 The Issuer is a special purpose vehicle with limited assets

The Issuer has been established as an entity for the purpose of issuing asset backed securities. By issuing securities the Issuer is raising money for the purposes of purchasing assets and entering into related contracts and hedging transactions. The Issuer may at its discretion, enter into programmes other than the Programme in order to issue secured and/or unsecured securities. Such other programmes are not themselves being established by the Base Prospectus. Such other programmes will be separate from the Programme and will have a base prospectus separate from the Base Prospectus. Any other programmes that the Issuer enters into will have substantially the same provisions in respect of security, if applicable, and limited recourse provisions. This means that the Issuer may not always have sufficient assets to allow for payment of all claims of the Securityholders and/or that other Securityholders may have preferential claims on some of the Issuer's assets.

3. KEY INFORMATION ON THE SECURITIES

3.1 What are the main features of the Securities?

3.1.1 Type and class of the Securities

The Securities are asset backed securities. They are issued in series (each a "**Series**") and each Series may comprise one or more tranches (each a "**Tranche**") of Securities. Each Series will reference a share (issued by an entity which is not the Issuer or any legal entity belonging to the same group as the Issuer) or an index (which may be composed of shares or commodities and/or commodity futures) as Underlying. The Securities may be represented by one or more global notes (each a "**Global Note**" and, together, the "**Global Notes**") without coupons which shall be signed manually or by facsimile by one or more duly authorised signatory/ies of the Issuer. Securityholders will not have the right to receive definitive securities under any circumstances. The Global Note(s) 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. The Securityholders have claims to co-ownership shares (*Miteigentumsanteile*) of the Global Note(s).

"**Underlying**" in relation to this Series of Securities means the index and its source is set out in the table in the Final Terms ("**Table of Terms**").

The Securities will be governed by and construed in accordance with German law.

3.1.2 ISIN, Settlement Currency and Total Amount

The Securities' ISIN, Issue Price, Settlement Currency and Total Amount are set out in the Final Terms, Part A and Part B.

3.1.3 Rights attached to the Securities

The Securities constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, which rank *pari passu* among themselves.

The proceeds from the sale of all Securities issued under the Programme shall be used to purchase equity securities listed on a regulated market ("**Acquired Assets**").

The Issuer will enter into a swap agreement (the "**Swap Agreement**") with Morgan Stanley & Co. International plc as the Swap Counterparty which has the purposes of (i) hedging the market risk of the Acquired Assets and (ii) providing for the performance of the Underlying to the Issuer. Under the Swap Agreement the Issuer pays the (positive) performance of the Acquired Assets to the Swap Counterparty and receives the (positive) performance of the Underlying in return. As the Swap Agreement will provide a hedge in relation to the market risk of the Acquired Assets, the Issuer does not need to select the Acquired Assets on the basis of expected future returns. It is therefore not necessary to appoint an investment manager.

The entirety of all Acquired Assets relating to all Securities issued under the Programme, the Swap Agreement and additionally, all proceeds of, income from, and sums arising from all Acquired Assets and the Swap Agreement are referred to as the "**Programme Assets**".

A portion of the Programme Assets (the "**Programme Asset Portion**") shall be allocated to each Series of Securities with a market value to be calculated in accordance with Criteria as further set out in the Terms and Conditions. The Programme Assets have characteristics whereby, taken together, they demonstrate a capacity to produce funds to service the Issuer's obligations to make payments due and payable under all Securities issued under the Programme. However, no Security will be secured and the Securities will rely for their payment on the proceeds of, income from, and sums arising from the Programme Assets.

The Securities will bear no interest. Their return will depend on the performance of the Underlying which will be reflected by the Cash Amount payable in relation to each Security on the relevant Maturity Date (unless there has been an early repayment due to an Event of Default or an **Extraordinary Termination Event** (e.g. the Issuer loses its current status as "qualified derivatives dealer" for U.S. tax purposes or the Swap Counterparty defaults - as further set out in the Terms and Conditions). The "**Cash Amount**" will be calculated by reference to the change in value of the Underlying during the relevant calculation period.

"**Maturity Date**" is the tenth Business Day (at the latest) immediately following the relevant Valuation Date. The relevant "**Valuation Date**" is either the "**Initial Valuation Date**" as set out in the Final Terms (see column 4 in the Table of Terms); or the "**Subsequent Valuation Date**", i.e. the day falling five years after the Initial Valuation Date or the prior Subsequent Valuation Date. A valuation will only occur following an exercise by the Securityholder or a call by the Issuer in compliance with the provisions set out in the Terms and Conditions.

If an Extraordinary Termination Event occurs the Issuer may terminate the Securities and redeem them at the Early Termination Amount. If an Event of Default occurs all Securities issued under the Programme shall be terminated automatically and be redeemed at the Early Redemption Amount. Both the Early Termination Amount and the Early Redemption Amount (as further defined in the Terms and Conditions) will be paid out after liquidation of Programme Assets in accordance with certain realisation rules and application of an order of priority as further set out in the Terms and Conditions.

Prior to the occurrence of an Event of Default all claims of the Securityholders relating to all Securities belonging to a specific Series will have their recourse limited to an amount equal to the net proceeds that result from the liquidation of the relevant Programme Asset Portion (the "**PAP Liquidation Amount**"). If the PAP Liquidation Amount is not sufficient for the Issuer to make all payments due in respect of any Securities of such Series, no other assets of the Issuer will be available for payment of any shortfall arising therefrom. Any such shortfall shall be borne pro rata by the Securityholders of the relevant Series. After the occurrence of an Event of Default all present and future claims of any Securityholders will have their recourse limited to the entirety of the Programme Assets. If the net proceeds of the liquidation of the Programme Assets are not sufficient for the Issuer to make all payments due in respect of all Securities issued under the Programme, no other assets of the Issuer will be available for payment of any shortfall arising therefrom. Any such shortfall shall be borne pro rata by the Securityholders.

3.2 Where will the Securities be traded?

The Securities may or may not be traded on a secondary market. The Securities are admitted to trading as of the Issue Date on the unregulated market (*Freiverkehr*) of the Stuttgart Stock Exchange (EUWAX).

3.3 What are the key risks that are specific to the Securities?

3.3.1 Risks relating to the limited recourse obligation of the Issuer under the Securities and the market value of the Programme Assets

Due to a possible decline in market value of the Programme Assets:

- The PAP Liquidation Amount resulting from the liquidation of the Programme Asset Portion allocated to the Securities prior to the occurrence of an Event of Default may not be sufficient to fully satisfy the claims of the Securityholders; and
- the liquidation amount resulting from the liquidation of all Programme Assets after the occurrence of an Event of Default may not be sufficient to fully satisfy the claims of all holders of securities issued under the Programme.

Since no other assets of the Issuer will be available for payment of any such shortfall there is a risk that the claims of Securityholders remain unsatisfied.

No assurance can be given as to the amount of proceeds of any liquidation of any Programme Assets at any given time since the market value of such Programme Assets will be affected by a number of factors including but not limited to (i) the creditworthiness of the issuers and obligors of the Programme Assets and the Swap Counterparty, (ii) market perception, interest rates, yields and foreign exchange rates, (iii) the time remaining to the scheduled maturity of the Programme Assets and (iv) the liquidity of the Programme Assets. Accordingly, the price at which such Programme Assets are liquidated may be at a substantial discount to the market value of the Programme Assets on the issue date.

3.3.2 Risks relating to the unsecured nature of the Securities

The Issuer does not grant a security interest over the Programme Assets in favour of the Securityholders. This means that in case of a default of the Issuer, the Securityholders shall have no direct access to the Programme Assets, but must rely on the Issuer and the Note Trustee to liquidate the Programme Assets in due course and to pay out liquidation proceeds to the Securityholders in the order of priority as set out in the Terms and Conditions of the Securities. If the Issuer and/or the Note Trustee do not liquidate the Programme Assets in a timely manner, the Securityholders will continue to be exposed to the market risk of the Securities, which will effectively be the market risk of the Acquired Assets. This may adversely affect the return on and the value of the Securities.

3.3.3 Risks relating to the Swap Counterparty

The Issuer's ability to meet its obligations under the Securities depends in particular on the payments from the Swap Counterparty. The Swap Counterparty does not only pay for the positive performance of the Underlying, but also compensates the Issuer for any negative performance of the Acquired Assets. If the Swap Counterparty defaults, the Issuer will not be able to meet its obligations under the Terms and Conditions of the Securities and the Securityholders may lose part or all of their investment as a consequence of such default.

3.3.4 General risks of Securities linked to an Underlying

The return of the Securities will be determined by reference to the Underlying. If the Underlying performs other than expected Securityholders bear the risk that they may lose all or a substantial portion of their investment and/or receive payment at a different time or in a different currency than scheduled. It is impossible to predict how the level of the Underlying will vary over time. The historical performance value (if any) of the Underlying does not indicate the future performance of the Underlying. The value of the Securities may also be affected by the determinations and adjustments by the Calculation Agent (currently Morgan Stanley & Co. International plc).

3.3.5 There may not be a secondary market in the Securities (limited liquidity of the Securities)

There is currently no secondary market for the Securities. There can be no assurance that a secondary market for any of the Securities will develop, or, if a secondary market does develop, that it will provide the holders of the Securities with liquidity or that it will continue for the life of the Securities. As a consequence any person intending to hold the Securities should consider liquidity in the Securities as a risk.

3.3.6 Potential "Double Withholding" on "Dividend Equivalents" in respect of U.S. equities

The Issuer is a "qualified derivatives dealer" ("QDD") for U.S. federal income tax purposes. As a QDD, the Issuer is not subject to U.S. withholding tax on dividend equivalent payments it receives on the swaps it enters into with the Swap Counterparty over U.S. equities. If the Issuer loses its status as a QDD, dividend equivalent payments in relation to U.S. dividends it receives on its swaps will be subject to a 30% withholding tax, which will be passed on to the holders of the Securities. This 30% tax is in addition to, and is not offset by, a 30% withholding tax on dividend equivalents paid (or deemed paid) on the Securities. None of these withholdings will be grossed-up. Accordingly, in the event the Issuer loses its status as a QDD, the Security holders will economically suffer two deductions of 30% (this is colloquially referred to as "Double Withholding").

4. KEY INFORMATION ON THE OFFER OF SECURITIES TO THE PUBLIC AND THE ADMISSION TO TRADING ON A REGULATED MARKET

4.1 Under which conditions and timetable can I invest in this security?

An offer of Securities may be made other than pursuant to Article 1(4) of the Prospectus Regulation in the Public Offer Jurisdictions from the date of the issuance of the Securities (inclusive) to the later of (i) the date of expiry of the Base Prospectus and (ii) the expiry of the validity of the New Base Prospectus.

Securities will be accepted for clearing through Clearstream Banking AG Frankfurt.

Details on the offer jurisdictions, Total Amount of the Securities, the Issue Price, the Issue Date and the estimated net proceeds and total expenses are set out in the Final Terms, Part A and Part B.

4.2 Who is the Offeror and/or the person asking for admission to trading?

The Offeror of the Securities is Morgan Stanley & Co. International plc. Details on the Offeror are set out in point 1.2 in the Summary.

4.3 Why is this prospectus being produced?

The net proceeds of each issue of Securities will be used by the Issuer for purchasing Acquired Assets and entering into the Swap Agreement.

The offer is not subject to an underwriting agreement.

Subject to potential conflicts between the investor and the Calculation Agent, the Issuer does not have interests material to the issue.

EMISSIONSSPEZIFISCHE ZUSAMMENFASSUNG DER WERTPAPIERE

("Zusammenfassung")

1. EINLEITUNG UND WARNHINWEISE

1.1 Wertpapiere

Die Wertpapiere sind Index-Zertifikate (die "**Wertpapiere**" oder "**Zertifikate**").

Die Internationalen Wertpapierkennnummern (*International Securities Identification Numbers* "**ISINs**") der Wertpapiere sind in den Endgültigen Bedingungen, Teil A und Teil B dargestellt.

Die Wertpapiere werden in Deutschland und Österreich öffentlich angeboten (zusammen die "**Öffentlichen Angebotsstaaten**") und sind ab dem Ausgabetag ("**Ausgabetag**") zum Handel im Freiverkehr der Stuttgarter Börse (EUWAX), der ein kein geregelter Markt ist, einbezogen.

1.2 Identität und Kontaktdaten der Emittentin und des Platzeurs/Anbieters

Die Emittentin der Wertpapiere ist alphabeta access products ltd (die "**Emittentin**") mit Sitz in 47 Esplanade, St Helier, Jersey JE1 0BD, Legal Entity Identifier ("**LEI**"): 635400IVGSQEAHVLPB96, Website: <https://zertifikate.morganstanley.com/alphabeta/dokumentation..>

Der Anbieter der Wertpapiere ist Morgan Stanley & Co. International plc, 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, Vereinigtes Königreich, LEI: 4PQUHN3JPFGFNF3BB653 (der "**Anbieter**").

Der Basisprospekt vom 5. Mai 2022 (der "**Basisprospekt**") wurde von der Central Bank of Ireland (die "**CBI**"), New Wapping Street, North Wall Quay, Dublin, D01 F7X3, Telefon: +353(0)12246000, Fax: +353 (0)1 224 5550, E-Mail: enquiries@centralbank.ie. gebilligt

1.3 Warnhinweise

Diese Zusammenfassung sollte als Einleitung zum Basisprospekt verstanden werden. Jede Entscheidung des Anlegers, in die Wertpapiere zu investieren, sollte auf den gesamten Basisprospekt inklusive etwaiger Nachträge und die für die Wertpapiere geltenden endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") gestützt werden. Ein Anleger, der wegen der in dem Basisprospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, muss nach den nationalen Rechtsvorschriften der Mitgliedstaaten der Europäischen Union möglicherweise für die Übersetzung des Basisprospekts der anwendbaren Endgültigen Bedingungen aufkommen, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann. Zivilrechtlich haften nur diejenigen Personen, die die Zusammenfassung einschließlich einer etwaigen Übersetzung vorgelegt und übermittelt haben, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Basisprospekts gelesen wird, irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist oder die Zusammenfassung, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Basisprospekts und den Endgültigen Bedingungen gelesen wird, nicht die Basisinformationen vermittelt, die in Bezug auf Anlagen in die Wertpapiere für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen würden.

Anleger sollten sich bewusst sein, dass die Wertpapiere komplexe Instrumente sind. Ihr Marktpreis kann volatil sein und die Wertpapierinhaber können das gesamte angelegte Kapital oder einen Teil davon verlieren.

Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das nicht einfach ist und schwer zu verstehen sein kann.

2. BASISINFORMATIONEN ÜBER DIE EMITTENTIN

2.1 Wer ist die Emittentin der Wertpapiere?

Die Firmenbezeichnung und der Geschäftsname der Emittentin ist alphabeta access products ltd. Die Emittentin wurde am 29. Mai 2012 in Jersey (Registernummer 110792) als Aktiengesellschaft mit beschränkter Haftung nach dem Companies (Jersey) Law 1991 für einen unbegrenzten Zeitraum gegründet. Der LEI der Emittentin lautet 635400IVGSQEAHVLPB96. Die Anschrift und der eingetragene Sitz der Emittentin lautet 47 Esplanade, St Helier, Jersey JE1 0BD. Die Website der Emittentin ist <https://zertifikate.morganstanley.com/alphabeta/dokumentation..>

2.2 Haupttätigkeiten

Die ausschließliche Geschäftstätigkeit der Emittentin ist die Kapitalbeschaffung durch die Ausgabe von Wertpapieren zum Zwecke des Erwerbs von Vermögenswerten und des Abschlusses von damit verbundenen Verträgen und Absicherungsgeschäften.

2.3 Hauptanteilseigner

Das gesamte ausgegebene Aktienkapital der Emittentin wird treuhänderisch für wohltätige Zwecke von der Crestbridge Corporate Trustees Limited in ihrer Eigenschaft als Treuhänderin des Oder Capital Charitable Trust (in dieser Eigenschaft die "**Aktientreuhänderin**"), einer Gesellschaft mit Sitz in Jersey, gehalten.

2.4 Hauptgeschäftsführer

Die Hauptgeschäftsführer der Emittentin sind Timothy Charles Ridgway und Stuart Conroy.

2.5 Gesetzliche Abschlussprüfer

Die Jahresabschlüsse der Emittentin für die am 31. Dezember 2020 und am 31. Dezember 2021 beendeten Geschäftsjahre wurden von Grant Thornton Limited, Kensington Chambers, 46/50 Kensington Place, St. Helier, Jersey, JE1 1ET geprüft. Die Abschlussprüfer sind Wirtschaftsprüfer (*Chartered Accountants*). Die Abschlussprüfer sind Mitglieder des Institute of Chartered Accountants in England und Wales.

2.6 Welches sind die wesentlichen Finanzinformationen über die Emittentin?

(a) Gewinn- und Verlustrechnung

	1-Jan-21 bis 31-Dez-21 US\$	1-Jan-20 bis 31-Dez-20 US\$
Netto (Verlust)/Gewinn	(48.111)	49.381

(b) Bilanz

	1-Jan-21 bis 31-Dez-21 US\$	1-Jan-20 bis 31-Dez-20 US\$
Summe der Vermögenswerte	838.516.895	465.723.610
Gesamtverbindlichkeiten	838.501.010	465.656.614
als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet designierte finanzielle Vermögenswerte	838.456.254	465.656.614
finanzielle Vermögenswerte aus derivativen Finanzinstrumenten	n/a	n/a

nichtfinanzielle Vermögenswerte, die für die Geschäftstätigkeit des Unternehmens von wesentlicher Bedeutung sind	n/a	n/a
als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet designierte finanzielle Verbindlichkeiten	838.456.254	465.656.614
finanzielle Verbindlichkeiten aus derivativen Finanzinstrumenten	n/a	n/a

2.7 Welches sind die zentralen Risiken, die für die Emittentin spezifisch sind?

Es gibt bestimmte Faktoren, die die Fähigkeit der Emittentin, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen, beeinträchtigen können.

2.7.1 Die COVID-19-Pandemie kann die finanzielle Lage der Emittentin beeinträchtigen

Obwohl sich die Weltwirtschaft, aufgrund der Aufhebung vieler Gesundheits- und Sicherheitsbeschränkungen und der Zunahme der Verbreitung von Impfstoffen, allmählich von der COVID-19-Pandemie erholt hat, wirken sich bestimmte nachteilige Folgen der Pandemie weiterhin auf die Weltwirtschaft aus und beeinträchtigen diese, dieser Zustand könnte noch einige Zeit andauern. Dazu gehören Arbeitskräftemangel und Unterbrechungen der globalen Lieferketten. Das Wachstum der Wirtschaftstätigkeit und Nachfrage nach Waren und Dienstleistungen haben neben dem Arbeitskräftemangel und den Komplikationen in den Lieferketten auch zu einem zu einem steigenden Inflationsdruck beigetragen. Sollten diese anhaltenden Auswirkungen der Pandemie über einen längeren Zeitraum andauern oder sich verschlimmern, könnte die Emittentin einen Rückgang der Kundenaktivitäten und der Nachfrage nach Produkten und Dienstleistungen verzeichnen.

2.7.2 Kreditrisiko

Die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren stellen unbesicherte Verpflichtungen mit beschränktem Rückgriffsrecht ausschließlich der Emittentin dar. Die Verpflichtungen der Emittentin werden von keinem anderen Unternehmen garantiert und kein anderes Unternehmen haftet für ihre Erfüllung. Tritt in Bezug auf die Emittentin ein **"Beendigungsereignis"** (z.B. Nichtzahlung fälliger Beträge in Bezug auf die Wertpapiere, Verletzung sonstiger Verpflichtungen durch die Emittentin oder Insolvenz der Emittentin - wie in den Emissionsbedingungen der Wertpapiere (die **"Emissionsbedingungen"**) näher ausgeführt) ein, hätten die Anleger einen unbesicherten Anspruch gegen die Emittentin auf den bei vorzeitiger Rückzahlung der jeweiligen Wertpapiere fälligen Betrag. Dies bedeutet, dass die Wertpapiergläubiger das Kreditrisiko der Emittentin tragen und einen Teil oder die gesamte Investition verlieren können, wenn die Emittentin ausfällt.

2.7.3 Die Emittentin ist eine Zweckgesellschaft mit begrenztem Vermögen

Die Emittentin wurde als Unternehmen zum Zwecke der Ausgabe von *asset backed securities* gegründet. Durch die Emission von Wertpapieren beschafft sich die Emittentin Geld zum Zwecke des Erwerbs von Vermögenswerten und des Abschlusses von damit zusammenhängenden Verträgen und Absicherungsgeschäften. Die Emittentin kann nach eigenem Ermessen andere Programme als das Programm zur Emission besicherter und/oder unbesicherter Wertpapiere durchführen. Derartige andere Programme werden durch den Basisprospekt selbst nicht aufgelegt. Derartige andere Programme werden von dem Programm unabhängig sein und einen vom Basisprospekt separaten eigenen Basisprospekt haben. Alle anderen Programme, die die Emittentin eingeht, werden im Wesentlichen die gleichen Bestimmungen in Hinblick auf Sicherheiten, falls anwendbar, und begrenzte Rückgriffsbestimmungen enthalten. Dies bedeutet, dass die Emittentin möglicherweise nicht immer über ausreichende Vermögenswerte verfügen wird, um die Zahlung aller Ansprüche der Wertpapiergläubiger zu ermöglichen, und/oder dass andere Wertpapiergläubiger möglicherweise vorrangige Ansprüche auf einen Teil der Vermögenswerte der Emittentin haben.

3. BASISINFORMATIONEN ÜBER DIE WERTPAPIERE

3.1 Welches sind die wichtigsten Merkmale der Wertpapiere?

3.1.1 Art und Gattung der Wertpapiere

Die Wertpapiere sind *asset backed securities*. Sie werden in Serien (jeweils eine "**Serie**") begeben und jede Serie kann eine oder mehrere Tranchen (jeweils eine "**Tranche**") von Wertpapieren umfassen. Jede Serie von Wertpapieren bezieht sich auf (i) eine Aktie (die von einem Unternehmen ausgegeben wird, bei dem es sich nicht um die Emittentin oder ein Unternehmen handelt, das zum selben Konzern wie die Emittentin gehört) ("**Aktienzertifikate**") oder (ii) einen Index (der aus Aktien oder Waren und/oder Warendermingsgeschäften bestehen kann) ("**Index-Zertifikate**") als Basiswert. Die Wertpapiere können durch eine oder mehrere Globalurkunde(n) (jeweils eine "**Globalurkunde**" und zusammen die "**Globalurkunden**") ohne Zinsscheine verbrieft werden, welche die eigenhändige/n oder faksimilierte/n Unterschrift/en eines oder mehrerer ordnungsgemäß bevollmächtigten/er Vertreter/s der Emittentin trägt/tragen. Wertpapiergläubiger haben unter keinen Umständen das Recht, effektive Stücke zu erhalten. Die Globalurkunde(n) wird (werden) so lange von dem Clearing System oder im Namen des Clearing Systems verwahrt werden, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Wertpapieren erfüllt sind. Den Wertpapiergläubigern stehen Miteigentumsanteile an der(n) Globalurkunde(n) zu.

"**Basiswert**" bedeutet in Bezug auf diese Serie von Wertpapieren den Index, dessen Quelle in der Tabelle in den Endgültigen Bedingungen ("**Tabelle der Bedingungen**") angegeben ist.

Die Wertpapiere unterliegen deutschem Recht.

3.1.2 ISIN, Auszahlungswährung und Gesamtanzahl der Wertpapiere

Die ISIN, der Ausgabepreis, die Auszahlungswährung und die Gesamtanzahl der Wertpapiere sind in den Endgültigen Bedingungen, Teil A und Teil B angegeben.

3.1.3 Mit den Wertpapieren verbundene Rechte

Die Wertpapiere stellen unmittelbare, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar, die untereinander gleichrangig sind.

Die Erlöse aus dem Verkauf aller im Rahmen des Programms begebenen Wertpapiere werden für den Erwerb von an einem geregelten Markt zugelassenen Dividendenpapieren ("**Erworbenene Vermögenswerte**") verwendet. Diese Dividendenpapiere werden aus der den Endgültigen Bedingungen beigefügten Liste ausgewählt.

Die Emittentin schließt einen Swap-Vertrag mit Morgan Stanley & Co. International plc als Swap-Kontrahenten (der "**Swap-Vertrag**") ab, der den Zweck hat, (i) das Marktrisiko der Erworbenen Vermögenswerte abzusichern und (ii) die Wertentwicklung des Basiswerts sicherzustellen. Im Rahmen des Swap-Vertrags zahlt die Emittentin die (positive) Wertentwicklung der Erworbenen Vermögenswerte an den Swap-Kontrahenten und erhält im Gegenzug die (positive) Wertentwicklung des Basiswerts. Da der Swap-Vertrag eine Absicherung in Bezug auf das Marktrisiko der Erworbenen Vermögenswerte bietet, muss die Emittentin die Erworbenen Vermögenswerte nicht auf der Grundlage der erwarteten zukünftigen Renditen auswählen. Es ist daher nicht erforderlich, einen Anlageverwalter zu bestellen.

Die Gesamtheit aller Erworbenen Vermögenswerte, die sich auf alle unter dem Programm begebenen Wertpapiere beziehen, der Swap-Vertrag und zusätzlich alle Erlöse, Erträge und anderweitigen Beträge, die aus allen Erworbenen Vermögenswerten und dem Swap-Vertrag resultieren, werden als "**Programmvermögenswerte**" bezeichnet.

Ein Teil der Programmvermögenswerte (der "**Programmvermögensanteil**") wird jeder Serie von Wertpapieren mit einem Marktwert zugewiesen, der nach den in den Emissionsbedingungen näher beschriebenen Kriterien zu berechnen ist. Die

Programmvermögenswerte weisen Eigenschaften auf, durch die sie in ihrer Gesamtheit die Fähigkeit aufweisen, Mittel zur Bedienung der Verpflichtungen der Emittentin zur Leistung von fälligen und zahlbaren Zahlungen unter allen unter dem Programm begebenen Wertpapieren zu erzeugen. Die Wertpapiere sind jedoch nicht besichert und Zahlungen auf die Wertpapiere hängen von den Programmvermögenswerten ab. Die Wertpapiere werden nicht verzinst. Ihre Rendite hängt von der Wertentwicklung des Basiswerts ab, die sich im Auszahlungsbetrag widerspiegelt, der in Bezug auf jedes Wertpapier am jeweiligen Fälligkeitstag zahlbar ist (es sei denn, es kommt zu einer vorzeitigen Rückzahlung aufgrund eines Beendigungsereignisses oder eines **"Außerordentlichen Kündigungsgrundes"** (z.B. wenn die Emittentin ihren derzeitigen Status als "qualifizierte Derivatehändlerin" für US-Steuerzwecke verliert oder der Swap-Kontrahent ausfällt - wie in den Emissionsbedingungen näher ausgeführt). Der **"Auszahlungsbetrag"** wird unter Bezugnahme auf die Wertveränderung des Basiswerts während des betreffenden Berechnungszeitraums bestimmt.

Fälligkeitstag ist spätestens der zehnte Geschäftstag, der unmittelbar auf den maßgeblichen Bewertungstag folgt. Der maßgebliche **"Bewertungstag"** ist entweder der **"Anfängliche Bewertungstag"**, wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt (siehe Spalte 4 in der Tabelle der Bedingungen); oder der **"Nachfolgende Bewertungstag"**, d. h. der Tag, der fünf Jahre nach dem Anfänglichen Bewertungstag oder dem vorherigen Nachfolgenden Bewertungstag liegt. Eine Bewertung erfolgt nur nach einer Ausübung durch den Wertpapiergläubiger oder einen Emittentinnen-Call in Übereinstimmung mit den in den Emissionsbedingungen festgelegten Bestimmungen.

Tritt ein Außerordentlicher Kündigungsgrund ein, kann die Emittentin die Wertpapiere kündigen und zum Vorzeitigen Kündigungsbetrag zurückzahlen. Tritt ein Beendigungsereignis ein, werden alle unter dem Programm begebenen Wertpapiere automatisch gekündigt und zum Vorzeitigen Beendigungsbetrag zurückgezahlt. Sowohl der Vorzeitige Kündigungsbetrag als auch der Vorzeitige Beendigungsbetrag (wie in den Emissionsbedingungen näher definiert) werden nach der Liquidation der Programmvermögenswerte in Übereinstimmung mit bestimmten Verwertungsregeln und unter Anwendung einer Rangfolge, wie in den Emissionsbedingungen näher beschrieben, ausgezahlt.

Vor Eintritt eines Beendigungsereignisses ist der Rückgriff auf alle Ansprüche der Wertpapiergläubiger in Bezug auf alle zu einer bestimmten Serie gehörenden Wertpapiere auf einen Betrag begrenzt, der dem Nettoerlös entspricht, der sich aus der Liquidation des betreffenden Programmvermögensanteils ergibt (der **"PVA-Liquidationsbetrag"**). Sollte der PVA-Liquidationsbetrag für die Emittentin nicht ausreichen, um alle fälligen Zahlungen in Bezug auf die zu einer bestimmten Serie gehörenden, unter dem Programm begebenen Wertpapiere zu leisten, stehen keine anderen Vermögenswerte der Emittentin für die Zahlung eines daraus resultierenden Fehlbetrags zur Verfügung. Ein solcher Fehlbetrag ist anteilig von den Gläubigern der Wertpapiere der betreffenden Serie zu tragen. Nach Eintritt eines Beendigungsereignisses sind alle gegenwärtigen und künftigen Ansprüche der Wertpapiergläubiger in Bezug auf alle unter dem Programm begebenen Wertpapiere auf die Gesamtheit der Programmvermögenswerte beschränkt. Sollte der Nettoerlös aus der Verwertung der Programmvermögenswerte für die Emittentin nicht ausreichen, um alle fälligen Zahlungen in Bezug auf alle unter dem Programm begebenen Wertpapiere zu leisten, stehen keine anderen Vermögenswerte der Emittentin für die Begleichung eines sich daraus ergebenden Fehlbetrags zur Verfügung. Ein solcher Fehlbetrag ist anteilig von den Gläubigern der Wertpapiere in Bezug auf alle unter dem Programm begebenen Wertpapiere zu tragen.

3.2 Wo werden die Wertpapiere gehandelt?

Die Wertpapiere können, müssen aber nicht an einem Sekundärmarkt gehandelt werden. Die Wertpapiere sind ab dem Ausgabebetrag zum Handel im Freiverkehr der Stuttgarter Börse (EUWAX), der kein geregelter Markt ist, einbezogen.

3.3 Welches sind die zentralen Risiken, die für die Wertpapiere spezifisch sind?

3.3.1 Risiken in Bezug auf die beschränkte Rückgriffsverpflichtung der Emittentin unter den Wertpapieren und dem Marktwert der Programmvermögenswerte

Der Marktwertverlust der Programmvermögenswerte kann zur Folge haben:

- Der PVA-Liquidationsbetrag, der sich aus der Verwertung des den Wertpapiere zugeordneten Programmvermögensanteils vor Eintritt eines Beendigungsereignisses ergibt, reicht möglicherweise nicht aus, um die Ansprüche der Wertpapiergläubiger vollständig zu befriedigen; und
- der Liquidationsbetrag, der sich aus der Liquidation aller Programmvermögenswerte nach dem Eintritt eines Beendigungsereignisses ergibt, reicht möglicherweise nicht aus, um die Ansprüche aller Gläubiger der unter dem Programm begebenen Wertpapieren vollständig zu befriedigen.

Da keine anderen Vermögenswerte der Emittentin für die Zahlung eines solchen Fehlbetrages zur Verfügung stehen werden, besteht das Risiko, dass die Ansprüche der Wertpapiergläubiger unerfüllt bleiben.

Es kann keine Zusicherung hinsichtlich der Höhe der Erlöse aus der Liquidation der Programmvermögenswerte zu einem bestimmten Zeitpunkt gegeben werden, da der Marktwert dieser Programmvermögenswerte von einer Reihe von Faktoren beeinflusst wird, einschließlich, aber nicht beschränkt auf (i) die Kreditwürdigkeit der Emittentin und Schuldner der Programmvermögenswerte und der Swap-Kontrahenten, (ii) die Marktwahrnehmung, Zinssätze, Renditen und Wechselkurse, (iii) die verbleibende Zeit bis zur planmäßigen Fälligkeit der Programmvermögenswerte und (iv) die Liquidität der Programmvermögenswerte. Dementsprechend kann der Preis, zu dem solche Programmvermögenswerte liquidiert werden können, erheblich unter dem Marktwert der Programmvermögenswerte am Ausgabebetrag liegen.

3.3.2 Risiken im Zusammenhang mit der unbesicherten Natur der Wertpapiere

Die Emittentin gewährt kein Sicherungsrecht an den Programmvermögenswerten zu Gunsten der Wertpapiergläubiger. Dies bedeutet, dass im Falle eines Ausfalls der Emittentin die Wertpapiergläubiger keinen direkten Zugriff auf die Programmvermögenswerte haben, sondern sich darauf verlassen müssen, dass die Emittentin und die Wertpapirtreuhänderin die Programmvermögenswerte zu gegebener Zeit verwerten und die Verwertungserlöse an die Wertpapiergläubiger nach der in den Emissionsbedingungen der Wertpapiere festgelegten Rangfolge auszahlen. Wenn die Emittentin und/oder die Wertpapirtreuhänderin die Programmvermögenswerte nicht rechtzeitig liquidieren, sind die Wertpapiergläubiger weiterhin dem Marktrisiko der Wertpapiere ausgesetzt, das faktisch dem Marktrisiko der Erworbenen Vermögenswerte entspricht. Dies kann sich nachteilig auf die Rendite und den Wert der Wertpapiere auswirken.

3.3.3 Risiken in Bezug auf den Swap-Kontrahenten

Die Fähigkeit der Emittentin, ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren zu erfüllen, hängt insbesondere von den Zahlungen des Swap-Kontrahenten ab. Der Swap-Kontrahent zahlt nicht nur die positive Wertentwicklung des Basiswerts an die Emittentin, sondern kompensiert die Emittentin auch für eine negative Wertentwicklung der Erworbenen Vermögenswerte. Fällt der Swap-Kontrahent aus, ist die Emittentin nicht in der Lage, ihre Verpflichtungen gemäß den Emissionsbedingungen der Wertpapiere zu erfüllen, und die Wertpapiergläubiger können als Folge eines solchen Ausfalls einen Teil oder sogar ihre gesamte Anlage verlieren.

3.3.4 Allgemeine Risiken der an einen Basiswert gebundenen Wertpapiere

Die Rendite der Wertpapiere wird durch Bezugnahme auf den Basiswert bestimmt. Wenn sich der Basiswert anders als erwartet entwickelt, tragen die Wertpapiergläubiger das Risiko, dass sie ihre gesamte Anlage oder einen wesentlichen Teil davon verlieren und/oder die Zahlung zu einem anderen Zeitpunkt oder in einer anderen Währung als ursprünglich vorgesehen, erhalten. Der Wert der Wertpapiere kann auch von den Festlegungen und Anpassungen der Berechnungsstelle (derzeit Morgan Stanley & Co. International plc) beeinflusst werden.

3.3.5 Es besteht möglicherweise kein Sekundärmarkt für die Wertpapiere (eingeschränkte Liquidität der Wertpapiere)

Derzeit gibt es keinen Sekundärmarkt für die Wertpapiere. Es kann nicht zugesichert werden, dass sich ein Sekundärmarkt für die Wertpapiere entwickelt, oder, falls sich ein Sekundärmarkt entwickelt, dass dieser den Gläubigern der Wertpapiere Liquidität verschafft oder dass er während der Laufzeit der Wertpapiere bestehen bleibt. Infolgedessen sollte jede Person, die beabsichtigt, die Wertpapiere zu halten, die Liquidität der Wertpapiere als ein Risiko betrachten.

3.3.6 Potenzielle "Doppelte Quellenbesteuerung" auf "Dividendenäquivalente" in Bezug auf U.S.-Aktien

Die Emittentin ist eine "qualifizierte Derivatehändlerin" ("*qualified derivatives dealer*") ("**QDD**") für Zwecke der US-Bundeseinkommensteuer. Als QDD unterliegt die Emittentin nicht der US-Quellensteuer auf dividendenäquivalente Zahlungen, die sie auf die Swaps erhält, die sie mit dem Swap-Kontrahenten über US-Aktien abschließt. Wenn die Emittentin ihren Status als QDD verliert, unterliegen dividendenäquivalente Zahlungen in Bezug auf US-Dividenden, die sie auf ihre Swaps erhält, einer Quellensteuer von 30%, die an die Inhaber der Wertpapiere weitergegeben wird. Diese 30%ige Steuer wird zusätzlich zu einer 30%igen Quellensteuer auf Dividendenäquivalente, die auf die Wertpapiere gezahlt werden (oder als gezahlt gelten), erhoben und wird nicht mit dieser verrechnet. Keiner dieser Einbehalte wird hochgerechnet. Dementsprechend erleiden die Wertpapiergläubiger für den Fall, dass die Emittentin ihren Status als QDD verliert, wirtschaftlich zwei Abzüge von 30% (dies wird umgangssprachlich als "Doppelte Quellenbesteuerung" bezeichnet).

4. BASISINFORMATIONEN ÜBER DAS ÖFFENTLICHE ANGEBOT DER WERTPAPIERE UND DIE ZULASSUNG ZUM HANDEL AN EINEM GEREGLTEN MARKT

4.1 Zu welchen Konditionen und nach welchem Zeitplan kann ich in dieses Wertpapier investieren?

Ein Angebot kann außerhalb des Ausnahmereichs gemäß Artikel 1(4) der Prospektverordnung in den Öffentlichen Angebotsstaaten vom Tag der Begebung der Wertpapiere (einschließlich) bis (i) zum Ablauf der Gültigkeit des Basisprospekts oder (ii) zum Ablauf der Gültigkeit des Neuen Basisprospekts (jeweils einschließlich), je nachdem welches Ereignis später eintritt, durchgeführt werden.

Die Wertpapiere werden zum Clearing über Clearstream Banking AG Frankfurt zugelassen.

Einzelheiten zu den Angebotsstaaten, zur Gesamtanzahl der Wertpapiere, zum Ausgabepreis, zum Ausgabebetrag und zu den geschätzten Nettoerlösen und Gesamtkosten/Aufwendungen sind in den Endgültigen Bedingungen, Teil A und Teil B, aufgeführt.

4.2 Wer ist der Anbieter und/oder die Person, die die Zulassung zum Handel beantragt?

Der Anbieter der Wertpapiere ist Morgan Stanley & Co. International plc. Einzelheiten zum Anbieter sind in Punkt 1.2 der Zusammenfassung aufgeführt.

4.3 Weshalb wird dieser Basisprospekt erstellt?

Der Nettoerlös jeder Emission von Wertpapieren wird von der Emittentin für den Erwerb der erworbenen Vermögenswerte und den Abschluss des Swaps-Vertrags verwendet.

Das Angebot ist nicht Gegenstand eines Übernahmevertrags.

Außer etwaigen Interessenkonflikten zwischen dem Anleger und der Berechnungsstelle, unterliegt die Emittentin keinen Interessenkonflikten, die für die Emission wesentlich sind.

INDEX DISCLAIMER

Solactive AG

The financial instrument is not sponsored, promoted, sold or supported in any other manner by Solactive AG nor does Solactive AG offer any express or implicit guarantee or assurance either with regard to the results of using the Index and/or Index trade mark or the Index Price at any time or in any other respect. The Index is calculated and published by Solactive AG. Solactive AG uses its best efforts to ensure that the Index is calculated correctly. Irrespective of its obligations towards the Issuer, Solactive AG has no obligation to point out errors in the Index to third parties including but not limited to investors and/or financial intermediaries of the financial instrument. Neither publication of the Index by Solactive AG nor the licensing of the Index or Index trade mark for the purpose of use in connection with the financial instrument constitutes a recommendation by Solactive AG to invest capital in said financial instrument nor does it in any way represent an assurance or opinion of Solactive AG with regard to any investment in this financial instrument.

Solactive AG

Das Finanzinstrument wird von der Solactive AG nicht gesponsert, gefördert, verkauft oder auf eine andere Art und Weise unterstützt und die Solactive AG bietet keinerlei ausdrückliche oder stillschweigende Garantie oder Zusicherung, weder hinsichtlich der Ergebnisse aus einer Nutzung des Index und/oder der Index-Marke noch hinsichtlich des Index-Stands zu irgendeinem bestimmten Zeitpunkt noch in sonstiger Hinsicht. Der Index wird durch die Solactive AG berechnet und veröffentlicht, wobei sich die Solactive AG nach besten Kräften bemüht, für die Richtigkeit der Berechnung des Index Sorge zu tragen. Es besteht für die Solactive AG – unbeschadet ihrer Verpflichtungen gegenüber dem Emittenten – keine Verpflichtung gegenüber Dritten, einschließlich Investoren und/oder Finanzintermediären des Finanzinstruments, auf etwaige Fehler in dem Index hinzuweisen. Weder die Veröffentlichung des Index durch die Solactive AG noch die Lizenzierung des Index sowie der Index-Marke für die Nutzung im Zusammenhang mit dem Finanzinstrument stellt eine Empfehlung der Solactive AG zur Kapitalanlage dar oder beinhaltet in irgendeiner Weise eine Zusicherung oder Meinung der Solactive AG hinsichtlich einer etwaigen Investition in dieses Finanzinstrument.