

Diese endgültigen Bedingungen vom 25. August 2016 (die "**Endgültigen Bedingungen**") wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG abgefasst. Vollständige Informationen über die Emittentin und das Angebot der Wertpapiere sind ausschließlich auf der Grundlage dieser Endgültigen Bedingungen im Zusammenlesen mit dem Basisprospekt vom 30. Juni 2016 und etwaiger Nachträge dazu (der "**Basisprospekt**") erhältlich. Der Basisprospekt wurde bzw. wird auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) veröffentlicht. Soweit Wertpapiere (i) an einem regulierten Markt einer Wertpapierbörse zugelassen werden und/oder (ii) öffentlich angeboten werden, werden die Endgültigen Bedingungen bezüglich dieser Wertpapiere auf der Website der Emittentin (www.morganstanley.com/etp/de) veröffentlicht. Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Wertpapiere ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.

Morgan Stanley

ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

im Zusammenhang mit dem Basisprospekt für Aktienbezogene und Anleihebezogene Wertpapiere

für das Euro 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities der

Morgan Stanley & Co. International plc

**(eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung unter dem Recht von England und Wales)
als Emittentin**

Anzahl von Wertpapieren und Bezeichnung (ISIN / WKN)	Emissionspreis	Anfänglicher Basispreis	Art der Option	Aktie (einschließlich ISIN und Bloomberg Code)	Anfängliches Rebalance Bezugsverhältnis	Bewertungstag
44.369 flatex Faktor 2x Short Infineon emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJS0 / MF0FJS)	EUR 100,00	EUR 23,01	Short	INFINEON TECHNOLOGIES AG (DE0006231004 / IFX GY Equity)	13,03781	Ohne Endfälligkeit
17.759 flatex Faktor 5x Short RWE emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJT8 / MF0FJT)	EUR 100,00	EUR 17,66	Short	RWE AG (DE0007037129 / RWE GY Equity)	33,955857	Ohne Endfälligkeit
17.736 flatex Faktor 5x Short Deutsche Telekom emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJU6 / MF0FJU)	EUR 100,00	EUR 18,07	Short	DEUTSCHE TELEKOM AG (DE0005557508 / DTE GY Equity)	33,222591	Ohne Endfälligkeit
44.364 flatex Faktor 2x Short ProSiebenSat. 1 emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJV4 / MF0FJV)	EUR 100,00	EUR 61,01	Short	PROSIEBEN SAT.1 MEDIA SE (DE000PSM7770 / PSM GY EQUITY)	4,91763	Ohne Endfälligkeit
17.747 flatex Faktor 5x Short Vonovia emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJW2 / MF0FJW)	EUR 100,00	EUR 43,11	Short	VONOVIA SE (DE000A1ML7J1 / VNA GY Equity)	13,917884	Ohne Endfälligkeit
44.354 flatex Faktor 2x Short RWE emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJX0 / MF0FJX)	EUR 100,00	EUR 22,07	Short	RWE AG (DE0007037129 / RWE GY Equity)	13,596193	Ohne Endfälligkeit
44.369 flatex Faktor 2x Short Continental emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJY8 / MF0FJY)	EUR 100,00	EUR 286,65	Short	CONTINENTAL (DE0005439004 / CON GY Equity)	1,046572	Ohne Endfälligkeit

17.747 flatex Faktor 5x Short Siemens emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJZ5 / MF0FJZ)	EUR 100,00	EUR 130,26	Short	SIEMENS (DE0007236101 / SIE GY Equity)	4,606172	Ohne Endfälligkeit
44.364 flatex Faktor 2x Short Beiersdorf emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK00 / MF0FK0)	EUR 100,00	EUR 125,68	Short	BEIERSDORF (DE0005200000 / BEI GY Equity)	2,387205	Ohne Endfälligkeit
17.747 flatex Faktor 5x Short Volkswagen Vz. emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK18 / MF0FK1)	EUR 100,00	EUR 148,08	Short	VOLKSWAGEN AG VZ (DE0007664039 / VOW3 GY Equity)	4,051864	Ohne Endfälligkeit
44.364 flatex Faktor 2x Short Merck emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK26 / MF0FK2)	EUR 100,00	EUR 145,48	Short	MERCK KGAA (DE0006599905 / MRK GY Equity)	2,062281	Ohne Endfälligkeit
17.731 flatex Faktor 5x Short Deutsche Lufthansa emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK34 / MF0FK3)	EUR 100,00	EUR 12,79	Short	DT LUFTHANSA AG (DE0008232125 / LHA GY Equity)	46,948357	Ohne Endfälligkeit
17.747 flatex Faktor 5x Short Henkel Vz. emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK42 / MF0FK4)	EUR 100,00	EUR 141,18	Short	HENKEL AG & CO KGAA (DE0006048432 / HEN3 GY Equity)	4,249894	Ohne Endfälligkeit
17.749 flatex Faktor 5x Short Merck emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK59 / MF0FK5)	EUR 100,00	EUR 116,39	Short	MERCK KGAA (DE0006599905 / MRK GY Equity)	5,154639	Ohne Endfälligkeit
17.747 flatex Faktor 5x Short Continental emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK67 / MF0FK6)	EUR 100,00	EUR 229,32	Short	CONTINENTAL (DE0005439004 / CON GY Equity)	2,616431	Ohne Endfälligkeit

44.369 flatex Faktor 2x Short adidas emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK75 / MF0FK7)	EUR 100,00	EUR 230,85	Short	ADIDAS AG (DE000A1EWWW0 / ADS GY Equity)	1,299545	Ohne Endfälligkeit
44.373 flatex Faktor 2x Short Henkel Vz. emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK83 / MF0FK8)	EUR 100,00	EUR 176,48	Short	HENKEL AG & CO KGAA (DE0006048432 / HEN3 GY Equity)	1,699813	Ohne Endfälligkeit
17.794 flatex Faktor 5x Short Commerzbank emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK91 / MF0FK9)	EUR 100,00	EUR 7,28	Short	COMMERZBANK (DE000CBK1001 / CBK GY Equity)	82,236842	Ohne Endfälligkeit
17.747 flatex Faktor 5x Short ProSiebenSat. 1 emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKA6 / MF0FKA)	EUR 100,00	EUR 48,81	Short	PROSIEBEN SAT.1 MEDIA SE (DE000PSM7770 / PSM GY EQUITY)	12,292563	Ohne Endfälligkeit
44.366 flatex Faktor 2x Short Linde emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKB4 / MF0FKB)	EUR 100,00	EUR 232,42	Short	LINDE AG (DE0006483001 / LIN GY Equity)	1,290822	Ohne Endfälligkeit
44.369 flatex Faktor 2x Short Deutsche Lufthansa emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKC2 / MF0FKC)	EUR 100,00	EUR 15,99	Short	DT LUFTHANSA AG (DE0008232125 / LHA GY Equity)	18,761726	Ohne Endfälligkeit
17.735 flatex Faktor 5x Short Deutsche Post emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKD0 / MF0FKD)	EUR 100,00	EUR 34,40	Short	DEUTSCHE POST NA (DE0005552004 / DPW GY Equity)	17,452007	Ohne Endfälligkeit
44.369 flatex Faktor 2x Short BASF emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKE8 / MF0FKE)	EUR 100,00	EUR 109,53	Short	BASF SE (DE000BASF111 / BAS GY Equity)	2,738976	Ohne Endfälligkeit

17.753 flatex Faktor 5x Short Fresenius emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKF5 / MF0FKF)	EUR 100,00	EUR 80,38	Short	FRESENIUS SE CO KGAA (DE0005785604 / FRE GY Equity)	7,462687	Ohne Endfälligkeit
44.428 flatex Faktor 2x Short Commerzbank emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKG3 / MF0FKG)	EUR 100,00	EUR 9,10	Short	COMMERZBANK (DE000CBK1001 / CBK GY Equity)	32,938076	Ohne Endfälligkeit
44.367 flatex Faktor 2x Short Bayer emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKH1 / MF0FKH)	EUR 100,00	EUR 145,64	Short	BAYER AG (DE000BAY0017 / BAYN GY Equity)	2,059944	Ohne Endfälligkeit
44.369 flatex Faktor 2x Short thyssenkrupp emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKJ7 / MF0FKJ)	EUR 100,00	EUR 31,98	Short	THYSSENKRUPP AG (DE0007500001 / TKA GY Equity)	9,380863	Ohne Endfälligkeit
17.747 flatex Faktor 5x Short Allianz emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKK5 / MF0FKK)	EUR 100,00	EUR 156,84	Short	ALLIANZ AG HLDG (DE0008404005 / ALV GY Equity)	3,825555	Ohne Endfälligkeit
17.747 flatex Faktor 5x Short HeidelbergCement emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKL3 / MF0FKL)	EUR 100,00	EUR 98,88	Short	HEIDELB ZEMENT (DE0006047004 / HEI GY Equity)	6,067961	Ohne Endfälligkeit
17.744 flatex Faktor 5x Short Bayer emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKM1 / MF0FKM)	EUR 100,00	EUR 116,51	Short	BAYER AG (DE000BAY0017 / BAYN GY Equity)	5,150657	Ohne Endfälligkeit
44.369 flatex Faktor 2x Short HeidelbergCement emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKN9 / MF0FKN)	EUR 100,00	EUR 123,60	Short	HEIDELB ZEMENT (DE0006047004 / HEI GY Equity)	2,427184	Ohne Endfälligkeit

44.363 flatex Faktor 2x Short BMW emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKP4 / MF0FKP)	EUR 100,00	EUR 116,68	Short	BMW (DE0005190003 / BMW GY Equity)	2,571355	Ohne Endfälligkeit
44.354 flatex Faktor 2x Short Deutsche Post emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKQ2 / MF0FKQ)	EUR 100,00	EUR 43,00	Short	DEUTSCHE POST NA (DE0005552004 / DPW GY Equity)	6,978367	Ohne Endfälligkeit
17.761 flatex Faktor 5x Short Deutsche Bank emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKR0 / MF0FKR)	EUR 100,00	EUR 15,23	Short	DEUTSCHE BANK AG (DE0005140008 / DBK GY Equity)	39,370079	Ohne Endfälligkeit
17.742 flatex Faktor 5x Short BASF emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKS8 / MF0FKS)	EUR 100,00	EUR 87,62	Short	BASF SE (DE000BASF111 / BAS GY Equity)	6,849315	Ohne Endfälligkeit
17.773 flatex Faktor 5x Short E.ON emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKT6 / MF0FKT)	EUR 100,00	EUR 9,90	Short	E.ON SE NA (DE000ENAG999 / EOAN GY Equity)	60,532688	Ohne Endfälligkeit
17.752 flatex Faktor 5x Short Fresenius Med Care emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKU4 / MF0FKU)	EUR 100,00	EUR 97,00	Short	FRESENIUS MEDICAL CARE (DE0005785802 / FME GY Equity)	6,184292	Ohne Endfälligkeit
17.747 flatex Faktor 5x Short adidas emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKV2 / MF0FKV)	EUR 100,00	EUR 184,68	Short	ADIDAS AG (DE000A1EWWW0 / ADS GY Equity)	3,248863	Ohne Endfälligkeit
44.347 flatex Faktor 2x Short E.ON emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKW0 / MF0FKW)	EUR 100,00	EUR 12,37	Short	E.ON SE NA (DE000ENAG999 / EOAN GY Equity)	24,260068	Ohne Endfälligkeit

17.752 flatex Faktor 5x Short SAP emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKX8 / MF0FKX)	EUR 100,00	EUR 93,64	Short	SAP SE (DE0007164600 / SAP GY Equity)	6,40615	Ohne Endfälligkeit
17.752 flatex Faktor 5x Short Deutsche Boerse emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKY6 / MF0FKY)	EUR 100,00	EUR 90,22	Short	DEUTSCHE BORSE AG Z UMTAUSCH EING NAMENS-AKTIEN (DE000A2AA253 / DB11 GY Equity)	6,648936	Ohne Endfälligkeit
44.365 flatex Faktor 2x Short Siemens emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKZ3 / MF0FKZ)	EUR 100,00	EUR 162,82	Short	SIEMENS (DE0007236101 / SIE GY Equity)	1,842639	Ohne Endfälligkeit
17.747 flatex Faktor 5x Short Linde emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL09 / MF0FL0)	EUR 100,00	EUR 185,94	Short	LINDE AG (DE0006483001 / LIN GY Equity)	3,226847	Ohne Endfälligkeit
17.759 flatex Faktor 5x Short Infineon emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL17 / MF0FL1)	EUR 100,00	EUR 18,41	Short	INFINEON TECHNOLOGIES AG (DE0006231004 / IFX GY Equity)	32,57329	Ohne Endfälligkeit
17.747 flatex Faktor 5x Short Muenchener Rueck emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL25 / MF0FL2)	EUR 100,00	EUR 194,28	Short	MUENCH RUECK NAM (DE0008430026 / MUV2 GY Equity)	3,088326	Ohne Endfälligkeit
17.750 flatex Faktor 5x Short BMW emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL33 / MF0FL3)	EUR 100,00	EUR 93,35	Short	BMW (DE0005190003 / BMW GY Equity)	6,426735	Ohne Endfälligkeit
44.369 flatex Faktor 2x Short Deutsche Boerse emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL41 / MF0FL4)	EUR 100,00	EUR 112,77	Short	DEUTSCHE BORSE AG Z UMTAUSCH EING NAMENS-AKTIEN (DE000A2AA253 / DB11 GY Equity)	2,660282	Ohne Endfälligkeit

17.749 flatex Faktor 5x Short Beiersdorf emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL58 / MF0FL5)	EUR 100,00	EUR 100,55	Short	BEIERSDORF (DE0005200000 / BEI GY Equity)	5,966587	Ohne Endfälligkeit
44.362 flatex Faktor 2x Short Daimler emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL66 / MF0FL6)	EUR 100,00	EUR 93,46	Short	DAIMLER AG (DE0007100000 / DAI GY Equity)	3,210273	Ohne Endfälligkeit
44.369 flatex Faktor 2x Short Allianz emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL74 / MF0FL7)	EUR 100,00	EUR 196,05	Short	ALLIANZ AG HLDG (DE0008404005 / ALV GY Equity)	1,530222	Ohne Endfälligkeit
44.363 flatex Faktor 2x Short SAP emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL82 / MF0FL8)	EUR 100,00	EUR 117,04	Short	SAP SE (DE0007164600 / SAP GY Equity)	2,563445	Ohne Endfälligkeit
17.744 flatex Faktor 5x Short Daimler emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL90 / MF0FL9)	EUR 100,00	EUR 74,77	Short	DAIMLER AG (DE0007100000 / DAI GY Equity)	8,025682	Ohne Endfälligkeit
17.731 flatex Faktor 5x Short thyssenkrupp emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLA4 / MF0FLA)	EUR 100,00	EUR 25,58	Short	THYSSENKRUPP AG (DE0007500001 / TKA GY Equity)	23,474178	Ohne Endfälligkeit
44.375 flatex Faktor 2x Short Vonovia emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLB2 / MF0FLB)	EUR 100,00	EUR 53,89	Short	VONOVIA SE (DE000A1ML7J1 / VNA GY Equity)	5,566379	Ohne Endfälligkeit
44.369 flatex Faktor 2x Short Muenchener Rueck emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLC0 / MF0FLC)	EUR 100,00	EUR 242,85	Short	MUENCH RUECK NAM (DE0008430026 / MUV2 GY Equity)	1,23533	Ohne Endfälligkeit

44.364 flatex Faktor 2x Short Fresenius Med Care emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLD8 / MF0FLD)	EUR 100,00	EUR 121,24	Short	FRESENIUS MEDICAL CARE (DE0005785802 / FME GY Equity)	2,474635	Ohne Endfälligkeit
44.369 flatex Faktor 2x Short Volkswagen Vz. emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLE6 / MF0FLE)	EUR 100,00	EUR 185,10	Short	VOLKSWAGEN AG VZ (DE0007664039 / VOW3 GY Equity)	1,620746	Ohne Endfälligkeit
44.369 flatex Faktor 2x Short Deutsche Telekom emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLF3 / MF0FLF)	EUR 100,00	EUR 22,59	Short	DEUTSCHE TELEKOM AG (DE0005557508 / DTE GY Equity)	13,280212	Ohne Endfälligkeit
44.404 flatex Faktor 2x Short Deutsche Bank emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLG1 / MF0FLG)	EUR 100,00	EUR 19,04	Short	DEUTSCHE BANK AG (DE0005140008 / DBK GY Equity)	15,748031	Ohne Endfälligkeit
44.369 flatex Faktor 2x Short Fresenius emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLH9 / MF0FLH)	EUR 100,00	EUR 100,47	Short	FRESENIUS SE CO KGAA (DE0005785604 / FRE GY Equity)	2,985966	Ohne Endfälligkeit

(jeweils eine "Serie von Wertpapieren")

begeben von
Morgan Stanley & Co. International plc (die "Emittentin")

Begriffe, die in den im Basisprospekt enthaltenen Allgemeinen Emissionsbedingungen für Wertpapiere und den Emissionsspezifischen Emissionsbedingungen für Wertpapiere (zusammen die "**Emissionsbedingungen**") definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.

TEIL I.

- | | | |
|----|---|---|
| 1. | (i) Emissionspreis: | Wie in der obenstehenden Tabelle in Bezug auf die Wertpapiere mit der maßgeblichen WKN spezifiziert. |
| | (ii) Begebungstag: | 25. August 2016 (der " Begebungstag ") |
| 2. | (i) Börsenzulassung und Börsenhandel: | Es ist beabsichtigt, einen Antrag auf Einbeziehung der Wertpapiere zum Handel ab dem Ersten Handelstag im Freiverkehr der Stuttgarter Börse (EUWAX) zu stellen. |
| | (ii) Erster Handelstag: | 25. August 2016 |
| 3. | Interessen von ausschlaggebender Bedeutung: | Die flatex GmbH ist ein Online Broker und handelt als vertraglich gebundener Vermittler (im Sinne des § 2 Abs. 10 Kreditwesengesetz) namens und auf Rechnung der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG. Die flatex GmbH bietet von Morgan Stanley & Co. International plc emittierte Wertpapiere unter dem Namen "flatex" an. Gleichzeitig bietet die flatex GmbH den Investoren eine umfassende Kundenbetreuung einschließlich einer Kundenhotline zu den verschiedenen Wertpapierarten an und ist bei der Auswahl, Vermarktung und dem Angebot der zu emittierenden Wertpapiere involviert. Die flatex GmbH und die biw Bank für Investments und Wertpapiere AG erhalten für ihre Leistungen Gebühren von Morgan Stanley & Co. International plc. |
| 4. | Prospektpflichtiges Angebot: | Ein Angebot kann außerhalb des Ausnahmereichs gemäß §3(2) der Prospektrichtlinie im Großherzogtum Luxemburg, in der Bundesrepublik Deutschland und in der Republik Österreich (die " Öffentlichen Angebotsstaaten ") vom Begebungstag (einschließlich) bis (i) zum Ablaufdatum des Basisprospekts oder (ii) zur Veröffentlichung des neuen Basisprospekts für Aktienbezogene und Anleihebezogene Wertpapiere für das Euro 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities (jeweils einschließlich), je nachdem welches Ereignis früher eintritt, (die " Angebotsfrist ") durchgeführt werden. |
| 5. | ISIN: | Wie in der obenstehenden Tabelle in Bezug auf die Wertpapiere mit der maßgeblichen ISIN spezifiziert. |
| 6. | WKN: | Wie in der obenstehenden Tabelle in Bezug auf die Wertpapiere mit der maßgeblichen ISIN spezifiziert. |
| 7. | Hinweis darauf, wo Angaben über die vergangene und künftige Wertentwicklung der Aktie(n) und ihrer Volatilität eingeholt werden können: | Wie in der untenstehenden Tabelle nach §4a der Emissionsbedingungen in Bezug auf die Wertpapiere mit der maßgeblichen ISIN unter "Aktie" spezifiziert. |

TEIL II.
Emissionsbedingungen

§1
(Währung. Stückelung. Form. Clearing Systeme)

- (1) *Währung.* Stückelung. Form. Diese Serie von Optionsscheinen (die "**Wertpapiere**") der Morgan Stanley & Co. International plc (die "**Emittentin**") wird in einer in der Tabelle beschriebenen Anzahl von Stücken in Euro (die "**Währung**" oder "**EUR**") ohne Nennbetrag begeben.
- (2) *Globalurkunde.* Die Wertpapiere sind durch eine Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändige/n Unterschrift/en eines oder mehrerer ordnungsgemäß bevollmächtigten/er Vertreter/s der Emittentin trägt und von der Hauptzahlstelle mit einer Kontrollunterschrift versehen ist. Gläubiger der Wertpapiere (jeweils ein "**Gläubiger**" und zusammen die "**Gläubiger**") haben unter keinen Umständen das Recht, effektive Wertpapiere zu verlangen oder zu erhalten.
- (3) *Clearing System.* Jede Globalurkunde wird so lange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt werden, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Wertpapieren erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet folgendes: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") oder jeder Rechtsnachfolger. Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile an der jeweiligen Globalurkunde zu, die gemäß den Regelungen und Bestimmungen des jeweiligen Clearing Systems übertragen werden können.

§2
(Status)

Die Verpflichtungen aus den Wertpapieren begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, vorbehaltlich zwingender gesetzlicher Vorschriften, die den Verpflichtungen Vorrang einräumen.

§3
(Zinsen)

Auf die Wertpapiere werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.

§4
(Rückzahlung. Außerordentliches Ereignis)

- (1) *Rückzahlung.* Die Wertpapiere haben keinen bestimmten Fälligkeitstag. Die Wertpapiere werden aufgrund einer Kündigung durch die Emittentin, einer Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder aufgrund einer Reset Ereignis Beendigung (jeweils nachstehend definiert) und vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b am Fälligkeitstag (wie nachstehend definiert) zurückgezahlt zum Rückzahlungsbetrag, im Fall der Kündigung durch die Emittentin oder der Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers bzw. im Fall des Eintritts einer Reset Ereignis Beendigung zum Mindestbetrag.

Der Rückzahlungsbetrag bzw. der Mindestbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet.

Der Rückzahlungsbetrag bzw. der Mindestbetrag wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt.

- (2) *Kündigung durch die Emittentin.* Vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder des Eintritts einer Reset Ereignis Beendigung steht es der Emittentin frei, die Wertpapiere vollständig, jedoch nicht teilweise ab dem Ersten Handelstag (einschließlich), an jedem Geschäftstag (die "**Kündigung durch die Emittentin**") durch Mitteilung an die Gläubiger gemäß §12 zu kündigen. Eine solche Erklärung (die "**Kündigungsmitteilung**") ist unwiderruflich und soll den Tag, zu dem die Wertpapiere gekündigt werden bestimmen (der "**Kündigungstag**").

Nach einer Kündigung durch die Emittentin werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

- (3) Ausübungsrecht des Gläubigers. Vorbehaltlich des Eintritts einer Reset Ereignis Beendigung und unabhängig von einer Mitteilung einer Kündigung durch die Emittentin ist jeder Gläubiger berechtigt, die Wertpapiere ab dem Ersten Handelstag (einschließlich), an jedem Geschäftstag (jeweils ein "**Ausübungstag**") zu kündigen (das "**Ausübungsrecht des Gläubigers**") durch Übermittlung einer vollständig ausgefüllten Optionsausübungserklärung (die "**Ausübungserklärung**") in Textform an die angegebene Nummer oder Adresse, unter Verwendung der bei jeder Zahlstelle, der Emittentin oder auf der Internetseite der Emittentin (www.morganstanley.com/etp/de) erhältlichen Form. Der Widerruf einer erfolgten Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers ist nicht möglich.

Nach einer Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

- (4) Reset Ereignis. Die Festlegungsstelle wird, bei Vorliegen eines Reset Ereignisses, nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise handelnd für das Wertpapier auf Basis des beim unmittelbar nach Eintritt des Reset Ereignisses erfolgenden Abwickelns der in Bezug auf die Aktie abgeschlossenen Hedgingvereinbarungen erzielten Durchschnittspreis einen angemessenen Marktwert festlegen (der „**Hedging-Wert**“).
- (i) Falls der Hedging-Wert über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht, gelten die Wertpapiere automatisch als gekündigt (die „**Reset Ereignis Beendigung**“) und werden am Fälligkeitstag zum Mindestbetrag zurückgezahlt; oder
- (ii) Falls der Hedging-Wert unter dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt, wird die Festlegungsstelle (A) den Basispreis, so wie in der Definition des Basispreises näher beschrieben, (B) den Wertpapierwert, so wie in der Definition des Wertpapierwerts näher beschrieben, und (C) das Rebalance Bezugsverhältnis, so wie in der Definition des Rebalance Bezugsverhältnisses näher beschrieben (wobei das Rebalance Bezugsverhältnis nach der Festlegung des Wertpapierwerts gemäß obigem (B) festzulegen ist), neu festlegen.

"**Reset Ereignis**" bedeutet, dass der Kurs der Aktie zu jeder Zeit an einem Planmäßigen Handelstag während des Beobachtungszeitraums, und außer zu einem Zeitpunkt, der ein Störungstag ist, größer als die Reset Barriere ist oder dieser entspricht.

Der Eintritt einer Reset Ereignis Beendigung wird den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.

- (5) Auflösende Bedingung. Das Recht zur Kündigung durch die Emittentin und das Ausübungsrecht des Gläubigers unterliegen jeweils der auflösenden Bedingung, dass der Eintritt einer Reset Ereignis Beendigung vor oder am Bewertungstag, der Kündigung durch die Emittentin und dem Ausübungsrecht des Gläubigers vorgeht.
- (6) Außerordentliches Ereignis. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens 5 Geschäftstage vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens 7 Geschäftstage vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle).
- (7) Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen. Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag durch Barausgleich gemäß §12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Wertpapieren verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer Rechtsordnung, in der die Wertpapiere öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Ersten Handelstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin

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

- (8) Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer Rechtsänderung, einer Hedging-Störung, Gestiegener Hedging Kosten und/oder eines Insolvenzantrags. Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit bei Vorliegen einer Rechtsänderung und /oder einer Hedging-Störung und/oder Gestiegener Hedging Kosten und/oder eines Insolvenzantrags vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) im Hinblick auf die Wertpapiere mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

Wobei:

"Rechtsänderung" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass (x) der Abschluss eines Vertrags, der sich auf ein Investment in die Aktie bzw. die Aktien bezieht, rechtswidrig geworden ist, oder (y) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Ersten Handelstag wirksam werden;

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

"Gestiegene Hedging Kosten" bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Ersten Handelstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden.

"Insolvenzantrag" bedeutet, dass die Gesellschaft der Aktie (wie im §4a der Emissionsbedingungen definiert) bei einer oder durch eine Regulierungs- oder Aufsichtsbehörde oder bei einer oder durch eine ähnliche Behörde, die hauptsächlich für Insolvenz-, Sanierungs- und Aufsichtsverfahren zuständig ist, in der Jurisdiktion, in der die Gesellschaft der Aktie gegründet wurde oder ihren Geschäfts- oder Hauptsitz hat, ein Verfahren eingeleitet oder beantragt hat oder einem Verfahren zustimmt, welches auf die Feststellung der Insolvenz oder des Konkurses gerichtet ist oder eine andere Abhilfe nach Insolvenz- oder Konkursrecht oder verwandten Rechtsgebieten, die auf die Gläubigerrechte Einfluss nehmen, verschafft (einschließlich eines Moratoriums oder vergleichbaren Verfahrens); oder es wurde ein Abwicklungs- oder Liquidationsantrag bei einer oder durch eine solche Regulierungs- oder Aufsichtsbehörde oder ähnliche Behörde gestellt bzw. die Gesellschaft der Aktie stimmt einem solchen Antrag zu, vorausgesetzt, dass die eingeleiteten Verfahren oder die Anträge, die von Gläubigern gestellt wurden, in die die Gesellschaft der Aktie aber nicht eingewilligt hat, nicht als Insolvenzanträge zu betrachten sind.

(9) Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jedes Wertpapiers ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Wertpapier entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Wertpapier übernehmen würden, wenn kein Steuerereignis (wie in §4 (7) definiert), keine Rechtsänderung, keine Hedging-Störung, keine Gestiegenen Hedging Kosten, kein Insolvenzantrag und/oder kein Zusätzliches Störungsereignis und/oder kein Außerordentliches Ereignis hinsichtlich dieser Wertpapiere eingetreten bzw. gestellt worden wäre.

Für die zu vorstehenden Zwecke bezeichnet "**Qualifiziertes Finanzinstitut**" ein Finanzinstitut, das unter einer Rechtsordnung der Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union oder dem Recht von Japan gegründet wurde und das zum Zeitpunkt, zu dem die Festlegungsstelle den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag festlegt, Wertpapiere mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Ausgabetag dieser Wertpapiere ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

- (1) A2 oder besser von Standard & Poor's Ratings Services oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird; oder
- (2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen Ratingprofil und dessen begebene Wertpapiere bezüglich ihrer Fälligkeit am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

§4a (Definitionen)

"**Aktie**" bezeichnet die in der Tabelle angegebene Aktie.

"**Aktien-Kurs**" ist der Kurs der Aktie, wie er von der Festlegungsstelle unter Bezugnahme auf den von der Börse zur Bewertungszeit veröffentlichten Kurs der Aktie festgestellt wird.

"**Aktien-Kursvorangehend**" ist der Aktien-Kurs an dem unmittelbar vorangehenden Planmäßigen Handelstag.

"**Anpassungstage**" bezeichnet die im Finanzierungszeitraum tatsächlich angefallenen Kalendertage dividiert durch 360.

"**Anpassungstermin**" bezeichnet den Ersten Handelstag und danach jeden Tag, wie nach billigem Ermessen der Festlegungsstelle gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben festgelegt.

"**Außerordentliche Dividende**" bezeichnet einen Betrag je Aktie, der von der Festlegungsstelle insgesamt oder zu einem Teil als außerordentliche Dividende eingestuft wird.

"**Außerordentliches Ereignis**" ist eine Fusion, ein Übernahmeangebot, eine Verstaatlichung, eine Insolvenz bzw. ein Delisting.

"**Ausübungsbewertungstag**" ist der erste Planmäßige Handelstag eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Kalendertagen nach dem Ausübungstag folgt. Zur Klarstellung: die Frist von 35 Kalendertagen ist zwingend und kann weder durch die Emittentin noch den Gläubiger abbedungen werden.

"**Ausübungstag**" ist der in § 4 (3) definierte Tag.

"**Basispreis**" ist anfänglich am Ersten Handelstag der anfängliche Basispreis, wie in der Tabelle angegeben (der "**Anfängliche Basispreis**"). Der Basispreis wird anschließend,

- (i) falls kein Reset Ereignis eingetreten ist, von der Festlegungsstelle an jedem Anpassungstermin angepasst und gilt von diesem Anpassungstermin (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Anpassungstermin (ausschließlich). Jeder angepasste Basispreis (ausschließlich des Anfänglichen Basispreises) wird wie folgt berechnet:

(Aktien-Kursvorangehend - Dividende) x [(TLF + 1)/TLF] x [1+ (Referenzzinssatz - Zinsanpassungssatz - Wertpapiergebühr) x Anpassungstage]; oder

- (ii) falls ein Reset Ereignis eingetreten ist, von der Festlegungsstelle gemäß den folgenden Bestimmungen ermittelt:

$$[(TLF + 1)/TLF] \times \text{Hedgingwert.}$$

"Begebungstag" ist der 25. August 2016.

"Beobachtungszeitraum" bezeichnet den Zeitraum vom Ersten Handelstag (einschließlich) bis zur Bewertungszeit am Bewertungstag (einschließlich).

"Bewertungstag" ist der früheste der folgenden Tage:

- (a) der Ausübungsbewertungstag; und
- (b) der Kündigungsbewertungstag.

"Bewertungszeit" bezeichnet den planmäßigen wochentäglichen Börsenschluss der Börse (ohne Berücksichtigung von Handel nach Geschäftsschluss oder sonstiger Handel außerhalb der regulären Handelszeiten) oder einen anderen Zeitraum, wie von der Emittentin in eigenem Ermessen gemäß § 315 BGB bestimmt unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.

"Börse" bezeichnet die Börse oder jedes Handelssystem, welches in der Tabelle bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in dieser Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in dieser Aktie vorhanden ist).

"Börsengeschäftstag" bedeutet jeder Planmäßige Handelstag, an dem die Börse und die Verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet sind, auch wenn diese Börse oder Verbundene Börse vor ihrem planmäßigen Börsenschluss schließt.

"Börsenstörung" bedeutet ein Ereignis (außer der Frühzeitigen Schließung), welches (i) die Fähigkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der Börse in den Aktien Geschäfte auszuführen oder den Marktwert dieser Aktien zu erhalten oder (ii) in auf die Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an einer betreffenden maßgeblichen Verbundenen Börse Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten.

"Delisting" bedeutet eine Ankündigung der Börse, dass gemäß den Regeln dieser Börse die Aktien aus irgendeinem Grund (außer einer Fusion oder einem Übernahmeangebot) aufhören (oder aufhören werden), an dieser Börse zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert zu werden und diese nicht unverzüglich an einer Börse oder einem Handelssystem im selben Land dieser Börse (oder, sollte sich diese Börse innerhalb der Europäischen Union befinden, in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union) wieder zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert werden.

"Dividende" bezeichnet

- (i) soweit in der Tabelle "Dividende" als "Anwendbar" festgelegt ist, einen Betrag, der den Dividendenzahlungen und/oder anderer Barausschüttungen in Bezug auf die Aktie entspricht, bei der innerhalb des Dividendenzeitraums ein Ex-Dividendentag eintritt und, (A) falls in der Tabelle "Bruttodividende" als anwendbar festgelegt ist, die Dividende wird ungeachtet etwaiger Quellensteuern oder sonstiger Abzüge festgelegt oder, (B) falls in der Tabelle "Nettodividende" als "Anwendbar" festgelegt ist, die Dividende wird abzüglich eines Einbehaltungssatzes festgelegt, der unter Nutzung eines Einbehaltungssatzes berechnet wird, der nicht hinter dem Maximum des Quellensteuersatzes zurücksteht, welcher ausländischen institutionellen Investoren, die nicht von einem Doppelbesteuerungsabkommen profitieren, von der Gründungsjurisdiktion der Aktie auferlegt wird und abzüglich aller Ausgaben; jeweils wie von der Festlegungsstelle in ihrem billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben festgelegt.

Falls die Dividendenwährung von der des Basispreises abweicht, wird die Dividende in die Währung des Basispreises zum geltenden Devisenkassakurs, wie von der Festlegungsstelle bestimmt, umgerechnet.

- (ii) soweit in der Tabelle "Dividende" als "Nicht Anwendbar" festgelegt ist, Null.

Eine Dividende, die als „Nicht Anwendbar“ festgelegt worden ist, kann während der Laufzeit des Wertpapiers nach billigem Ermessen der Emittentin gemäß § 315 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben als „Anwendbar“ geändert werden. Eine so geänderte Dividende wird danach wie unter vorstehend (i) festgelegt und/oder berechnet.

Jede Festlegung der Dividende durch die Emittentin wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach ihrer Feststellung mitgeteilt.

"Dividendenzeitraum" ist, soweit "Dividende" in der Tabelle als "Anwendbar" festgelegt ist, der Zeitraum vom Ersten Handelstag (ausschließlich) bis zum nächsten darauf folgenden Planmäßigen Handelstag (einschließlich), und danach jeder Zeitraum von einem Planmäßigen Handelstag (ausschließlich) bis zum nächsten darauf folgenden Planmäßigen Handelstag (einschließlich).

"Endgültiger Aktien-Kurs" ist der Aktien-Kurs am Bewertungstag.

"Erster Handelstag" ist der 25. August 2016.

"Fälligkeitstag" bezeichnet den in § 5(1) bestimmten Tag.

"Finanzierungszeitraum" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage von einem Anpassungstermin, ausschließlich, bis zum nächstfolgenden Anpassungstermin, einschließlich.

"Frühzeitige Schließung" bedeutet an einem Börsengeschäftstag die Schließung der betreffenden Börse oder der Verbundenen Börse vor dem planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von dieser Börse oder Verbundenen Börse mindestens eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an dieser Börse oder Verbundenen Börse an diesem Börsengeschäftstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse oder Verbundenen Börse zur Ausführung zur Bewertungszeit an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.

"Fusion" ist jede (i) Umklassifizierung oder Änderung der Aktien, die in eine Übertragung oder eine unwiderruflichen Übertragungsverpflichtung aller dieser im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, (ii) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch der Gesellschaft der Aktie mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen (es sei denn die Gesellschaft der Aktie ist das fortbestehende Unternehmen und die Fusion hat die Umklassifizierung oder den Austausch von keiner der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge) oder (iii) ein anderes Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, der Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer Einheit oder Person, das darauf abzielt, 100% der im Umlauf befindlichen Aktien der Gesellschaft der Aktie zu erhalten und das für diese Aktien die Übertragung oder eine unwiderrufliche Übertragungsverpflichtung zur Folge hat (es sei denn, die Aktien gehören dieser Einheit oder Person oder werden von dieser kontrolliert), oder (iv) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch der Gesellschaft der Aktie mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen, wobei die Gesellschaft der Aktie das fortbestehende Unternehmen bleibt und die Fusion weder die Umklassifizierung noch den Austausch der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, wobei aber als Folge dieses Ereignisses die unmittelbar davor im Umlauf befindlichen Aktien unmittelbar danach insgesamt weniger als 50% der im Umlauf befindlichen Aktien darstellen; dabei muss in jedem der genannten Fälle der Fusionstag am oder vor dem Bewertungstag liegen.

"Fusionstag" ist der Abschlusstag einer Fusion oder, sollte ein Abschlusstag unter dem auf die Fusion anwendbaren örtlichen Recht nicht feststellbar sein, der durch die Festlegungsstelle bestimmte Tag.

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

"Gesellschaft der Aktie" bezeichnet die in der Tabelle angegebene Aktiengesellschaft.

"Handelsaussetzung" bedeutet jede von der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen Kursausschlägen, die Begrenzungen der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse überschreiten oder wegen sonstiger Gründe, (i) bezogen auf die Aktien an der Börse oder (ii) in auf die Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an jeder maßgeblichen Verbundenen Börse.

"**Insolvenz**" bedeutet, dass aufgrund freiwilliger oder unfreiwilliger Liquidation, Konkurs, Insolvenz, Auflösung oder Abwicklung oder eines entsprechenden Verfahrens, das die Gesellschaft der Aktie betrifft, (A) sämtliche Aktien der Gesellschaft der Aktie auf einen Treuhänder, Liquidator oder eine vergleichbare Person zu übertragen sind, oder (B) den Inhabern der Aktien der Gesellschaft der Aktie die Übertragung von Gesetzes wegen verboten wird, oder (C) die Gesellschaft der Aktie aufgelöst oder beendet wurde bzw. nicht länger besteht.

"**Kündigungsbewertungstag**" ist der erste Planmäßige Handelstag eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Kalendertagen nach dem Kündigungstag folgt. Zur Klarstellung: die Frist von 35 Kalendertagen ist zwingend und kann weder durch die Emittentin noch den Gläubiger abbedungen werden.

"**Kündigungstag**" ist der in §4 (2) definierte Tag.

"**Marktstörung**" bedeutet das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor der maßgeblichen Bewertungszeit, oder (iii) eine Frühzeitige Schließung.

"**Mindestbetrag**" ist EUR 0,001 pro Wertpapier.

"**Planmäßiger Handelstag**" bedeutet jeden Tag, an dem die Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet sind.

"**Rebalance Bezugsverhältnis**" bezeichnet anfänglich am Ersten Handelstag das in der Tabelle festgelegte anfängliche Rebalance Bezugsverhältnis und danach,

- (i) falls kein Reset Ereignis eingetreten ist, ein Bezugsverhältnis, welches von der Festlegungsstelle an jedem Planmäßigen Handelstag wie folgt berechnet wird:

(Wertpapierwertanfänglich x Target Hebelfaktor) / (Aktien-Kursanfänglich - Dividende); oder

- (ii) falls ein Reset Ereignis eingetreten ist, ein Bezugsverhältnis, welches von der Festlegungsstelle wie folgt berechnet wird:

(Wertpapierwert x Target Hebelfaktor) / Hedging-Wert

Zur Klarstellung: Der Wertpapierwert, der in der Berechnung des Rebalance Bezugsverhältnisses unter (ii) verwendet wird ist derjenige Wertpapierwert, der aufgrund eines Reset Ereignisses neu berechnet wird.

"**Referenzzinssatz**" ist der folgende Satz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Währung des Basispreises: der der Aktie in der Tabelle zugewiesene Referenzzinssatz, der gegenwärtig auf der in der Tabelle aufgeführten Internetseite (die "**Bildschirmseite**") veröffentlicht wird (oder auf einer Internetseite, die diese Internetseite ersetzt) am maßgeblichen Anpassungstermin, jeweils wie von der Festlegungsstelle bestimmt und vorausgesetzt, dass der Referenzzinssatz nicht geringer als Null ist.

Im Fall, dass der Referenzzinssatz nicht auf der maßgeblichen Internetseite am maßgeblichen Tag und zum maßgeblichen Zeitpunkt veröffentlicht wird, wird die Festlegungsstelle bei jeder Referenzbank (wie nachstehend definiert) eine Quotierung für den Referenzzinssatz anfordern. Wenn mindestens zwei Quotierungen geliefert werden, beträgt der Referenzzinssatz das arithmetische Mittel der Quotierungen. Falls es nicht möglich ist, Quotierungen des Referenzzinssatzes von mindestens zwei Referenzbanken einzuholen, dann bestimmt die Festlegungsstelle den Referenzzinssatz nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben. Die Festlegungsstelle informiert die Hauptzahlstelle und die Gläubiger hierüber gemäß §12.

Wobei:

"**Referenzbank**" bezeichnet jeweils den Hauptsitz der vier Großbanken in der Eurozone im Eurozonen-Interbankenmarkt, die gewöhnlicherweise Kursquotierungen für den Referenzzinssatz liefern.

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

Basispreis x (1 - Reset Barriere Anpassungsstand)

"**Reset Barriere Anpassungsstand**" bezeichnet den in der Tabelle festgelegten Reset Barriere Anpassungsstand.

"Rückzahlungsbetrag" ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle gemäß den folgenden Bestimmungen ermittelt wird:

(Basispreis - Endgültiger Aktien-Kurs) x Rebalance Bezugsverhältnis

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

"Störungsereignis auf der Seite der Finanzierungsquelle" bedeutet jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) Die Aktien werden umklassifiziert oder die Gesellschaft der Aktie wird von einem anderen Fonds, einer Depotbank, einem Investmentvehikel, einem kollektiven Anlagefonds, einer Partnerschaft, einem Treuhandvermögen (Trust) oder einer anderen rechtlichen Einrichtung übernommen oder mit einem/einer von diesen zusammengefasst, dessen/deren Auftrag, Risikoprofil und/oder Referenz von dem Auftrag, dem Risikoprofil und/oder der Referenz der Gesellschaft der Aktie, wie ab dem Ersten Handelstag angegeben, abweichen;
- (b) es erfolgt eine wesentliche Änderung in der Gesellschaft der Aktie, den Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, dem Auftrag, dem Risikoprofil oder den Anlagerichtlinien oder -zielen der Gesellschaft der Aktie, wie ab dem Ersten Handelstag angegeben;
- (c) es liegt ein wesentlicher Verstoß gegen die Beschränkungen hinsichtlich der Anlage, der Fremdfinanzierung oder der Aktienleihe der Gesellschaft der Aktie vor;
- (d) der Geschäftsführer, der Treuhänder und/oder der Investment Manager der Gesellschaft der Aktie verlangen/verlangt von der Emittentin, in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, eine Rückzahlung oder Übertragung der von der Emittentin oder deren Tochtergesellschaften gehaltenen Aktien;
- (e) die Währungseinheit der Aktien wird, in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, geändert;
- (f) jede Änderung der für die Gesellschaft der Aktie oder für die Aktien geltenden regulatorischen oder steuerlichen Behandlung, falls zutreffend, die sich negativ auf die Gesellschaft der Aktie oder ihre Tochtergesellschaften auswirken könnte, sofern sie Inhaber dieser Aktien sind;
- (g) die Tätigkeiten der Gesellschaft der Aktie, des Geschäftsführers, des Treuhänders und/oder des Investment Managers der Gesellschaft der Aktie oder eines Dienstleistungsanbieters der Gesellschaft der Aktie wird/werden aufgrund von Fehlverhalten, Verletzung einer Vorschrift oder Verordnung oder anderen ähnlichen Gründen von der zuständigen Aufsichtsbehörde einer Prüfung unterzogen oder die zuständige Aufsichtsbehörde ergreift eine Disziplinarmaßnahme in Bezug auf den Geschäftsführer, Treuhänder und/oder Investment Manager bzw. Dienstleistungsanbieter;
- (h) eine Änderung der nationalen, internationalen, finanziellen, politischen, wirtschaftlichen Verhältnisse, des Wechselkurses oder der Devisenbeschränkungen;
- (i) eine wesentliche Änderung oder eine mögliche wesentliche Änderung in (i) der Größe, der Art, der Verwaltung, der Häufigkeit des Handels in den Aktien (ii) etwaigen anderen Eigenschaften der Gesellschaft der Aktie, einschließlich, aber nicht darauf begrenzt, dem Management der Gesellschaft der Aktie; oder (iii) dem Dienstleister oder Investmentberater der Gesellschaft der Aktie oder der Person oder dem Unternehmen das ähnliche Leistungen gegenüber der Gesellschaft der Aktie erbringt;
- (j) das Vorkommen oder das Bestehen eines Ereignisses, eines Umstandes oder eines Grundes außerhalb der Kontrolle der Emittentin, welche sich in erheblicher Weise negativ ausgewirkt haben oder sich möglicherweise erheblich negativ auswirken könnten auf (i) die Hedgingpositionen der Emittentin und/oder ihrer Tochtergesellschaften oder deren Fähigkeit, ihre Hedgingpositionen abzusichern oder (ii) die Kosten, die der Emittentin und/oder ihren Tochtergesellschaften entstehen, um ihre Hedgingpositionen abzusichern, in jedem Falle im Hinblick auf die Gesellschaft der Aktie;

- (k) in Bezug auf die vorstehenden Ereignisse (a) bis (f) gibt es eine Ankündigung der Gesellschaft der Aktie bzw. im Namen der Gesellschaft der Aktie oder der Börse, das ein solches Ereignis eintreten wird; oder
- (l) es tritt eine Rechtswidrigkeit ein oder dem Geschäftsführer, dem Treuhänder und/oder dem Investment Manager der Gesellschaft der Aktie und/oder der Gesellschaft der Aktie selbst wird die maßgebliche Genehmigung oder Lizenz entzogen.

"**Störungstag**" bedeutet einen Planmäßigen Handelstag, an dem die Börse oder eine Verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet ist oder eine Marktstörung eingetreten ist.

"**Tabelle**" bezeichnet die am Ende dieses § 4a stehende Tabelle.

"**Target Hebelfaktor**" und "**TLF**" bezeichnen den in der Tabelle zugewiesenen Target Hebelfaktor.

"**Übernahmeangebot**" bezeichnet ein Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, den Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer juristischen oder natürlichen Person, das zur Folge hat, dass diese Einheit oder Person durch Umwandlung oder auf sonstige Weise nach Feststellung der Festlegungsstelle mehr als 10% und weniger als 100% der im Umlauf befindlichen stimmberechtigten Aktien der Gesellschaft der Aktie, wie jeweils durch die Festlegungsstelle anhand von Einreichungen bei staatlichen oder selbstregulierten Stellen oder sonstiger von der Festlegungsstelle für maßgeblich eingestuft Informationen bestimmt, kauft oder auf andere Weise erhält oder das Recht auf deren Übertragung erhält.

"**Verbundene Börse(n)**" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf diese Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.

"**Verstaatlichung**" bedeutet, dass sämtliche Aktien oder sämtliche Vermögenswerte oder im Wesentlichen sämtliche Vermögenswerte der Gesellschaft der Aktie verstaatlicht oder enteignet werden oder in sonstiger Weise auf eine staatliche Stelle, Behörde oder Körperschaft zu übertragen sind.

"**Wertpapiergebühr**" bezeichnet die in der Tabelle zugewiesene Wertpapiergebühr.

"**Wertpapierwert**" bezeichnet,

- (i) falls ein Reset Ereignis nicht eingetreten ist, den angemessenen Marktwert des Wertpapiers, der von der Festlegungsstelle an einem Planmäßigen Handelstag nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise handelnd, festgelegt wird vorausgesetzt, dass falls die Währung des Basispreises von der Währung (wie in §1(1) definiert) abweicht, wird dieser Wert in die Währung des Basispreises zum geltenden Devisenkassakurs, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt, umgerechnet; oder
- (ii) falls ein Reset Ereignis eingetreten ist, einen Wert, welcher von der Festlegungsstelle wie folgt berechnet wird:

(Basispreis - Hedging-Wert) x Rebalance Bezugsverhältnis

wobei das Rebalance Bezugsverhältnis, das zur Berechnung des Wertpapierwerts unter (ii) verwendet wird, das letzte, vor dem Eintritt des Reset Ereignis anwendbare, Rebalance Bezugsverhältnis ist.

"**Wertpapierwertanfänglich**" bezeichnet den Wertpapierwert am unmittelbar vorangegangenen Planmäßigen Handelstag.

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

Die Emittentin kann den Zinsanpassungssatz einschließlich des Anfänglichen Zinsanpassungssatzes an jedem Planmäßigen Handelstag nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB innerhalb einer in der Tabelle bestimmten Bandbreite (Abweichungen (+) oder (-)) unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben (einschließlich Marktzinsniveau und Zinservartungen des Marktes) neu festlegen. Der angepasste Satz wird unverzüglich gemäß § 12 veröffentlicht.

"Zusätzliches Störungsereignis" ist jeweils ein Steuerereignis, eine Rechtsänderung, eine Hedging-Störung, Gestiegene Hedging-Kosten, eine Fusion, ein Übernahmeangebot, eine Verstaatlichung, eine Insolvenz, ein Insolvenzantrag, ein Delisting und ein Störungsereignis auf der Seite der Finanzierungsquelle.

Anzahl von Wertpapieren und Bezeichnung (ISIN / WKN)	Emissionspreis	Anfänglicher Basispreis	Art der Option	Aktie (einschließlich ISIN und Bloomberg Code)	Anfängliches Rebalance Bezugsverhältnis	Bewertungstag
44.369 flatex Faktor 2x Short Infineon emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJS0 / MF0FJS)	EUR 100,00	EUR 23,01	Short	INFINEON TECHNOLOGIES AG (DE0006231004 / IFX GY Equity)	13,03781	Ohne Endfälligkeit
17.759 flatex Faktor 5x Short RWE emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJT8 / MF0FJT)	EUR 100,00	EUR 17,66	Short	RWE AG (DE0007037129 / RWE GY Equity)	33,955857	Ohne Endfälligkeit
17.736 flatex Faktor 5x Short Deutsche Telekom emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJU6 / MF0FJU)	EUR 100,00	EUR 18,07	Short	DEUTSCHE TELEKOM AG (DE0005557508 / DTE GY Equity)	33,222591	Ohne Endfälligkeit
44.364 flatex Faktor 2x Short ProSiebenSat. 1 emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJV4 / MF0FJV)	EUR 100,00	EUR 61,01	Short	PROSIEBEN SAT.1 MEDIA SE (DE000PSM7770 / PSM GY EQUITY)	4,91763	Ohne Endfälligkeit
17.747 flatex Faktor 5x Short Vonovia emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJW2 / MF0FJW)	EUR 100,00	EUR 43,11	Short	VONOVIA SE (DE000A1ML7J1 / VNA GY Equity)	13,917884	Ohne Endfälligkeit
44.354 flatex Faktor 2x Short RWE emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJX0 / MF0FJX)	EUR 100,00	EUR 22,07	Short	RWE AG (DE0007037129 / RWE GY Equity)	13,596193	Ohne Endfälligkeit
44.369 flatex Faktor 2x Short Continental emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJY8 / MF0FJY)	EUR 100,00	EUR 286,65	Short	CONTINENTAL (DE0005439004 / CON GY Equity)	1,046572	Ohne Endfälligkeit

17.747 flatex Faktor 5x Short Siemens emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJZ5 / MF0FJZ)	EUR 100,00	EUR 130,26	Short	SIEMENS (DE0007236101 / SIE GY Equity)	4,606172	Ohne Endfälligkeit
44.364 flatex Faktor 2x Short Beiersdorf emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK00 / MF0FK0)	EUR 100,00	EUR 125,68	Short	BEIERSDORF (DE0005200000 / BEI GY Equity)	2,387205	Ohne Endfälligkeit
17.747 flatex Faktor 5x Short Volkswagen Vz. emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK18 / MF0FK1)	EUR 100,00	EUR 148,08	Short	VOLKSWAGEN AG VZ (DE0007664039 / VOW3 GY Equity)	4,051864	Ohne Endfälligkeit
44.364 flatex Faktor 2x Short Merck emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK26 / MF0FK2)	EUR 100,00	EUR 145,48	Short	MERCK KGAA (DE0006599905 / MRK GY Equity)	2,062281	Ohne Endfälligkeit
17.731 flatex Faktor 5x Short Deutsche Lufthansa emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK34 / MF0FK3)	EUR 100,00	EUR 12,79	Short	DT LUFTHANSA AG (DE0008232125 / LHA GY Equity)	46,948357	Ohne Endfälligkeit
17.747 flatex Faktor 5x Short Henkel Vz. emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK42 / MF0FK4)	EUR 100,00	EUR 141,18	Short	HENKEL AG & CO KGAA (DE0006048432 / HEN3 GY Equity)	4,249894	Ohne Endfälligkeit
17.749 flatex Faktor 5x Short Merck emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK59 / MF0FK5)	EUR 100,00	EUR 116,39	Short	MERCK KGAA (DE0006599905 / MRK GY Equity)	5,154639	Ohne Endfälligkeit
17.747 flatex Faktor 5x Short Continental emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK67 / MF0FK6)	EUR 100,00	EUR 229,32	Short	CONTINENTAL (DE0005439004 / CON GY Equity)	2,616431	Ohne Endfälligkeit

44.369 flatex Faktor 2x Short adidas emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK75 / MF0FK7)	EUR 100,00	EUR 230,85	Short	ADIDAS AG (DE000A1EWWW0 / ADS GY Equity)	1,299545	Ohne Endfälligkeit
44.373 flatex Faktor 2x Short Henkel Vz. emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK83 / MF0FK8)	EUR 100,00	EUR 176,48	Short	HENKEL AG & CO KGAA (DE0006048432 / HEN3 GY Equity)	1,699813	Ohne Endfälligkeit
17.794 flatex Faktor 5x Short Commerzbank emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK91 / MF0FK9)	EUR 100,00	EUR 7,28	Short	COMMERZBANK (DE000CBK1001 / CBK GY Equity)	82,236842	Ohne Endfälligkeit
17.747 flatex Faktor 5x Short ProSiebenSat. 1 emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKA6 / MF0FKA)	EUR 100,00	EUR 48,81	Short	PROSIEBEN SAT.1 MEDIA SE (DE000PSM7770 / PSM GY EQUITY)	12,292563	Ohne Endfälligkeit
44.366 flatex Faktor 2x Short Linde emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKB4 / MF0FKB)	EUR 100,00	EUR 232,42	Short	LINDE AG (DE0006483001 / LIN GY Equity)	1,290822	Ohne Endfälligkeit
44.369 flatex Faktor 2x Short Deutsche Lufthansa emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKC2 / MF0FKC)	EUR 100,00	EUR 15,99	Short	DT LUFTHANSA AG (DE0008232125 / LHA GY Equity)	18,761726	Ohne Endfälligkeit
17.735 flatex Faktor 5x Short Deutsche Post emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKD0 / MF0FKD)	EUR 100,00	EUR 34,40	Short	DEUTSCHE POST NA (DE0005552004 / DPW GY Equity)	17,452007	Ohne Endfälligkeit
44.369 flatex Faktor 2x Short BASF emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKE8 / MF0FKE)	EUR 100,00	EUR 109,53	Short	BASF SE (DE000BASF111 / BAS GY Equity)	2,738976	Ohne Endfälligkeit

17.753 flatex Faktor 5x Short Fresenius emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKF5 / MF0FKF)	EUR 100,00	EUR 80,38	Short	FRESENIUS SE CO KGAA (DE0005785604 / FRE GY Equity)	7,462687	Ohne Endfälligkeit
44.428 flatex Faktor 2x Short Commerzbank emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKG3 / MF0FKG)	EUR 100,00	EUR 9,10	Short	COMMERZBANK (DE000CBK1001 / CBK GY Equity)	32,938076	Ohne Endfälligkeit
44.367 flatex Faktor 2x Short Bayer emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKH1 / MF0FKH)	EUR 100,00	EUR 145,64	Short	BAYER AG (DE000BAY0017 / BAYN GY Equity)	2,059944	Ohne Endfälligkeit
44.369 flatex Faktor 2x Short thyssenkrupp emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKJ7 / MF0FKJ)	EUR 100,00	EUR 31,98	Short	THYSSENKRUPP AG (DE0007500001 / TKA GY Equity)	9,380863	Ohne Endfälligkeit
17.747 flatex Faktor 5x Short Allianz emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKK5 / MF0FKK)	EUR 100,00	EUR 156,84	Short	ALLIANZ AG HLDG (DE0008404005 / ALV GY Equity)	3,825555	Ohne Endfälligkeit
17.747 flatex Faktor 5x Short HeidelbergCement emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKL3 / MF0FKL)	EUR 100,00	EUR 98,88	Short	HEIDELB ZEMENT (DE0006047004 / HEI GY Equity)	6,067961	Ohne Endfälligkeit
17.744 flatex Faktor 5x Short Bayer emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKM1 / MF0FKM)	EUR 100,00	EUR 116,51	Short	BAYER AG (DE000BAY0017 / BAYN GY Equity)	5,150657	Ohne Endfälligkeit
44.369 flatex Faktor 2x Short HeidelbergCement emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKN9 / MF0FKN)	EUR 100,00	EUR 123,60	Short	HEIDELB ZEMENT (DE0006047004 / HEI GY Equity)	2,427184	Ohne Endfälligkeit

44.363 flatex Faktor 2x Short BMW emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKP4 / MF0FKP)	EUR 100,00	EUR 116,68	Short	BMW (DE0005190003 / BMW GY Equity)	2,571355	Ohne Endfälligkeit
44.354 flatex Faktor 2x Short Deutsche Post emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKQ2 / MF0FKQ)	EUR 100,00	EUR 43,00	Short	DEUTSCHE POST NA (DE0005552004 / DPW GY Equity)	6,978367	Ohne Endfälligkeit
17.761 flatex Faktor 5x Short Deutsche Bank emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKR0 / MF0FKR)	EUR 100,00	EUR 15,23	Short	DEUTSCHE BANK AG (DE0005140008 / DBK GY Equity)	39,370079	Ohne Endfälligkeit
17.742 flatex Faktor 5x Short BASF emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKS8 / MF0FKS)	EUR 100,00	EUR 87,62	Short	BASF SE (DE000BASF111 / BAS GY Equity)	6,849315	Ohne Endfälligkeit
17.773 flatex Faktor 5x Short E.ON emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKT6 / MF0FKT)	EUR 100,00	EUR 9,90	Short	E.ON SE NA (DE000ENAG999 / EOAN GY Equity)	60,532688	Ohne Endfälligkeit
17.752 flatex Faktor 5x Short Fresenius Med Care emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKU4 / MF0FKU)	EUR 100,00	EUR 97,00	Short	FRESENIUS MEDICAL CARE (DE0005785802 / FME GY Equity)	6,184292	Ohne Endfälligkeit
17.747 flatex Faktor 5x Short adidas emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKV2 / MF0FKV)	EUR 100,00	EUR 184,68	Short	ADIDAS AG (DE000A1EWWW0 / ADS GY Equity)	3,248863	Ohne Endfälligkeit
44.347 flatex Faktor 2x Short E.ON emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKW0 / MF0FKW)	EUR 100,00	EUR 12,37	Short	E.ON SE NA (DE000ENAG999 / EOAN GY Equity)	24,260068	Ohne Endfälligkeit

17.752 flatex Faktor 5x Short SAP emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKX8 / MF0FKX)	EUR 100,00	EUR 93,64	Short	SAP SE (DE0007164600 / SAP GY Equity)	6,40615	Ohne Endfälligkeit
17.752 flatex Faktor 5x Short Deutsche Boerse emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKY6 / MF0FKY)	EUR 100,00	EUR 90,22	Short	DEUTSCHE BORSE AG Z UMTAUSCH EING NAMENS-AKTIEN (DE000A2AA253 / DB11 GY Equity)	6,648936	Ohne Endfälligkeit
44.365 flatex Faktor 2x Short Siemens emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKZ3 / MF0FKZ)	EUR 100,00	EUR 162,82	Short	SIEMENS (DE0007236101 / SIE GY Equity)	1,842639	Ohne Endfälligkeit
17.747 flatex Faktor 5x Short Linde emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL09 / MF0FL0)	EUR 100,00	EUR 185,94	Short	LINDE AG (DE0006483001 / LIN GY Equity)	3,226847	Ohne Endfälligkeit
17.759 flatex Faktor 5x Short Infineon emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL17 / MF0FL1)	EUR 100,00	EUR 18,41	Short	INFINEON TECHNOLOGIES AG (DE0006231004 / IFX GY Equity)	32,57329	Ohne Endfälligkeit
17.747 flatex Faktor 5x Short Muenchener Rueck emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL25 / MF0FL2)	EUR 100,00	EUR 194,28	Short	MUENCH RUECK NAM (DE0008430026 / MUV2 GY Equity)	3,088326	Ohne Endfälligkeit
17.750 flatex Faktor 5x Short BMW emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL33 / MF0FL3)	EUR 100,00	EUR 93,35	Short	BMW (DE0005190003 / BMW GY Equity)	6,426735	Ohne Endfälligkeit

44.369 flatex Faktor 2x Short Deutsche Boerse emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL41 / MF0FL4)	EUR 100,00	EUR 112,77	Short	DEUTSCHE BORSE AG Z UMTAUSCH EING NAMENS-AKTIEN (DE000A2AA253 / DB11 GY Equity)	2,660282	Ohne Endfälligkeit
17.749 flatex Faktor 5x Short Beiersdorf emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL58 / MF0FL5)	EUR 100,00	EUR 100,55	Short	BEIERSDORF (DE0005200000 / BEI GY Equity)	5,966587	Ohne Endfälligkeit
44.362 flatex Faktor 2x Short Daimler emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL66 / MF0FL6)	EUR 100,00	EUR 93,46	Short	DAIMLER AG (DE0007100000 / DAI GY Equity)	3,210273	Ohne Endfälligkeit
44.369 flatex Faktor 2x Short Allianz emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL74 / MF0FL7)	EUR 100,00	EUR 196,05	Short	ALLIANZ AG HLDG (DE0008404005 / ALV GY Equity)	1,530222	Ohne Endfälligkeit
44.363 flatex Faktor 2x Short SAP emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL82 / MF0FL8)	EUR 100,00	EUR 117,04	Short	SAP SE (DE0007164600 / SAP GY Equity)	2,563445	Ohne Endfälligkeit
17.744 flatex Faktor 5x Short Daimler emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL90 / MF0FL9)	EUR 100,00	EUR 74,77	Short	DAIMLER AG (DE0007100000 / DAI GY Equity)	8,025682	Ohne Endfälligkeit
17.731 flatex Faktor 5x Short thyssenkrupp emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLA4 / MF0FLA)	EUR 100,00	EUR 25,58	Short	THYSSENKRUPP AG (DE0007500001 / TKA GY Equity)	23,474178	Ohne Endfälligkeit
44.375 flatex Faktor 2x Short Vonovia emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLB2 / MF0FLB)	EUR 100,00	EUR 53,89	Short	VONOVIA SE (DE000A1ML7J1 / VNA GY Equity)	5,566379	Ohne Endfälligkeit

44.369 flatex Faktor 2x Short Muenchener Rueck emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLC0 / MF0FLC)	EUR 100,00	EUR 242,85	Short	MUENCH RUECK NAM (DE0008430026 / MUV2 GY Equity)	1,23533	Ohne Endfälligkeit
44.364 flatex Faktor 2x Short Fresenius Med Care emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLD8 / MF0FLD)	EUR 100,00	EUR 121,24	Short	FRESENIUS MEDICAL CARE (DE0005785802 / FME GY Equity)	2,474635	Ohne Endfälligkeit
44.369 flatex Faktor 2x Short Volkswagen Vz. emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLE6 / MF0FLE)	EUR 100,00	EUR 185,10	Short	VOLKSWAGEN AG VZ (DE0007664039 / VOW3 GY Equity)	1,620746	Ohne Endfälligkeit
44.369 flatex Faktor 2x Short Deutsche Telekom emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLF3 / MF0FLF)	EUR 100,00	EUR 22,59	Short	DEUTSCHE TELEKOM AG (DE0005557508 / DTE GY Equity)	13,280212	Ohne Endfälligkeit
44.404 flatex Faktor 2x Short Deutsche Bank emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLG1 / MF0FLG)	EUR 100,00	EUR 19,04	Short	DEUTSCHE BANK AG (DE0005140008 / DBK GY Equity)	15,748031	Ohne Endfälligkeit
44.369 flatex Faktor 2x Short Fresenius emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLH9 / MF0FLH)	EUR 100,00	EUR 100,47	Short	FRESENIUS SE CO KGAA (DE0005785604 / FRE GY Equity)	2,985966	Ohne Endfälligkeit

Anzahl von Wertpapieren und Bezeichnung (ISIN / WKN)	Dividenden	Gesellschaft der Aktie	Börse	Referenzzinssatz (einschließlich Bildschirmseite)	Anfänglicher Zinsanpassungssatz	Maximale Abweichung des Zinsanpassungssatzes nach unten	Abweichung des Zinsanpassungssatzes nach oben	Anfängliche Reset Barriere	Reset Barriere Anpassungsstand	Wertpapiergebühr	Target Hebelfaktor
44.369 flatex Faktor 2x Short Infineon emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJS0 / MF0FJS)	Anwendbar Bruttodividende	INFINEON TECHNOLOGIES AG, NEUBIBERG	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 21,86	5%	0,5%	2
17.759 flatex Faktor 5x Short RWE emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJT8 / MF0FJT)	Anwendbar Bruttodividende	RWE AG, ESSEN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 16,78	4,98%	0,5%	5
17.736 flatex Faktor 5x Short Deutsche Telekom emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJU6 / MF0FJU)	Anwendbar Bruttodividende	DEUTSCHE TELEKOM AG	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 17,17	4,98%	0,5%	5
44.364 flatex Faktor 2x Short ProSiebenSat. 1 emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJV4 / MF0FJV)	Anwendbar Bruttodividende	PROSIEBENSAT. 1 MEDIA SE, UNTERFOEHRIN G	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 57,96	5%	0,5%	2
17.747 flatex Faktor 5x Short Vonovia emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJW2 / MF0FJW)	Anwendbar Bruttodividende	VONOVIA SE, DUESSELDORF	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 40,95	5,01%	0,5%	5
44.354 flatex Faktor 2x Short RWE emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJX0 / MF0FJX)	Anwendbar Bruttodividende	RWE AG, ESSEN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 20,97	4,98%	0,5%	2

44.369 flatex Faktor 2x Short Continental emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJY8 / MF0FJY)	Anwendbar Bruttodividen de	CONTINENTAL AG, HANNOVER	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 272,32	5%	0,5%	2
17.747 flatex Faktor 5x Short Siemens emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJZ5 / MF0FJZ)	Anwendbar Bruttodividen de	SIEMENS AG, MUENCHEN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 123,75	5%	0,5%	5
44.364 flatex Faktor 2x Short Beiersdorf emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK00 / MF0FK0)	Anwendbar Bruttodividen de	BEIERSDORF AG, HAMBURG	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 119,40	5%	0,5%	2
17.747 flatex Faktor 5x Short Volkswagen Vz. emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK18 / MF0FK1)	Anwendbar Bruttodividen de	VOLKSWAGEN AG, WOLFSBURG	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 140,68	5%	0,5%	5
44.364 flatex Faktor 2x Short Merck emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK26 / MF0FK2)	Anwendbar Bruttodividen de	MERCK KGAA, DARMSTADT	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 138,21	5%	0,5%	2
17.731 flatex Faktor 5x Short Deutsche Lufthansa emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK34 / MF0FK3)	Anwendbar Bruttodividen de	DEUTSCHE LUFTHANSA AG, KOELN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 12,15	5%	0,5%	5
17.747 flatex Faktor 5x Short Henkel Vz. emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK42 / MF0FK4)	Anwendbar Bruttodividen de	HENKEL AG & CO. KGAA, DUESSELDORF	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 134,12	5%	0,5%	5

17.749 flatex Faktor 5x Short Merck emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK59 / MF0FK5)	Anwendbar Bruttodividen de	MERCK KGAA, DARMSTADT	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 110,56	5,01%	0,5%	5
17.747 flatex Faktor 5x Short Continental emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK67 / MF0FK6)	Anwendbar Bruttodividen de	CONTINENTAL AG, HANNOVER	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 217,85	5%	0,5%	5
44.369 flatex Faktor 2x Short adidas emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK75 / MF0FK7)	Anwendbar Bruttodividen de	ADIDAS AG, HERZOGENAUR ACH	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 219,31	5%	0,5%	2
44.373 flatex Faktor 2x Short Henkel Vz. emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK83 / MF0FK8)	Anwendbar Bruttodividen de	HENKEL AG & CO. KGAA, DUESSELDORF	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 167,66	5%	0,5%	2
17.794 flatex Faktor 5x Short Commerzbank emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK91 / MF0FK9)	Anwendbar Bruttodividen de	COMMERZBANK AG, FRANKFURT AM MAIN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 6,92	4,95%	0,5%	5
17.747 flatex Faktor 5x Short ProSiebenSat. 1 emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKA6 / MF0FKA)	Anwendbar Bruttodividen de	PROSIEBENSAT. 1 MEDIA SE, UNTERFOEHRIN G	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 46,37	5%	0,5%	5
44.366 flatex Faktor 2x Short Linde emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKB4 / MF0FKB)	Anwendbar Bruttodividen de	LINDE AG, MUENCHEN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 220,80	5%	0,5%	2

44.369 flatex Faktor 2x Short Deutsche Lufthansa emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKC2 / MF0FKC)	Anwendbar Bruttodividen de	DEUTSCHE LUFTHANSA AG, KOELN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 15,19	5%	0,5%	2
17.735 flatex Faktor 5x Short Deutsche Post emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKD0 / MF0FKD)	Anwendbar Bruttodividen de	DEUTSCHE POST AG, BONN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 32,68	5%	0,5%	5
44.369 flatex Faktor 2x Short BASF emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKE8 / MF0FKE)	Anwendbar Bruttodividen de	BASF SE, LUDWIGSHAF E/NRHEIN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 104,05	5%	0,5%	2
17.753 flatex Faktor 5x Short Fresenius emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKF5 / MF0FKF)	Anwendbar Bruttodividen de	FRESENIUS SE & CO. KGAA, BAD HOMBURG V. D. HOEHE	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 76,36	5%	0,5%	5
44.428 flatex Faktor 2x Short Commerzbank emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKG3 / MF0FKG)	Anwendbar Bruttodividen de	COMMERZBANK AG, FRANKFURT AM MAIN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 8,64	5,05%	0,5%	2
44.367 flatex Faktor 2x Short Bayer emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKH1 / MF0FKH)	Anwendbar Bruttodividen de	BAYER AG, LEVERKUSEN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 138,36	5%	0,5%	2
44.369 flatex Faktor 2x Short thyssenkrupp emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKJ7 / MF0FKJ)	Anwendbar Bruttodividen de	THYSSENKRUP P AG, DUISBURG/ESS EN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 30,38	5%	0,5%	2

17.747 flatex Faktor 5x Short Allianz emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKK5 / MF0FKK)	Anwendbar Bruttodividen de	ALLIANZ SE, MUENCHEN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 149,00	5%	0,5%	5
17.747 flatex Faktor 5x Short HeidelbergCement emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKL3 / MF0FKL)	Anwendbar Bruttodividen de	HEIDELBERGCE MENT AG, HEIDELBERG	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 93,94	5%	0,5%	5
17.744 flatex Faktor 5x Short Bayer emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKM1 / MF0FKM)	Anwendbar Bruttodividen de	BAYER AG, LEVERKUSEN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 110,68	5%	0,5%	5
44.369 flatex Faktor 2x Short HeidelbergCement emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKN9 / MF0FKN)	Anwendbar Bruttodividen de	HEIDELBERGCE MENT AG, HEIDELBERG	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 117,42	5%	0,5%	2
44.363 flatex Faktor 2x Short BMW emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKP4 / MF0FKP)	Anwendbar Bruttodividen de	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG, MUENCHEN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 110,85	5%	0,5%	2
44.354 flatex Faktor 2x Short Deutsche Post emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKQ2 / MF0FKQ)	Anwendbar Bruttodividen de	DEUTSCHE POST AG, BONN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 40,85	5%	0,5%	2
17.761 flatex Faktor 5x Short Deutsche Bank emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKR0 / MF0FKR)	Anwendbar Bruttodividen de	DEUTSCHE BANK AG, FRANKFURT AM MAIN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 14,47	4,99%	0,5%	5

17.742 flatex Faktor 5x Short BASF emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKS8 / MF0FKS)	Anwendbar Bruttodividen de	BASF SE, LUDWIGSHAFEN/RHEIN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 83,24	5%	0,5%	5
17.773 flatex Faktor 5x Short E.ON emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKT6 / MF0FKT)	Anwendbar Bruttodividen de	E.ON SE, DUESSELDORF	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 9,40	5,05%	0,5%	5
17.752 flatex Faktor 5x Short Fresenius Med Care emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKU4 / MF0FKU)	Anwendbar Bruttodividen de	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO. KGAA, BAD HOMBURG V. D. HOEHE	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 92,15	5%	0,5%	5
17.747 flatex Faktor 5x Short adidas emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKV2 / MF0FKV)	Anwendbar Bruttodividen de	ADIDAS AG, HERZOGENAUR ACH	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 175,45	5%	0,5%	5
44.347 flatex Faktor 2x Short E.ON emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKW0 / MF0FKW)	Anwendbar Bruttodividen de	E.ON SE, DUESSELDORF	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 11,75	5,01%	0,5%	2
17.752 flatex Faktor 5x Short SAP emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKX8 / MF0FKX)	Anwendbar Bruttodividen de	SAP SE, WALLDORF/BAD EN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 88,96	5%	0,5%	5
17.752 flatex Faktor 5x Short Deutsche Boerse emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKY6 / MF0FKY)	Anwendbar Bruttodividen de	DEUTSCHE BANK AG, FRANKFURT AM MAIN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 85,71	5%	0,5%	5

44.365 flatex Faktor 2x Short Siemens emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKZ3 / MF0FKZ)	Anwendbar Bruttodividen de	SIEMENS AG, MUENCHEN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 154,68	5%	0,5%	2
17.747 flatex Faktor 5x Short Linde emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL09 / MF0FL0)	Anwendbar Bruttodividen de	LINDE AG, MUENCHEN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 176,64	5%	0,5%	5
17.759 flatex Faktor 5x Short Infineon emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL17 / MF0FL1)	Anwendbar Bruttodividen de	INFINEON TECHNOLOGIES AG, NEUBIBERG	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 17,48	5,05%	0,5%	5
17.747 flatex Faktor 5x Short Muenchener Rueck emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL25 / MF0FL2)	Anwendbar Bruttodividen de	MUNICH REINSURANCE COMPANY, MUNICH	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 184,57	5%	0,5%	5
17.750 flatex Faktor 5x Short BMW emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL33 / MF0FL3)	Anwendbar Bruttodividen de	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG, MUENCHEN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 88,68	5%	0,5%	5
44.369 flatex Faktor 2x Short Deutsche Boerse emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL41 / MF0FL4)	Anwendbar Bruttodividen de	DEUTSCHE BANK AG, FRANKFURT AM MAIN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 107,13	5%	0,5%	2
17.749 flatex Faktor 5x Short Beiersdorf emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL58 / MF0FL5)	Anwendbar Bruttodividen de	BEIERSDORF AG, HAMBURG	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 95,52	5%	0,5%	5

44.362 flatex Faktor 2x Short Daimler emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL66 / MF0FL6)	Anwendbar Bruttodividen de	DAIMLER AG, STUTT GART	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 88,79	5%	0,5%	2
44.369 flatex Faktor 2x Short Allianz emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL74 / MF0FL7)	Anwendbar Bruttodividen de	ALLIANZ SE, MUENCHEN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 186,25	5%	0,5%	2
44.363 flatex Faktor 2x Short SAP emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL82 / MF0FL8)	Anwendbar Bruttodividen de	SAP SE, WALLDORF/BAD EN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 111,19	5%	0,5%	2
17.744 flatex Faktor 5x Short Daimler emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL90 / MF0FL9)	Anwendbar Bruttodividen de	DAIMLER AG, STUTT GART	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 71,03	5%	0,5%	5
17.731 flatex Faktor 5x Short thyssenkrupp emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLA4 / MF0FLA)	Anwendbar Bruttodividen de	THYSSENKRUP P AG, DUISBURG/ESS EN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 24,30	5%	0,5%	5
44.375 flatex Faktor 2x Short Vonovia emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLB2 / MF0FLB)	Anwendbar Bruttodividen de	VONOVIA SE, DUESSELDORF	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 51,20	4,99%	0,5%	2
44.369 flatex Faktor 2x Short Muenchener Rueck emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLC0 / MF0FLC)	Anwendbar Bruttodividen de	MUNICH REINSURANCE COMPANY, MUNICH	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 230,71	5%	0,5%	2

44.364 flatex Faktor 2x Short Fresenius Med Care emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLD8 / MF0FLD)	Anwendbar Bruttodividen de	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO. KGAA, BAD HOMBURG V. D. HOEHE	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 115,18	5%	0,5%	2
44.369 flatex Faktor 2x Short Volkswagen Vz. emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLE6 / MF0FLE)	Anwendbar Bruttodividen de	VOLKSWAGEN AG, WOLFSBURG	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 175,84	5%	0,5%	2
44.369 flatex Faktor 2x Short Deutsche Telekom emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLF3 / MF0FLF)	Anwendbar Bruttodividen de	DEUTSCHE TELEKOM AG	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 21,46	5%	0,5%	2
44.404 flatex Faktor 2x Short Deutsche Bank emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLG1 / MF0FLG)	Anwendbar Bruttodividen de	DEUTSCHE BANK AG, FRANKFURT AM MAIN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 18,09	4,99%	0,5%	2
44.369 flatex Faktor 2x Short Fresenius emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLH9 / MF0FLH)	Anwendbar Bruttodividen de	FRESENIUS SE & CO. KGAA, BAD HOMBURG V. D. HOEHE	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 95,45	5%	0,5%	2

§4b

(Anpassung durch die Festlegungsstelle. Korrekturen. Störungstage. Außerordentliches Ereignis. Zusätzliches Störungsereignis)

- (1) Anpassungsereignis. Im Fall eines Anpassungsereignisses wird die Festlegungsstelle feststellen, ob dieses Anpassungsereignis eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert der Aktien hat; stellt die Festlegungsstelle eine solche verwässernde oder werterhöhende Wirkung fest, wird sie:
- (a) gegebenenfalls die entsprechende Anpassung des Rückzahlungsbetrages und/oder einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße vornehmen, die nach Ansicht der Festlegungsstelle geeignet ist, dieser verwässernden oder werterhöhenden Wirkung Rechnung zu tragen (wobei keine Anpassungen vorgenommen werden, die lediglich Veränderungen der Volatilität, erwarteten Dividendenausschüttungen, des Wertpapierleihsatzes oder der Liquidität in den Aktien Rechnung tragen sollen); und
 - (b) die Tage bzw. den Tag des Wirksamwerdens der entsprechenden Anpassung(en) festlegen. In einem solchen Fall gelten die entsprechenden Anpassungen als per diesem Tag/diesen Tagen vorgenommen. Die Festlegungsstelle kann (muss jedoch nicht) die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Verbundenen Börse vorgenommen werden.

Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die Festlegungsstelle die Gläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß §12, unter Angabe der vorgenommenen Anpassung hinsichtlich des Rückzahlungsbetrages und/oder einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Anpassungsereignisses unterrichten. Zur Klarstellung, die Festlegungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle einer Veränderung irgendwelcher Bedingungen gemäß den oben dargestellten Bestimmungen an die Gläubiger der betreffenden ausstehenden Wertpapiere zusätzliche Wertpapiere ausgeben oder einen Geldbetrag ausschütten. Eine solche Ausgabe zusätzlicher Wertpapiere kann auf der Basis "Zahlung gegen Lieferung" oder "Lieferung frei von Zahlung" erfolgen. Jede Anpassung der Emissionsbedingungen nach Eintritt eines Anpassungsereignisses muss die wirtschaftlichen Kosten für folgendes berücksichtigen: Steuern, Abgaben und Gebühren und Gebühren, die von oder für die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen oder von einem ausländischen Investor im Zusammenhang mit der Zeichnung, dem Kauf oder dem Erhalt von Aktien oder anderen Wertpapieren als Folge des Anpassungsereignisses zu zahlen sind. Die Berechnungen sind von der Festlegungsstelle nach Treu und Glauben durchzuführen.

"Anpassungsereignis" ist jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) eine Aufteilung, Konsolidierung oder Neueinstufung der Aktien (Fusionen bzw. Übernahmeangebot ausgenommen) oder eine Ausschüttung oder Dividende der Aktien an bestehende Aktionäre in Form einer Sonderdividende, Ausgabe von Gratisaktien oder ein ähnliches Ereignis;
- (b) eine Ausschüttung oder Dividende an bestehende Inhaber der Aktien bestehend aus (A) diesen Aktien oder (B) sonstigem Aktienkapital oder Wertpapieren, die das Recht auf Erhalt von Dividenden und/oder Liquidationserlösen von der Gesellschaft der Aktie bzw. der Aktien zu gleichen Teilen oder anteilig im Verhältnis zu den betreffenden Zahlungen an Inhaber der entsprechenden Aktien gewähren, (C) Aktienkapital oder anderen Wertpapieren, die die Gesellschaft der Aktie aus einer Abspaltung oder einer ähnlichen Transaktion erhalten hat oder hält (unmittelbar oder mittelbar) oder (D) einer anderen Art von Wertpapieren, Rechten oder Berechtigungsscheinen oder anderen Vermögensgegenständen, gegen Zahlung (bar oder auf andere Weise) von weniger als dem maßgeblichen Kurswert wie von der Festlegungsstelle festgestellt;
- (c) eine Außerordentliche Dividende;
- (d) eine Einzahlungsaufforderung von der Gesellschaft der Aktie im Hinblick auf die Aktien, die noch nicht voll eingezahlt sind;
- (e) ein Rückkauf von Aktien durch die Gesellschaft der Aktie oder einem seiner Tochterunternehmen, sei es aus dem Gewinn oder dem Kapital, und gleich, ob die Gegenleistung im Rahmen eines solchen Rückkaufs in bar, in Form von Wertpapieren oder anderweitig gezahlt wird;

- (f) jedes Ereignis, das im Hinblick auf die Gesellschaft der Aktie eine Ausschüttung oder Trennung von Aktionärsrechten vom gezeichneten Kapital oder anderen Anteilen am Kapital der Gesellschaft der Aktie bedeutet, und das einem gezielt gegen feindliche Übernahmen ausgearbeiteten Plan oder Arrangement folgt, der bei Eintritt bestimmter Ereignisse die Ausschüttung von Vorzugskapital, Optionsscheinen, Schuldtitel oder Aktienbezugsrechte zu einem unterhalb des Marktniveaus liegenden Preis vorsieht, wie von der Festlegungsstelle festgestellt, vorausgesetzt, dass jede wegen eines solchen Ereignisses vorgenommene Anpassung nach Tilgung dieser Rechte wieder zurückzunehmen ist; oder
 - (g) jedes sonstige ähnliche Ereignis, das sich mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert der Aktien auswirken kann.
- (2) Korrekturen. Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor dem Fälligkeitstag veröffentlicht, so wird die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.
- (3) Störungstage. Wenn die Festlegungsstelle nach alleinigem und freiem Ermessen unter Berücksichtigung der jeweiligen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben feststellt, dass der Bewertungstag ein Störungstag oder kein Planmäßiger Handelstag ist, dann ist der Bewertungstag der nächstfolgende Planmäßige Handelstag, an dem die Festlegungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Festlegungsstelle stellt fest, dass an jedem der fünf Planmäßigen Handelstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle und zur Bestimmung des Rückzahlungsbetrags:
- (a) gilt der entsprechende fünfte Planmäßige Handelstag als Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und
 - (b) bestimmt die Festlegungsstelle ihre nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Werts der Aktien zur Bewertungszeit an diesem fünften Planmäßigen Handelstag.
- (4) Außerordentliches Ereignis. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens 5 Geschäftstage vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens 7 Geschäftstage vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle).
- (5) Zusätzliches Störungsereignis. Im Fall eines Zusätzlichen Störungsereignisses, und soweit die Wertpapiere nicht vorzeitig nach §4 bzw. §8 zurückbezahlt wurden, kann die Berechnungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Zusätzlichen Störungsereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Berechnungsstelle die Gläubiger spätestens 5 Tage vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens 7 Tage vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle).

§5 (Zahlungen)

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich, den Rückzahlungsbetrag oder den Mindestbetrag innerhalb von fünf Geschäftstagen nach dem Bewertungstag oder der Reset Ereignis Beendigung (der "**Fälligkeitstag**") zu zahlen.
- Die in diesem Absatz (1) genannten Beträge sowie alle weiteren gemäß diesen Emissionsbedingungen geschuldeten Beträge werden auf den nächsten 0,01 Euro auf- oder abgerundet, wobei 0,005 Euro stets abgerundet werden.
- (2) Zahlungen von Kapital und, soweit einschlägig, Zinsen. Zahlungen von Kapital und, soweit einschlägig, Zinsen auf die Wertpapiere erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearingsystem gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.

- (3) Geschäftstag. Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf ein Wertpapier auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag. Falls eine Zahlung wie oben beschrieben verschoben wird, erfolgt keine Anpassung des zu zahlenden Betrags.
- "**Geschäftstag**" ist jeder Tag (außer einem Samstag und einem Sonntag), an dem die Banken in London und Frankfurt für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind und alle für die Abwicklung von Zahlungen in Euro wesentlichen Teile des Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer Systems 2 oder eines Nachfolgesystems ("**TARGET**") in Betrieb sind.
- (4) Vereinigte Staaten. "**Vereinigte Staaten**" sind die Vereinigten Staaten von Amerika, einschließlich deren Bundesstaaten und des Districts of Columbia und deren Besitztümer (einschließlich Puerto Rico, die U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und die Northern Mariana Islands).
- (5) Erfüllung. Die Emittentin wird durch Zahlung an oder an die Order des Clearing Systems von ihren Zahlungsverpflichtungen befreit.
- (6) Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" schließen, soweit anwendbar, den Rückzahlungsbetrag, den Mindestbetrag, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Wertpapiere zahlbaren Beträge ein. Bezugnahmen auf "Zinsen" schließen, soweit anwendbar, alle nach §6 zahlbaren zusätzlichen Beträge mit ein.

§6 (Steuer Gross-up)

Alle in Bezug auf die Wertpapiere von der Emittentin an die Gläubiger zahlbaren Kapital und/oder Zinsbeträge, soweit einschlägig, werden ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder Gebühren bzw. Veranlagungen gleich welcher Art gezahlt, die von einer Steuerjurisdiktion im Wege des Einhalts oder des Abzugs auferlegt, einbehalten oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge ("**Zusätzliche Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen, soweit einschlägig, entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern erhalten worden wären; jedoch sind solche Zusätzlichen Beträge nicht zu zahlen:

- (a) in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der Abgeltungsteuer sowie einschließlich Kirchensteuer, soweit anwendbar), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Stellvertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen sollte; oder
- (b) an einen Gläubiger oder an einen Dritten für einen Gläubiger, falls dieser Gläubiger (oder ein Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigter, Teilhaber oder Aktionär eines solchen Gläubigers, falls es sich bei diesem um ein Nachlassvermögen, ein Treuhandvermögen oder eine Personengesellschaft handelt) auf Grund irgendeiner über die bloße Inhaberschaft der Wertpapiere oder den Erhalt der unter diesen zu leistenden Zahlungen hinausgehenden früheren oder gegenwärtigen Verbindungen zu irgendeiner Steuerjurisdiktion (einschließlich solcher Gläubiger (bzw. Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigte, Teilhaber oder Aktionäre), welche Staatsbürger dieses Landes waren oder sind oder in diesem Land Handel oder Geschäfte betrieben haben oder betreiben oder in diesem einen Geschäfts- oder Wohnsitz hatten oder haben) einem solchen Einbehalt oder Abzug unterliegt und sich diese Verbindung nicht nur darauf beschränkt, dass er die Wertpapiere hält oder die unter diesen jeweils zu leistenden Zahlungen erhält; oder
- (c) an den Gläubiger oder an einen Dritten für den Gläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug erfolgen müsste, wenn die Wertpapiere zum Zeitpunkt der fraglichen Zahlung einem Depotkonto bei einer nicht in einer Steuerjurisdiktion ansässigen Bank gutgeschrieben gewesen wären; oder
- (d) falls der Einbehalt oder Abzug bei Zahlungen an eine Privatperson vorgenommen wird und die Verpflichtung dazu durch die Richtlinie des Rates der Europäischen Union 2003/48/EC, durch eine andere Einkommensteuer-Richtlinie oder durch ein diese Richtlinie umsetzendes oder sie befolgendes oder zu ihrer Befolgung erlassenes Gesetz oder durch ein anderes Abkommen zwischen einem EU-Mitgliedsstaat und bestimmten anderen Ländern und Territorien im Zusammenhang mit einer solchen Richtlinie begründet wird; oder

- (e) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßigerweise hätte vermeiden können (aber nicht vermieden hat), dass er Vorschriften beachtet, oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun, welche die Abgabe einer Nichtansässigkeitserklärung oder eines ähnlichen Antrags auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörden vorsehen; oder
- (f) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermeiden können; oder
- (g) soweit der Einbehalt oder Abzug für einen Gläubiger oder dessen Rechnung zahlbar ist, der Wertpapiere mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem eine Zahlung unter den Wertpapieren fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß vorgenommen wurde, vorgelegt hat; oder
- (h) jegliche Kombination der Absätze (a)-(g).

Zudem werden keine Zahlungen Zusätzlicher Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Wertpapiere an einen Gläubiger vorgenommen, welcher als Treuhänder oder Personengesellschaft oder ein anderer als der wirtschaftliche Eigentümer fungiert, soweit nach den Gesetzen einer Steuerjurisdiktion eine solche Zahlung für Steuerzwecke dem Einkommen des Begünstigten bzw. Gründers eines Treuhandvermögens zugerechnet würde im Hinblick auf einen solchen Treuhänder oder einen Teilhaber einer solchen Personengesellschaft oder wirtschaftlichen Eigentümer, welcher selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn dieser Begünstigte, Gründer eines Treuhandvermögens, Teilhaber oder wirtschaftliche Eigentümer unmittelbarer Gläubiger der Wertpapiere wäre.

Ungeachtet gegenteiliger Angaben in diesem § 6 sind die Emittentin, irgendeine Zahlstelle oder sonstige Person ermächtigt, Einbehalte oder Abzüge von Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen in Bezug auf die Wertpapiere vorzunehmen und nicht zur Zahlung zusätzlicher Beträge in Bezug auf jegliche solche Einbehalte oder Abzüge verpflichtet, die (i) von oder in Bezug auf jegliche Wertpapiere gemäß FATCA, gemäß den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland oder des Vereinigten Königreichs oder einer anderen Jurisdiktion, in der Zahlungen unter den Wertpapieren vorgenommen werden, zur Umsetzung von FATCA oder gemäß jeglichem Vertrag zwischen der Emittentin und einer anderen solchen Jurisdiktion, den Vereinigten Staaten oder einer Behörde der Vereinigten Staaten oder (ii) von oder in Bezug auf jegliche "dividendenäquivalente" Zahlung gemäß den Abschnitten 871 oder 881 des United States Internal Revenue Code of 1986, in der jeweils geltenden Fassung gemacht werden.

§7 (Verjährung)

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

§8 (Kündigungsgründe)

Wenn einer der folgenden Kündigungsgründe (jeweils ein "**Kündigungsgrund**") eintritt, ist jeder Gläubiger berechtigt, sein Wertpapier durch Erklärung in Textform an die Emittentin, die in der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle zugehen muss, mit sofortiger Wirkung zu kündigen, woraufhin für dieses Wertpapier der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag sofort fällig und zahlbar ist, es sei denn, der Kündigungsgrund ist vor Erhalt der Erklärung durch die Emittentin weggefallen:

- (a) das Kapital ist nicht innerhalb von 7 Tagen oder die Zinsen, soweit einschlägig, in Bezug auf solche Wertpapiere sind nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag gezahlt worden, es sei denn, die Nichtzahlung erfolgte im Einklang mit zwingenden Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder der Entscheidung eines zuständigen Gerichtes. Sofern Zweifel an der Wirksamkeit oder Einschlägigkeit solcher Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder einer solchen Entscheidung besteht, gerät die Emittentin nicht in Verzug, wenn sie sich innerhalb der 7 bzw. 30 Tage bei der Nichtzahlung auf den Rat unabhängiger Rechtsberater stützt; oder

- (b) die Emittentin unterlässt – ausgenommen aufgrund von Insolvenz – die ordnungsgemäße Erfüllung oder Beachtung einer Verpflichtung aus den Wertpapieren, diese Unterlassung stellt einen wesentlichen Nachteil für die Gläubiger dar und dauert länger als 60 Tage fort, nachdem der Emittentin von Gläubigern, die nicht weniger als 25% des Gesamtnennbetrages oder der Anzahl der Stücke halten, hierüber eine Benachrichtigung zugegangen ist, mit der sie zur Rückzahlung aufgefordert wird; oder
- (c) gegen die Emittentin ist von einem Gericht ein Insolvenzverfahren eröffnet worden oder ein dem Insolvenzverfahren vergleichbares Verfahren in einer anderen Rechtsordnung ist eröffnet worden oder die Emittentin beantragt von sich aus ein solches Verfahren oder bietet einen Vergleich mit Gläubigern an (außer zum Zweck einer Restrukturierung oder Verschmelzung, deren Bedingungen zuvor durch eine Versammlung der Gläubiger genehmigt wurde); oder
- (d) die Emittentin stellt ihre Geschäftstätigkeit ganz oder überwiegend ein, veräußert oder gibt ihr gesamtes Vermögen oder den wesentlichen Teil ihres Vermögens anderweitig ab und (i) vermindert dadurch den Wert ihres Vermögens wesentlich und (ii) es wird dadurch wahrscheinlich, dass die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Gläubigern nicht mehr erfüllen kann.

§9 (Beauftragte Stellen)

- (1) Bestellung. Die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle, die Festlegungsstelle und, soweit eine Berechnungsstelle ernannt wurde, die Berechnungsstelle (jede eine "**beauftragte Stelle**" und zusammen die "**beauftragten Stellen**") und ihre Geschäftsstellen (die durch Geschäftsstellen innerhalb derselben Stadt ersetzt werden können) lauten:

Hauptzahlstelle:	Morgan Stanley Bank AG Junghofstraße 13-15 60311 Frankfurt am Main Deutschland
Zahlstelle:	Morgan Stanley Bank AG Junghofstraße 13-15 60311 Frankfurt am Main Deutschland
Festlegungsstelle:	Morgan Stanley & Co. International plc 25 Cabot Square Canary Wharf London E14 4QA England
Berechnungsstelle:	Morgan Stanley & Co. International plc 25 Cabot Square Canary Wharf London E14 4QA England

Falls die Wertpapiere in U.S. Dollar denominieren und falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S. Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, wird die Emittentin zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten.

- (2) Änderung der Bestellung oder Abberufung. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer beauftragten Stelle zu ändern oder zu beenden und eine andere beauftragte Stelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Hauptzahlstelle unterhalten, (ii) solange die Wertpapiere an einer Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem Ort unterhalten, den die Regeln dieser Börse verlangen, (iii) eine Festlegungsstelle und eine Berechnungsstelle (soweit vorhanden) mit Geschäftsstelle an demjenigen Ort unterhalten, der durch die Regeln irgendeiner Börse oder sonstigen anwendbaren Regeln vorgeschrieben ist, und (iv) falls eine Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung von Zinseinkünften oder irgendein Gesetz zur Umsetzung dieser Richtlinie eingeführt wird, sicherstellen, dass sie eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterhält, die nicht zum Abzug oder Einbehalt von Steuern gemäß dieser Richtlinie oder eines solchen Gesetzes verpflichtet ist, soweit dies in irgendeinem Mitgliedsstaat der Europäischen Union möglich ist. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß §12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.
- (3) Beauftragte der Emittentin. Jede beauftragte Stelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.
- (4) Verbindlichkeit der Festsetzungen und Berechnungen. Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Festlegungsstelle und der Berechnungsstelle (soweit vorhanden) für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle(n) und die Gläubiger bindend und sind in Übereinstimmung mit §317 BGB zu treffen.
- (5) Keine der beauftragten Stellen übernimmt irgendeine Haftung für irgendeinen Irrtum oder eine Unterlassung oder irgendeine darauf beruhende nachträgliche Korrektur in der Berechnung oder Veröffentlichung irgendeines Betrags zu den Wertpapieren, sei es auf Grund von Fahrlässigkeit oder aus sonstigen Gründen (mit Ausnahme von grober Fahrlässigkeit und Vorsatz).

§10 (Ersetzung der Emittentin)

- (1) Die Emittentin (dieser Begriff umfasst jeweils jede frühere Ersatzschuldnerin) kann ohne die Zustimmung der Gläubiger jedes Unternehmen (mit Sitz in jedem Land der Welt) (nicht notwendigerweise ein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe, wobei "**Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe**" eine konsolidierte Tochtergesellschaft von Morgan Stanley auf Basis des aktuellsten verfügbaren geprüften Jahresabschlusses bezeichnet) anstelle der Emittentin als Hauptschuldnerin im Rahmen der Wertpapiere einsetzen oder ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren über ein solches Unternehmen eingehen (ein solches Unternehmen wird jeweils als "**Ersatzschuldnerin**" bezeichnet), vorausgesetzt:
 - (a) (i) dass falls die Ersatzschuldnerin ein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe ist, Morgan Stanley unwiderruflich und unbedingte die Zahlung sämtlicher durch die Nachfolgeschuldnerin unter den Wertpapieren zahlbaren Beträge garantiert (es sei denn Morgan Stanley ist die Ersatzschuldnerin) und (ii) falls die Ersatzschuldnerin kein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe ist, die Ersatzschuldnerin zum Datum einer solchen Ersetzung mindestens die gleiche Kreditqualität wie die Emittentin hat (dies wird angenommen, wenn die Ersatzschuldnerin ein langfristiges Kreditrating hat, dass durch mindestens eine im internationalen Kapitalmarkt anerkannte Ratingagentur (einschließlich, aber nicht darauf beschränkt, Standard Poor's, Moody's Investors Service und Fitch Ratings) festgestellt wurde, dass mindestens so hoch ist wie das Kreditrating der Emittentin);
 - (b) von der Ersatzschuldnerin und der Emittentin werden die Dokumente ausgefertigt, die etwa erforderlich sind, damit die Ersetzung vollständig wirksam wird (zusammen die "**Dokumente**"), und nach deren Maßgabe die Ersatzschuldnerin sich zugunsten jedes Inhabers diesen Emissionsbedingungen sowie den Bestimmungen des zwischen der Emittentin und den Emissionsstellen abgeschlossenen Emissionsstellenvertrags (der "**Emissionsstellenvertrag**") in vollem Umfang so unterwirft, als sei die Ersatzschuldnerin anstelle der Emittentin in den Wertpapieren und im Emissionsstellenvertrag als Hauptschuldnerin aus den Wertpapieren benannt;

- (c) die Dokumente enthalten eine Gewährleistung und Zusicherung der Ersatzschuldnerin und der Emittentin, dass die von der Ersatzschuldnerin übernommenen Verpflichtungen nach Maßgabe ihrer entsprechenden Bedingungen gültig und bindend und für jeden Inhaber durchsetzbar sind und dass die Wertpapiere, falls die Ersatzschuldnerin ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren über eine Niederlassung eingeht, gültige und verbindliche Verpflichtungen dieser Ersatzschuldnerin bleiben;
 - (d) jede Wertpapierbörse oder Zulassungsbehörde, bei der die Wertpapiere zugelassen sind, hat bestätigt, dass die Wertpapiere nach der vorgesehenen Ersetzung der Ersatzschuldnerin weiterhin an dieser Wertpapierbörse zugelassen sein werden; und
 - (e) §8 gilt als dahingehend geändert, dass es nach der genannten Bestimmung ebenfalls einen Kündigungsgrund darstellt, wenn die Ersatzgarantie nicht mehr gültig oder für die Emittentin bindend oder gegen sie durchsetzbar ist.
- (2) Sobald die Dokumente gültige und verbindliche Verpflichtungen der Ersatzschuldnerin und der Emittentin geworden sind und unter der Voraussetzung, dass die Mitteilung gemäß nachstehendem Absatz (4) erfolgt ist, gilt die Ersatzschuldnerin als in den Wertpapieren anstelle der Emittentin als Emittentin und Hauptschuldnerin benannt, und die Wertpapiere sind daraufhin als dahingehend geändert anzusehen, dass die Ersetzung wirksam wird; dies beinhaltet auch, dass die maßgebliche Jurisdiktion in §6 die ist, in dem die Ersatzschuldnerin ihren Sitz hat. Die Ausfertigung der Dokumente zusammen mit der Mitteilung gemäß nachstehendem Absatz (4) bewirkt im Falle der Einsetzung eines anderen Unternehmens als Hauptschuldnerin eine Freistellung der Emittentin von allen ihren Verpflichtungen als Emittentin und Hauptschuldnerin der Wertpapiere.
 - (3) Die Dokumente werden bei der Zahlstelle hinterlegt und von ihr gehalten, solange Wertpapiere ausstehen und gegen die Ersatzschuldnerin oder die Emittentin durch einen Inhaber in Bezug auf die Wertpapiere oder die Dokumente geltend gemachte Ansprüche noch nicht rechtskräftig festgestellt, befriedigt oder erfüllt wurden. Die Ersatzschuldnerin und die Emittentin bestätigen das Recht jedes Inhabers auf Vorlage der Dokumente zwecks Durchsetzung der Wertpapiere oder der Dokumente.
 - (4) Spätestens 15 Geschäftstage nach Ausfertigung der Dokumente erfolgt eine entsprechende Mitteilung durch die Ersatzschuldnerin an die Inhaber und, soweit Wertpapiere an einer Börse notiert sind, an die betreffende Börse gemäß § 12 sowie an alle anderen Personen oder Behörden nach Maßgabe der anwendbaren Gesetze oder Vorschriften. Die Emittentin erstellt bezüglich der Ersetzung der Emittentin einen Nachtrag zum Basisprospekt für die Wertpapiere.

§11

(Begebung weiterer Wertpapiere und Ankauf und Entwertung)

- (1) Begebung weiterer Wertpapiere. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Wertpapiere mit gleicher Ausstattung (ggf. mit Ausnahme des Emissionspreises, des Begebungstags, des Verzinsungsbeginns und des ersten Zinszahlungstags (soweit einschlägig)) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Wertpapieren eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "Wertpapiere" entsprechend auszulegen ist.
- (2) Ankauf. Die Emittentin und jedes ihrer Tochterunternehmen ist berechtigt, Wertpapiere im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gegenüber erfolgen. Die von der Emittentin erworbenen Wertpapiere können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.
- (3) Entwertung. Sämtliche vollständig zurückgezahlten Wertpapiere sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§12

(Mitteilungen)

- (1) Bekanntmachung. Alle die Wertpapiere betreffenden Mitteilungen sind im Internet auf der Website www.morganstanley.com/etp/de oder in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Deutschland zu veröffentlichen. Diese Tageszeitung wird voraussichtlich die Börsen-Zeitung sein. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem fünften Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem fünften Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

- (2) Mitteilungen an das Clearing System. Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach dem vorstehenden Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass das entsprechende Clearing System dies zulässt und dass in Fällen, in denen die Wertpapiere an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

§13

(Anwendbares Recht und Gerichtsstand)

- (1) Anwendbares Recht. Die Wertpapiere unterliegen deutschem Recht.
- (2) Gerichtsstand. Ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Wertpapieren entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt/Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich den in diesem Absatz bestimmten Gerichten.
- (3) Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten. Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin Morgan Stanley Bank AG, Junghofstraße 13-15, 60311 Frankfurt am Main zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.
- (4) Gerichtliche Geltendmachung. Jeder Gläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Wertpapieren im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu stützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Wertpapiere ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag oder die Anzahl der Stücke der Wertpapiere bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Wertpapiere verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original durch eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt wurde, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Wertpapiere verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Wertpapiere unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Jeder Gläubiger kann, ungeachtet der vorstehenden Bestimmungen, seine Rechte unter diesen Wertpapieren auch auf jede andere im Land der Geltendmachung zulässige Methode geltend machen.

§14

(Sprache)

Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst.

Durch die Emittentin unterzeichnet:

Durch:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Benj. Weil". The signature is fluid and cursive, with a prominent horizontal stroke at the beginning.

Benjamin A. Weil
Authorised Signatory

Ordnungsgemäß bevollmächtigt

ZUSAMMENFASSUNG DES BASISPROSPEKTS

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

A. EINLEITUNG UND WARNHINWEISE

A.1 Warnhinweise

Diese Zusammenfassung (die "**Zusammenfassung**") ist als Einleitung zum Basisprospekt zu verstehen.

Der Anleger sollte jede Entscheidung, in die Wertpapiere zu investieren, auf den Basisprospekt als Ganzes stützen.

Ein Anleger, der wegen der in dem Basisprospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, muss nach den nationalen Rechtsvorschriften seines Mitgliedsstaats möglicherweise für die Übersetzung des Basisprospekts aufkommen, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann.

Zivilrechtlich haften nur die Personen, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzung vorgelegt und übermittelt haben, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Basisprospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder verglichen mit den anderen Teilen des Basisprospekts wesentliche Angaben, die in Bezug auf Anlagen in die betreffenden Wertpapiere für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen.

A.2 Zustimmung des Emittenten zur Verwendung des Basisprospekts und Angabe der Angebotsfrist

Morgan Stanley & Co. International plc, 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, England und jeder von Morgan Stanley & Co. International plc ernannte Finanzintermediär sowie jeder von einem solchen Finanzintermediär ernannte Finanzintermediär, der die emittierten Wertpapiere nachfolgend im Großherzogtum Luxemburg und in der Bundesrepublik Deutschland und in der Republik Österreich weiter verkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt, den Basisprospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Wertpapiere während der Angebotsperiode für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung vom Begebungstag der Wertpapiere (einschließlich) bis (i) zum Ablaufdatum des Basisprospekts oder (ii) zur Veröffentlichung des neuen Basisprospekts für Aktienbezogene und Anleihebezogene Wertpapiere für das Euro 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities (jeweils einschließlich), je nachdem welches Ereignis früher eintritt, zu verwenden, vorausgesetzt jedoch, dass der Basisprospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes (Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières), welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) umsetzt, noch gültig ist.

Der Basisprospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Basisprospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (www.bourse.lu) eingesehen werden.

Alle sonstigen klaren und objektiven Bedingungen, an die die Zustimmung gebunden ist

Deutlich hervorgehobener Hinweis, dass Informationen über die Bedingungen des Angebots von dem Finanzintermediär zum Zeitpunkt der Vorlage des Angebots zur Verfügung zu stellen sind.

Bei der Nutzung des Basisprospekts hat jeder Platzeur und/oder jeweiliger weiterer Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren Verkaufsbeschränkungen und alle, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.

Informationen über die Bedingungen des Angebots eines Finanzintermediärs sind von diesem zum Zeitpunkt der Vorlage des Angebots zur Verfügung zu stellen.

B. EMITTENTIN

Morgan Stanley & Co. International plc

- B.1 Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin: Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**").
- B.2 Sitz und Rechtsform der Emittentin, das für die Emittentin geltende Recht und Land der Gründung der Gesellschaft: MSIP wurde in England und Wales als "company limited by shares" gemäß dem "Companies Act 1985" gegründet und ist gemäß den Vorschriften des "Companies Act 2006" in England und Wales tätig. MSIP wurde erneut als "public limited company" eingetragen. Der eingetragene Sitz der MSIP befindet sich in 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, Vereinigtes Königreich.
- B.4b Alle bereits bekannten Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken: Nicht anwendbar. Der Emittentin sind solche Trends nicht bekannt.
- B.5 Ist die Emittentin Teil einer Gruppe, Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe: MSIP ist Teil einer Unternehmensgruppe, der alle mit ihr verbundenen Unternehmen und damit verbundenen Unternehmungen zugehören ("**MSIP Gruppe**").
- MSIP wird durch Morgan Stanley International Limited als Obergesellschaft des Vereinigten Königreichs und durch Morgan Stanley als Konzernobergesellschaft auf internationaler Ebene beherrscht und kontrolliert (Wobei Morgan Stanley und ihre konsolidierten Tochtergesellschaften zusammen die "**Morgan Stanley Gruppe**" bilden).
- B.9 Entsprechender Wert von etwaigen Gewinnprognosen oder -schätzungen: Nicht anwendbar. MSIP stellt keine Gewinnprognosen zur Verfügung.
- B.10 Beschränkungen im Bestätigungsvermerk: Nicht anwendbar. Es gibt keine Einschränkungen in den Berichten der Wirtschaftsprüfer zu den Jahresabschlüssen von MSIP zum Jahresende für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2014 und zum 31. Dezember 2015.

B.12 Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen:

	31. Dezember 2014 (angepasst)	31. Dezember 2015
Jahresabschluss (US\$ in Millionen)		
Gesamtvermögen	448.526	394.084
Gesamtsumme aller Verbindlichkeiten und Eigenkapital	448.526	394.084
Konzerngewinn und -verlustrechnung (in Millionen U.S. \$)		
Nettogewinne aus Finanzinstrumenten, die zu Handelszwecken gehalten werden	2.775	3.508
Gewinn / (Verlust) vor Steuern	(677)	710
Gewinn / (Verlust) für das Jahr / die Periode	(713)	401

Keine wesentliche negative Veränderung der Aussichten der Emittentin:

Seit dem 31. Dezember 2015, dem Tag, an dem der letzte geprüfte Jahresabschluss von MSIP veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von MSIP gekommen.

Wesentliche Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition der Emittentin:

Nicht anwendbar. Seit dem 31. Dezember 2015, dem Tag, an dem der letzte geprüfte Jahresabschluss von MSIP veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition der MSIP gekommen.

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

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

B.14 Beteiligungsverhältnisse anderer Rechtsträger innerhalb der Gruppe:

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

Die Konzernobergesellschaft von MSIP ist Morgan Stanley. Es bestehen umfangreiche Verbindungen sowohl zwischen MSIP und Morgan Stanley als auch anderen Unternehmen in der Morgan Stanley Gruppe, welche sowohl die Bereitstellung von Finanzierung, Kapital, Serviceleistungen und logistische Betreuung zu Gunsten und von Seiten der MSIP als auch gemeinschaftliche Unternehmen oder Gemeinschaftsunternehmen, operative Plattformen oder Systeme oder Arbeitnehmer umfassen.

- B.15 Haupttätigkeiten der Emittentin: Die Geschäftstätigkeit der MSIP Gruppe besteht hauptsächlich in der Erbringung von Finanzdienstleistungen für Unternehmen, Regierungen und Finanzinstitute. MSIP agiert global. Sie unterhält Filialen in den internationalen Finanzzentren in Dubai, Frankreich, Korea, den Niederlanden, Neuseeland, Polen, Katar und der Schweiz.
- B.16 Beherrschungsverhältnisse: MSIP ist im direkten Besitz von Morgan Stanley UK Group (welche 70 % der Anteile an ihr hält), Morgan Stanley Services (UK) Limited (welche 10 % der Anteile an ihr hält), Morgan Stanley Finance Limited (welche 10 % der Anteile an ihr hält) und Morgan Stanley Strategic Funding Limited (welche 10 % der Anteile an ihr hält) und wird ultimativ von Morgan Stanley kontrolliert.
- B.17 Credit Rating der Emittentin oder ihrer Schuldtitel: Rating der Emittentin: MSIPs kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten wurden mit (i) P-1 beziehungsweise A1, mit stabilem Ausblick, durch Moody's Investor Services, Inc. ("**Moody's**") und (ii) A-1 beziehungsweise A, mit Credit Watch positivem Ausblick, durch Standard & Poor's Ratings Services ("**S&P**") bewertet.
- Rating der Wertpapiere: Nicht anwendbar. Die Wertpapiere verfügen über kein Rating.
- Moody's (EU Bestätigt):**
- Moody's hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings kann das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch Moody's Investors Service Limited erteilt werden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rats vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geltenden Fassung (die "**CRA Verordnung**") durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde.
- S&P:**
- S&P hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings kann das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, mit Wirkung vom 9. April 2012, durch Standard and Poor's Credit Market Services Europe Limited erteilt werden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend der CRA Verordnung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde.

C. WERTPAPIERE

- C.1 Gattung / Art der Wertpapiere / ISIN Die Wertpapiere werden als nicht nachrangige Wertpapiere im Sinne von §793 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB) begeben.
- Siehe die Wertpapierkennnummern, die für jede Serie in der Tabelle am Ende von Teil C dieser Zusammenfassung enthalten ist.
- C.2 Währung: Euro
- C.5 Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Wertpapiere: Nicht anwendbar. Die Wertpapiere sind frei übertragbar.
- C.8 Rechte, die mit den Wertpapieren verbunden sind (einschließlich des Rangs und einer Beschränkung dieser Rechte): **Rechte, die mit den Wertpapieren verbunden sind:**
- Die Wertpapiere sehen das Recht auf Zahlung des Rückzahlungsbetrages vor.

Rückzahlung der Wertpapiere

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

- (a) nach ordnungsgemäßer Ausübung durch einen Gläubiger an einem Geschäftstag ab dem Ersten Handelstag (einschließlich) (der "**Ausübungstag**"), werden die Wertpapiere zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt; oder
- (b) nach ordnungsgemäßer Ausübung durch die Emittentin im Ganzen an einem Geschäftstag ab dem Ersten Handelstag (einschließlich) (jeweils ein "**Kündigungstag**"), werden die Wertpapiere zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt; oder
- (c) nach Eintritt einer Reset Ereignis Beendigung, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt und zu ihrem Mindestbetrag zurückgezahlt.

Der Gläubiger ist berechtigt, am Fälligkeitstag die Zahlung des Rückzahlungsbetrags oder ggfs. des Mindestbetrags zu verlangen.

Rang der Wertpapiere:

Status der Wertpapiere:

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

Beschränkungen der mit den Wertpapieren verbundenen Rechte:

Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen

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

Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder einer Hedging-Störung und/oder Gestiegener Hedging Kosten und/oder eines Insolvenzantrags

Die Wertpapiere sind nach Wahl der Emittentin bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder einer Hedging-Störung und/oder Gestiegener Hedging Kosten und/oder eines Insolvenzantrags unter Einhaltung der festgelegten Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber den Gläubigern rückzahlbar, und zwar zu dem festgelegten Rückzahlungsbetrag.

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

"Hedging-Störung" bedeutet, dass die Emittentin Schwierigkeiten hat Transaktionen abzuschließen welche sie für die Absicherung ihrer Risiken aus den Wertpapieren für notwendig erachtet bzw. etwaige Erlöse aus diesen Transaktionen nicht realisieren kann.

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

"Insolvenzantrag" bedeutet, dass gegen die Emittentin der Aktie ein Insolvenzverfahren oder ein ähnliches Verfahren eingeleitet wurde, ausgenommen solcher Verfahren, die von Gläubigern eingeleitet wurden und denen die Emittentin der Aktie nicht zugestimmt hat.

C.11 Zulassung zum Handel am regulierten Markt	Nicht anwendbar. Für die Wertpapiere wird kein Antrag auf Zulassung zum Börsenhandel an einem regulierten Markt gestellt.
C.15 Beschreibung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basiswerts beeinflusst wird	Die Rückzahlung unter den Wertpapieren hängt von der Entwicklung der zugrundeliegenden Aktie(n) ab. Die zugrundeliegende(n) Aktie(n) ist/sind den täglichen Schwankungen der Kapitalmärkte ausgesetzt. Der Wert der Wertpapiere kann während ihrer Laufzeit fallen oder steigen, in Abhängigkeit von der Entwicklung der zugrundeliegenden Aktie(n). Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere können Schwankungen in der/den zugrundeliegenden Aktie(n) die Ermittlung des festgelegten Rückzahlungsbetrages beeinflussen.
C.16 Verfalltag oder Fälligkeitstermin der derivativen Wertpapiere	Nicht anwendbar. Die Wertpapiere haben keinen festen Fälligkeitstag.
C.17 Beschreibung des Abrechnungsverfahrens	Die Abwicklung der Wertpapiere erfolgt über das Clearing System durch Zahlung eines Barbetrags, der dem Rückzahlungsbetrag bzw. dem Mindestbetrag entspricht, an die Gläubiger.
C.18 Beschreibung der Ertragsmodalitäten	
Verzinsung:	Wertpapiere ohne Verzinsung: Periodische Zinszahlungen auf die Wertpapiere erfolgen nicht.
Zinssatz	Nicht anwendbar. Periodische Zinszahlungen auf die Wertpapiere erfolgen nicht.
Verzinsungsbeginn	Nicht anwendbar. Die Wertpapiere sehen keine periodischen Zinszahlungen vor.
Zinszahlungstage	Nicht anwendbar. Die Wertpapiere sehen keine periodischen Zinszahlungen vor.
Basiswert auf dem der Zinssatz basiert	Nicht anwendbar. Die Wertpapiere sehen keine periodischen Zinszahlungen vor.
Rückzahlung:	Falls die Wertpapiere durch die Ausübung eines Gläubigers oder der Emittentin gekündigt werden, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

$$\frac{\text{(Basispreis - Endgültiger Aktien-Kurs)} \times \text{Rebalance}}{\text{Bezugsverhältnis}}$$

Falls die Wertpapiere aufgrund einer Reset Ereignis Beendigung automatisch gekündigt werden, werden die Wertpapiere zu ihrem Mindestbetrag zurückgezahlt.

Falls die Währung des Rückzahlungsbetrags von der Währung abweicht, wird der Rückzahlungsbetrag in die Währung zum geltenden Devisenkassakurs, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt, umgerechnet.

Wobei folgendes gilt:

"Aktie" bezeichnet die in der Tabelle angegebene Aktie.

"Aktien-Kurs" ist der Kurs der Aktie, wie er von der Festlegungsstelle unter Bezugnahme auf den von der Börse zur Bewertungszeit veroeffentlichten Kurs der Aktie festgestellt wird.

"Aktien-Kursvorangehend" ist der Aktien-Kurs an dem unmittelbar vorangehenden Planmäßigen Handelstag.

"Anpassungstage" bezeichnet die im Finanzierungszeitraum tatsächlich angefallenen Kalendertage dividiert durch 360.

"Anpassungstermin" bezeichnet den Ersten Handelstag und danach jeden Tag, wie nach billigem Ermessen der Festlegungsstelle gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben festgelegt.

"Außerordentliche Dividende" bezeichnet einen Betrag je Aktie, der von der Festlegungsstelle insgesamt oder zu einem Teil als außerordentliche Dividende eingestuft wird.

"Ausübungsbewertungstag" ist der erste Planmäßige Handelstag eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Kalendertagen nach dem Ausübungstag folgt. Zur Klarstellung: die Frist von 35 Kalendertagen ist zwingend und kann weder durch die Emittentin noch den Gläubiger abbedungen werden.

"Basispreis" ist anfänglich am Ersten Handelstag der anfängliche Basispreis, wie in der Tabelle angegeben (der **"Anfängliche Basispreis"**). Der Basispreis wird anschließend,

- (i) falls kein Reset Ereignis eingetreten ist, von der Festlegungsstelle an jedem Anpassungstermin angepasst und gilt von diesem Anpassungstermin (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Anpassungstermin (ausschließlich). Jeder angepasste Basispreis (ausschließlich des Anfänglichen Basispreises) wird wie folgt berechnet:

$(\text{Aktien-Kurs}_{\text{vorangehend}} - \text{Dividende}) \times [(\text{TLF} + 1)/\text{TLF}] \times [1 + (\text{Referenzzinssatz} - \text{Zinsanpassungssatz} - \text{Wertpapiergebühr}) \times \text{Anpassungstage];$ oder

- (ii) falls ein Reset Ereignis eingetreten ist, von der Festlegungsstelle gemäß den folgenden Bestimmungen ermittelt:

$[(\text{TLF} + 1)/\text{TLF}] \times \text{Hedgingwert.}$

"Begebungstag" ist der 25. August 2016.

"Beobachtungszeitraum" bezeichnet den Zeitraum vom Ersten Handelstag (einschließlich) bis zur Bewertungszeit am Bewertungstag (einschließlich).

"Bewertungstag" ist der früheste der folgenden Tage:

- (a) der Ausübungsbewertungstag; und
- (b) der Kündigungsbewertungstag.

"Bewertungszeit" bezeichnet den planmäßigen wochentäglichen Börsenschluss der Börse oder der Verbundenen Börse (ohne Berücksichtigung von Handel nach Geschäftsschluss oder sonstiger Handel außerhalb der regulären Handelszeiten) oder einen anderen Zeitraum, wie von der Emittentin in eigenem Ermessen gemäß § 315 BGB bestimmt unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.

"Börse" bezeichnet die Börse oder jedes Handelssystem, welches in der Tabelle bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in dieser Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in dieser Aktie vorhanden ist).

"Börsengeschäftstag" bedeutet jeder Planmäßige Handelstag, an dem die Börse und die Verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet sind, auch wenn diese Börse oder Verbundene Börse vor ihrem planmäßigen Börsenschluss schließt.

"Dividende" bezeichnet

- (i) soweit in der Tabelle "Dividende" als "Anwendbar" festgelegt ist, einen Betrag, der Dividendenzahlungen und/oder anderer Barausschüttungen in Bezug auf die Aktie entspricht, bei der innerhalb des Dividendenzeitraums ein Ex-Dividendentag eintritt und, (A) falls in der Tabelle „Bruttodividende“ als anwendbar festgelegt ist, die Dividende wird ungeachtet etwaiger Quellensteuern oder sonstiger Abzüge festgelegt oder, (B) falls in der Tabelle „Nettodividende“ als „Anwendbar“ festgelegt ist, die Dividende wird abzüglich eines Einbehaltungssatzes festgelegt, der unter Nutzung eines Einbehaltungssatzes berechnet wird, der nicht hinter dem Maximum des Quellensteuersatzes zurücksteht, welcher ausländischen institutionellen Investoren, die nicht von einem Doppelbesteuerungsabkommen profitieren, von der Gründungsjurisdiktion der Aktie auferlegt wird und abzüglich aller Ausgaben; jeweils wie von der Festlegungsstelle in ihrem billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben festgelegt.
- (ii) soweit in der Tabelle "Dividende" als "Nicht Anwendbar" festgelegt ist, Null.

"Dividendenzeitraum" ist, soweit „Dividende“ in der Tabelle als „Anwendbar“ festgelegt ist, der Zeitraum vom Ersten Handelstag (ausschließlich) bis zum nächsten darauf folgenden Planmäßigen Handelstag (einschließlich), und danach jeder Zeitraum von einem Planmäßigen Handelstag (ausschließlich) bis zum nächsten darauf folgenden Planmäßigen Handelstag (einschließlich).

"Endgültiger Aktien-Kurs" ist der Aktien-Kurs am Bewertungstag.

"Erster Handelstag" ist der 25. August 2016.

"Finanzierungszeitraum" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage von einem Anpassungstermin, ausschließlich, bis zum nächstfolgenden Anpassungstermin, einschließlich.

"Hedging-Wert" bezeichnet den angemessenen Marktwert, den die Festlegungsstelle bei Vorliegen eines Reset Ereignisses, nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise handelnd für das Wertpapier auf Basis des beim unmittelbar nach Eintritt des Reset Ereignisses erfolgenden Abwickeln der in Bezug auf die Aktie abgeschlossenen Hedgingvereinbarungen erzielten Durchschnittspreises festlegt.

Falls der Hedging-Wert über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt, wird die Festlegungsstelle (A) den Basispreis, so wie in der Definition des Basispreises näher beschrieben, (B) den Wertpapierwert, so wie in der Definition des Wertpapierwerts näher beschrieben, und (C) das Rebalance Bezugsverhältnis, so wie in der Definition des Rebalance Bezugsverhältnisses näher beschrieben (wobei das Rebalance Bezugsverhältnis nach der Festlegung des Wertpapierwerts gemäß obigem (B) festzulegen ist), neu festlegen.

"Kündigungsbewertungstag" ist der erste Planmäßige Handelstag eines jeden Monats welcher dem Ablauf von 35 Kalendertagen nach dem Kündigungstag folgt. Zur Klarstellung: die Frist von 35 Kalendertagen ist zwingend und kann weder durch die Emittentin noch den Gläubiger abbedungen werden.

"Mindestbetrag" ist EUR 0,001 pro Wertpapier.

"Planmäßiger Handelstag" bedeutet jeden Tag, an dem die Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet sind.

"Rebalance Bezugsverhältnis" bezeichnet anfänglich am Ersten Handelstag das in der Tabelle festgelegte anfängliche Rebalance Bezugsverhältnis und danach,

- (i) falls kein Reset Ereignis eingetreten ist, ein Bezugsverhältnis, welches von der Festlegungsstelle an jedem Planmäßigen Handelstag wie folgt berechnet wird:

$$\frac{(\text{Wertpapierwert}_{\text{anfänglich}} \times \text{Target Hebefaktor})}{(\text{Aktien-Kurs}_{\text{anfänglich}} - \text{Dividende}); \text{ oder}}$$

- (ii) falls ein Reset Ereignis eingetreten ist, ein Bezugsverhältnis, welches von der Festlegungsstelle wie folgt berechnet wird:

$$(\text{Wertpapierwert} \times \text{Target Hebefaktor}) / \text{Hedging-Wert.}$$

Zur Klarstellung: Der Wertpapierwert, der in der Berechnung des Rebalance Bezugsverhältnisses unter (ii) verwendet wird ist derjenige Wertpapierwert, der aufgrund eines Reset Ereignisses neu berechnet wird.

"Referenzzinssatz" ist der folgende Satz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der Währung des Basispreises: der der Aktie in der Tabelle zugewiesene Referenzzinssatz, der gegenwärtig auf der in der Tabelle aufgeführten Internetseite (die **"Bildschirmseite"**) veröffentlicht wird (oder auf einer Internetseite, die diese Internetseite ersetzt) am maßgeblichen Anpassungstermin, jeweils wie von der Festlegungsstelle bestimmt und vorausgesetzt, dass der Referenzzinssatz nicht geringer als Null ist.

Im Fall, dass der Referenzzinssatz nicht auf der maßgeblichen Internetseite am maßgeblichen Tag und zum maßgeblichen Zeitpunkt veröffentlicht wird, wird die Festlegungsstelle bei jeder Referenzbank (wie nachstehend definiert) eine Quotierung für den Referenzzinssatz anfordern. Wenn mindestens zwei Quotierungen

geliefert werden, beträgt der Referenzzinssatz das arithmetische Mittel der Quotierungen. Falls es nicht möglich ist, Quotierungen des Referenzzinssatzes von mindestens zwei Referenzbanken einzuholen, dann bestimmt die Festlegungsstelle den Referenzzinssatz nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.

Wobei:

"Referenzbank" bezeichnet jeweils den Hauptsitz der vier Großbanken in der Eurozone im Eurozonen-Interbankenmarkt, die gewöhnlicherweise Kursquotierungen für den Referenzzinssatz liefern.

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

Basispreis x (1 - Reset Barriere Anpassungsstand).

"Reset Barriere Anpassungsstand" bezeichnet den in der Tabelle festgelegten Reset Barriere Anpassungsstand.

"Reset Ereignis" bedeutet, dass der Kurs der Aktie zu jeder Zeit an einem Planmäßigen Handelstag während des Beobachtungszeitraums, und außer zu einem Zeitpunkt, der ein Störungstag ist, größer als die Reset Barriere ist oder dieser entspricht.

"Reset Ereignis Beendigung" bedeutet, dass der Hedging-Wert über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht.

"Störungstag" bedeutet einen Planmäßigen Handelstag, an dem die Börse oder eine Verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet ist oder eine Marktstörung eingetreten ist.

"Tabelle" bezeichnet die Tabelle am Ende von Teil C dieser Zusammenfassung.

"Target Hebefaktor" und **"TLF"** bezeichnen den in der Tabelle zugewiesenen Target Hebefaktor.

"Verbundene Börse(n)" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf diese Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.

"Wertpapiergebühr" bezeichnet die in der Tabelle zugewiesene Wertpapiergebühr.

"Wertpapierwert" bezeichnet,

- (i) falls ein Reset Ereignis nicht eingetreten ist, den angemessenen Marktwert des Wertpapiers, der von der Festlegungsstelle an einem Planmäßigen Handelstag nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise handelnd, festgelegt wird vorausgesetzt, dass falls die Währung des Basispreises von der Währung (wie in §1(1) definiert) abweicht, wird dieser Wert in die Währung des Basispreises zum geltenden Devisenkassakurs, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt, umgerechnet; oder
- (ii) falls ein Reset Ereignis eingetreten ist, einen Wert, welcher von der Festlegungsstelle wie folgt berechnet wird:

(Basispreis - Hedging-Wert) x Rebalance Bezugsverhältnis

wobei das Rebalance Bezugsverhältnis, das zur Berechnung des Wertpapierwerts unter (ii) verwendet wird, das letzte, vor dem Eintritt des Reset Ereignis anwendbare, Rebalance Bezugsverhältnis ist.

"Wertpapierwertanfällig" bezeichnet den Wertpapierwert am unmittelbar vorangegangenen Planmäßigen Handelstag.

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

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

C.19 Ausübungspreis oder endgültiger Referenzpreis	Nicht anwendbar. Für die Wertpapiere gibt es keinen Ausübungspreis oder endgültigen Referenzpreis.
C.20 Beschreibung der Art des Basiswerts und Angabe des Ortes, an dem Informationen erhältlich sind	<p>Eine Aktie ist eine unteilbare Einheit von Kapital in einem Unternehmen und verbrieft bestimmte Rechte der Aktionäre, wie z.B. das Recht zur Abstimmung und das Recht auf Dividendenzahlung.</p> <p>Informationen über die zugrundeliegende(n) Aktie(n) sind erhältlich unter der Quelle, die für jede Serie in der Tabelle am Ende von Teil C dieser Zusammenfassung in der Spalte "Aktie" enthalten ist. Die Gläubiger der Wertpapiere verfügen nicht über Aktionärsrechte, es sei denn die Rückzahlung der Wertpapiere erfolgt durch Lieferung der zugrundeliegenden Aktie(n).</p>

Anzahl von Wertpapieren und Bezeichnung (ISIN / WKN)	Emissionspreis	Anfänglicher Basispreis	Art der Option	Aktie (einschließlich ISIN und Bloomberg Code)	Anfängliches Rebalance Bezugsverhältnis	Bewertungstag
44.369 flatex Faktor 2x Short Infineon emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJS0 / MF0FJS)	EUR 100,00	EUR 23,01	Short	INFINEON TECHNOLOGIES AG (DE0006231004 / IFX GY Equity)	13,03781	Ohne Endfälligkeit
17.759 flatex Faktor 5x Short RWE emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJT8 / MF0FJT)	EUR 100,00	EUR 17,66	Short	RWE AG (DE0007037129 / RWE GY Equity)	33,955857	Ohne Endfälligkeit
17.736 flatex Faktor 5x Short Deutsche Telekom emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJU6 / MF0FJU)	EUR 100,00	EUR 18,07	Short	DEUTSCHE TELEKOM AG (DE0005557508 / DTE GY Equity)	33,222591	Ohne Endfälligkeit
44.364 flatex Faktor 2x Short ProSiebenSat. 1 emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJV4 / MF0FJV)	EUR 100,00	EUR 61,01	Short	PROSIEBEN SAT.1 MEDIA SE (DE000PSM7770 / PSM GY EQUITY)	4,91763	Ohne Endfälligkeit
17.747 flatex Faktor 5x Short Vonovia emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJW2 / MF0FJW)	EUR 100,00	EUR 43,11	Short	VONOVIA SE (DE000A1ML7J1 / VNA GY Equity)	13,917884	Ohne Endfälligkeit
44.354 flatex Faktor 2x Short RWE emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJX0 / MF0FJX)	EUR 100,00	EUR 22,07	Short	RWE AG (DE0007037129 / RWE GY Equity)	13,596193	Ohne Endfälligkeit
44.369 flatex Faktor 2x Short Continental emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJY8 / MF0FJY)	EUR 100,00	EUR 286,65	Short	CONTINENTAL (DE0005439004 / CON GY Equity)	1,046572	Ohne Endfälligkeit

17.747 flatex Faktor 5x Short Siemens emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJZ5 / MF0FJZ)	EUR 100,00	EUR 130,26	Short	SIEMENS (DE0007236101 / SIE GY Equity)	4,606172	Ohne Endfälligkeit
44.364 flatex Faktor 2x Short Beiersdorf emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK00 / MF0FK0)	EUR 100,00	EUR 125,68	Short	BEIERSDORF (DE0005200000 / BEI GY Equity)	2,387205	Ohne Endfälligkeit
17.747 flatex Faktor 5x Short Volkswagen Vz. emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK18 / MF0FK1)	EUR 100,00	EUR 148,08	Short	VOLKSWAGEN AG VZ (DE0007664039 / VOW3 GY Equity)	4,051864	Ohne Endfälligkeit
44.364 flatex Faktor 2x Short Merck emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK26 / MF0FK2)	EUR 100,00	EUR 145,48	Short	MERCK KGAA (DE0006599905 / MRK GY Equity)	2,062281	Ohne Endfälligkeit
17.731 flatex Faktor 5x Short Deutsche Lufthansa emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK34 / MF0FK3)	EUR 100,00	EUR 12,79	Short	DT LUFTHANSA AG (DE0008232125 / LHA GY Equity)	46,948357	Ohne Endfälligkeit
17.747 flatex Faktor 5x Short Henkel Vz. emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK42 / MF0FK4)	EUR 100,00	EUR 141,18	Short	HENKEL AG & CO KGAA (DE0006048432 / HEN3 GY Equity)	4,249894	Ohne Endfälligkeit
17.749 flatex Faktor 5x Short Merck emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK59 / MF0FK5)	EUR 100,00	EUR 116,39	Short	MERCK KGAA (DE0006599905 / MRK GY Equity)	5,154639	Ohne Endfälligkeit
17.747 flatex Faktor 5x Short Continental emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK67 / MF0FK6)	EUR 100,00	EUR 229,32	Short	CONTINENTAL (DE0005439004 / CON GY Equity)	2,616431	Ohne Endfälligkeit

44.369 flatex Faktor 2x Short adidas emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK75 / MF0FK7)	EUR 100,00	EUR 230,85	Short	ADIDAS AG (DE000A1EWWW0 / ADS GY Equity)	1,299545	Ohne Endfälligkeit
44.373 flatex Faktor 2x Short Henkel Vz. emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK83 / MF0FK8)	EUR 100,00	EUR 176,48	Short	HENKEL AG & CO KGAA (DE0006048432 / HEN3 GY Equity)	1,699813	Ohne Endfälligkeit
17.794 flatex Faktor 5x Short Commerzbank emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK91 / MF0FK9)	EUR 100,00	EUR 7,28	Short	COMMERZBANK (DE000CBK1001 / CBK GY Equity)	82,236842	Ohne Endfälligkeit
17.747 flatex Faktor 5x Short ProSiebenSat. 1 emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKA6 / MF0FKA)	EUR 100,00	EUR 48,81	Short	PROSIEBEN SAT.1 MEDIA SE (DE000PSM7770 / PSM GY EQUITY)	12,292563	Ohne Endfälligkeit
44.366 flatex Faktor 2x Short Linde emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKB4 / MF0FKB)	EUR 100,00	EUR 232,42	Short	LINDE AG (DE0006483001 / LIN GY Equity)	1,290822	Ohne Endfälligkeit
44.369 flatex Faktor 2x Short Deutsche Lufthansa emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKC2 / MF0FKC)	EUR 100,00	EUR 15,99	Short	DT LUFTHANSA AG (DE0008232125 / LHA GY Equity)	18,761726	Ohne Endfälligkeit
17.735 flatex Faktor 5x Short Deutsche Post emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKD0 / MF0FKD)	EUR 100,00	EUR 34,40	Short	DEUTSCHE POST NA (DE0005552004 / DPW GY Equity)	17,452007	Ohne Endfälligkeit
44.369 flatex Faktor 2x Short BASF emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKE8 / MF0FKE)	EUR 100,00	EUR 109,53	Short	BASF SE (DE000BASF111 / BAS GY Equity)	2,738976	Ohne Endfälligkeit

17.753 flatex Faktor 5x Short Fresenius emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKF5 / MF0FKF)	EUR 100,00	EUR 80,38	Short	FRESENIUS SE CO KGAA (DE0005785604 / FRE GY Equity)	7,462687	Ohne Endfälligkeit
44.428 flatex Faktor 2x Short Commerzbank emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKG3 / MF0FKG)	EUR 100,00	EUR 9,10	Short	COMMERZBANK (DE000CBK1001 / CBK GY Equity)	32,938076	Ohne Endfälligkeit
44.367 flatex Faktor 2x Short Bayer emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKH1 / MF0FKH)	EUR 100,00	EUR 145,64	Short	BAYER AG (DE000BAY0017 / BAYN GY Equity)	2,059944	Ohne Endfälligkeit
44.369 flatex Faktor 2x Short thyssenkrupp emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKJ7 / MF0FKJ)	EUR 100,00	EUR 31,98	Short	THYSSENKRUPP AG (DE0007500001 / TKA GY Equity)	9,380863	Ohne Endfälligkeit
17.747 flatex Faktor 5x Short Allianz emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKK5 / MF0FKK)	EUR 100,00	EUR 156,84	Short	ALLIANZ AG HLDG (DE0008404005 / ALV GY Equity)	3,825555	Ohne Endfälligkeit
17.747 flatex Faktor 5x Short HeidelbergCement emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKL3 / MF0FKL)	EUR 100,00	EUR 98,88	Short	HEIDELB ZEMENT (DE0006047004 / HEI GY Equity)	6,067961	Ohne Endfälligkeit
17.744 flatex Faktor 5x Short Bayer emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKM1 / MF0FKM)	EUR 100,00	EUR 116,51	Short	BAYER AG (DE000BAY0017 / BAYN GY Equity)	5,150657	Ohne Endfälligkeit
44.369 flatex Faktor 2x Short HeidelbergCement emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKN9 / MF0FKN)	EUR 100,00	EUR 123,60	Short	HEIDELB ZEMENT (DE0006047004 / HEI GY Equity)	2,427184	Ohne Endfälligkeit

44.363 flatex Faktor 2x Short BMW emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKP4 / MF0FKP)	EUR 100,00	EUR 116,68	Short	BMW (DE0005190003 / BMW GY Equity)	2,571355	Ohne Endfälligkeit
44.354 flatex Faktor 2x Short Deutsche Post emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKQ2 / MF0FKQ)	EUR 100,00	EUR 43,00	Short	DEUTSCHE POST NA (DE0005552004 / DPW GY Equity)	6,978367	Ohne Endfälligkeit
17.761 flatex Faktor 5x Short Deutsche Bank emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKR0 / MF0FKR)	EUR 100,00	EUR 15,23	Short	DEUTSCHE BANK AG (DE0005140008 / DBK GY Equity)	39,370079	Ohne Endfälligkeit
17.742 flatex Faktor 5x Short BASF emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKS8 / MF0FKS)	EUR 100,00	EUR 87,62	Short	BASF SE (DE000BASF111 / BAS GY Equity)	6,849315	Ohne Endfälligkeit
17.773 flatex Faktor 5x Short E.ON emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKT6 / MF0FKT)	EUR 100,00	EUR 9,90	Short	E.ON SE NA (DE000ENAG999 / EOAN GY Equity)	60,532688	Ohne Endfälligkeit
17.752 flatex Faktor 5x Short Fresenius Med Care emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKU4 / MF0FKU)	EUR 100,00	EUR 97,00	Short	FRESENIUS MEDICAL CARE (DE0005785802 / FME GY Equity)	6,184292	Ohne Endfälligkeit
17.747 flatex Faktor 5x Short adidas emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKV2 / MF0FKV)	EUR 100,00	EUR 184,68	Short	ADIDAS AG (DE000A1EWWW0 / ADS GY Equity)	3,248863	Ohne Endfälligkeit
44.347 flatex Faktor 2x Short E.ON emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKW0 / MF0FKW)	EUR 100,00	EUR 12,37	Short	E.ON SE NA (DE000ENAG999 / EOAN GY Equity)	24,260068	Ohne Endfälligkeit

17.752 flatex Faktor 5x Short SAP emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKX8 / MF0FKX)	EUR 100,00	EUR 93,64	Short	SAP SE (DE0007164600 / SAP GY Equity)	6,40615	Ohne Endfälligkeit
17.752 flatex Faktor 5x Short Deutsche Boerse emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKY6 / MF0FKY)	EUR 100,00	EUR 90,22	Short	DEUTSCHE BORSE AG Z UMTAUSCH EING NAMENS-AKTIEN (DE000A2AA253 / DB11 GY Equity)	6,648936	Ohne Endfälligkeit
44.365 flatex Faktor 2x Short Siemens emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKZ3 / MF0FKZ)	EUR 100,00	EUR 162,82	Short	SIEMENS (DE0007236101 / SIE GY Equity)	1,842639	Ohne Endfälligkeit
17.747 flatex Faktor 5x Short Linde emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL09 / MF0FL0)	EUR 100,00	EUR 185,94	Short	LINDE AG (DE0006483001 / LIN GY Equity)	3,226847	Ohne Endfälligkeit
17.759 flatex Faktor 5x Short Infineon emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL17 / MF0FL1)	EUR 100,00	EUR 18,41	Short	INFINEON TECHNOLOGIES AG (DE0006231004 / IFX GY Equity)	32,57329	Ohne Endfälligkeit
17.747 flatex Faktor 5x Short Muenchener Rueck emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL25 / MF0FL2)	EUR 100,00	EUR 194,28	Short	MUENCH RUECK NAM (DE0008430026 / MUV2 GY Equity)	3,088326	Ohne Endfälligkeit
17.750 flatex Faktor 5x Short BMW emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL33 / MF0FL3)	EUR 100,00	EUR 93,35	Short	BMW (DE0005190003 / BMW GY Equity)	6,426735	Ohne Endfälligkeit

44.369 flatex Faktor 2x Short Deutsche Boerse emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL41 / MF0FL4)	EUR 100,00	EUR 112,77	Short	DEUTSCHE BORSE AG Z UMTAUSCH EING NAMENS-AKTIEN (DE000A2AA253 / DB11 GY Equity)	2,660282	Ohne Endfälligkeit
17.749 flatex Faktor 5x Short Beiersdorf emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL58 / MF0FL5)	EUR 100,00	EUR 100,55	Short	BEIERSDORF (DE0005200000 / BEI GY Equity)	5,966587	Ohne Endfälligkeit
44.362 flatex Faktor 2x Short Daimler emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL66 / MF0FL6)	EUR 100,00	EUR 93,46	Short	DAIMLER AG (DE0007100000 / DAI GY Equity)	3,210273	Ohne Endfälligkeit
44.369 flatex Faktor 2x Short Allianz emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL74 / MF0FL7)	EUR 100,00	EUR 196,05	Short	ALLIANZ AG HLDG (DE0008404005 / ALV GY Equity)	1,530222	Ohne Endfälligkeit
44.363 flatex Faktor 2x Short SAP emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL82 / MF0FL8)	EUR 100,00	EUR 117,04	Short	SAP SE (DE0007164600 / SAP GY Equity)	2,563445	Ohne Endfälligkeit
17.744 flatex Faktor 5x Short Daimler emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL90 / MF0FL9)	EUR 100,00	EUR 74,77	Short	DAIMLER AG (DE0007100000 / DAI GY Equity)	8,025682	Ohne Endfälligkeit
17.731 flatex Faktor 5x Short thyssenkrupp emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLA4 / MF0FLA)	EUR 100,00	EUR 25,58	Short	THYSSENKRUPP AG (DE0007500001 / TKA GY Equity)	23,474178	Ohne Endfälligkeit
44.375 flatex Faktor 2x Short Vonovia emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLB2 / MF0FLB)	EUR 100,00	EUR 53,89	Short	VONOVIA SE (DE000A1ML7J1 / VNA GY Equity)	5,566379	Ohne Endfälligkeit

44.369 flatex Faktor 2x Short Muenchener Rueck emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLC0 / MF0FLC)	EUR 100,00	EUR 242,85	Short	MUENCH RUECK NAM (DE0008430026 / MUV2 GY Equity)	1,23533	Ohne Endfälligkeit
44.364 flatex Faktor 2x Short Fresenius Med Care emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLD8 / MF0FLD)	EUR 100,00	EUR 121,24	Short	FRESENIUS MEDICAL CARE (DE0005785802 / FME GY Equity)	2,474635	Ohne Endfälligkeit
44.369 flatex Faktor 2x Short Volkswagen Vz. emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLE6 / MF0FLE)	EUR 100,00	EUR 185,10	Short	VOLKSWAGEN AG VZ (DE0007664039 / VOW3 GY Equity)	1,620746	Ohne Endfälligkeit
44.369 flatex Faktor 2x Short Deutsche Telekom emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLF3 / MF0FLF)	EUR 100,00	EUR 22,59	Short	DEUTSCHE TELEKOM AG (DE0005557508 / DTE GY Equity)	13,280212	Ohne Endfälligkeit
44.404 flatex Faktor 2x Short Deutsche Bank emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLG1 / MF0FLG)	EUR 100,00	EUR 19,04	Short	DEUTSCHE BANK AG (DE0005140008 / DBK GY Equity)	15,748031	Ohne Endfälligkeit
44.369 flatex Faktor 2x Short Fresenius emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLH9 / MF0FLH)	EUR 100,00	EUR 100,47	Short	FRESENIUS SE CO KGAA (DE0005785604 / FRE GY Equity)	2,985966	Ohne Endfälligkeit

Anzahl von Wertpapieren und Bezeichnung (ISIN / WKN)	Dividenden	Gesellschaft der Aktie	Börse	Referenzzinssatz (einschließlich Bildschirmseite)	Anfänglicher Zinsanpassungssatz	Maximale Abweichung des Zinsanpassungssatzes nach unten	Abweichung des Zinsanpassungssatzes nach oben	Anfängliche Reset Barriere	Reset Barriere Anpassungsstand	Wertpapiergebühr	Target Hebelfaktor
44.369 flatex Faktor 2x Short Infineon emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJS0 / MF0FJS)	Anwendbar Bruttodividende	INFINEON TECHNOLOGIES AG, NEUBIBERG	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 21,86	5%	0,5%	2
17.759 flatex Faktor 5x Short RWE emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJT8 / MF0FJT)	Anwendbar Bruttodividende	RWE AG, ESSEN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 16,78	4,98%	0,5%	5
17.736 flatex Faktor 5x Short Deutsche Telekom emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJU6 / MF0FJU)	Anwendbar Bruttodividende	DEUTSCHE TELEKOM AG	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 17,17	4,98%	0,5%	5
44.364 flatex Faktor 2x Short ProSiebenSat. 1 emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJV4 / MF0FJV)	Anwendbar Bruttodividende	PROSIEBENSAT. 1 MEDIA SE, UNTERFOEHRIN G	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 57,96	5%	0,5%	2
17.747 flatex Faktor 5x Short Vonovia emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJW2 / MF0FJW)	Anwendbar Bruttodividende	VONOVIA SE, DUESSELDORF	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 40,95	5,01%	0,5%	5
44.354 flatex Faktor 2x Short RWE emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJX0 / MF0FJX)	Anwendbar Bruttodividende	RWE AG, ESSEN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 20,97	4,98%	0,5%	2

44.369 flatex Faktor 2x Short Continental emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJY8 / MF0FJY)	Anwendbar Bruttodividende	CONTINENTAL AG, HANNOVER	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 272,32	5%	0,5%	2
17.747 flatex Faktor 5x Short Siemens emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FJZ5 / MF0FJZ)	Anwendbar Bruttodividende	SIEMENS AG, MUENCHEN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 123,75	5%	0,5%	5
44.364 flatex Faktor 2x Short Beiersdorf emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK00 / MF0FK0)	Anwendbar Bruttodividende	BEIERSDORF AG, HAMBURG	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 119,40	5%	0,5%	2
17.747 flatex Faktor 5x Short Volkswagen Vz. emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK18 / MF0FK1)	Anwendbar Bruttodividende	VOLKSWAGEN AG, WOLFSBURG	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 140,68	5%	0,5%	5
44.364 flatex Faktor 2x Short Merck emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK26 / MF0FK2)	Anwendbar Bruttodividende	MERCK KGAA, DARMSTADT	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 138,21	5%	0,5%	2
17.731 flatex Faktor 5x Short Deutsche Lufthansa emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK34 / MF0FK3)	Anwendbar Bruttodividende	DEUTSCHE LUFTHANSA AG, KOELN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 12,15	5%	0,5%	5
17.747 flatex Faktor 5x Short Henkel Vz. emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK42 / MF0FK4)	Anwendbar Bruttodividende	HENKEL AG & CO. KGAA, DUESSELDORF	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 134,12	5%	0,5%	5

17.749 flatex Faktor 5x Short Merck emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK59 / MF0FK5)	Anwendbar Bruttodividende	MERCK KGAA, DARMSTADT	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 110,56	5,01%	0,5%	5
17.747 flatex Faktor 5x Short Continental emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK67 / MF0FK6)	Anwendbar Bruttodividende	CONTINENTAL AG, HANNOVER	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 217,85	5%	0,5%	5
44.369 flatex Faktor 2x Short adidas emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK75 / MF0FK7)	Anwendbar Bruttodividende	ADIDAS AG, HERZOGENAUR ACH	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 219,31	5%	0,5%	2
44.373 flatex Faktor 2x Short Henkel Vz. emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK83 / MF0FK8)	Anwendbar Bruttodividende	HENKEL AG & CO. KGAA, DUESSELDORF	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 167,66	5%	0,5%	2
17.794 flatex Faktor 5x Short Commerzbank emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FK91 / MF0FK9)	Anwendbar Bruttodividende	COMMERZBANK AG, FRANKFURT AM MAIN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 6,92	4,95%	0,5%	5
17.747 flatex Faktor 5x Short ProSiebenSat. 1 emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKA6 / MF0FKA)	Anwendbar Bruttodividende	PROSIEBENSAT. 1 MEDIA SE, UNTERFOEHRIN G	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 46,37	5%	0,5%	5
44.366 flatex Faktor 2x Short Linde emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKB4 / MF0FKB)	Anwendbar Bruttodividende	LINDE AG, MUENCHEN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 220,80	5%	0,5%	2

44.369 flatex Faktor 2x Short Deutsche Lufthansa emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKC2 / MF0FKC)	Anwendbar Bruttodividen de	DEUTSCHE LUFTHANSA AG, KOELN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 15,19	5%	0,5%	2
17.735 flatex Faktor 5x Short Deutsche Post emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKD0 / MF0FKD)	Anwendbar Bruttodividen de	DEUTSCHE POST AG, BONN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 32,68	5%	0,5%	5
44.369 flatex Faktor 2x Short BASF emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKE8 / MF0FKE)	Anwendbar Bruttodividen de	BASF SE, LUDWIGSHAF E/NRHEIN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 104,05	5%	0,5%	2
17.753 flatex Faktor 5x Short Fresenius emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKF5 / MF0FKF)	Anwendbar Bruttodividen de	FRESENIUS SE & CO. KGAA, BAD HOMBURG V. D. HOEHE	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 76,36	5%	0,5%	5
44.428 flatex Faktor 2x Short Commerzbank emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKG3 / MF0FKG)	Anwendbar Bruttodividen de	COMMERZBANK AG, FRANKFURT AM MAIN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 8,64	5,05%	0,5%	2
44.367 flatex Faktor 2x Short Bayer emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKH1 / MF0FKH)	Anwendbar Bruttodividen de	BAYER AG, LEVERKUSEN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 138,36	5%	0,5%	2
44.369 flatex Faktor 2x Short thyssenkrupp emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKJ7 / MF0FKJ)	Anwendbar Bruttodividen de	THYSSENKRUP P AG, DUISBURG/ESS EN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 30,38	5%	0,5%	2

17.747 flatex Faktor 5x Short Allianz emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKK5 / MF0FKK)	Anwendbar Bruttodividen de	ALLIANZ SE, MUENCHEN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 149,00	5%	0,5%	5
17.747 flatex Faktor 5x Short HeidelbergCement emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKL3 / MF0FKL)	Anwendbar Bruttodividen de	HEIDELBERGCE MENT AG, HEIDELBERG	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 93,94	5%	0,5%	5
17.744 flatex Faktor 5x Short Bayer emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKM1 / MF0FKM)	Anwendbar Bruttodividen de	BAYER AG, LEVERKUSEN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 110,68	5%	0,5%	5
44.369 flatex Faktor 2x Short HeidelbergCement emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKN9 / MF0FKN)	Anwendbar Bruttodividen de	HEIDELBERGCE MENT AG, HEIDELBERG	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 117,42	5%	0,5%	2
44.363 flatex Faktor 2x Short BMW emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKP4 / MF0FKP)	Anwendbar Bruttodividen de	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG, MUENCHEN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 110,85	5%	0,5%	2
44.354 flatex Faktor 2x Short Deutsche Post emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKQ2 / MF0FKQ)	Anwendbar Bruttodividen de	DEUTSCHE POST AG, BONN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 40,85	5%	0,5%	2
17.761 flatex Faktor 5x Short Deutsche Bank emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKR0 / MF0FKR)	Anwendbar Bruttodividen de	DEUTSCHE BANK AG, FRANKFURT AM MAIN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 14,47	4,99%	0,5%	5

17.742 flatex Faktor 5x Short BASF emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKS8 / MF0FKS)	Anwendbar Bruttodividen de	BASF SE, LUDWIGSHAFEN/RHEIN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 83,24	5%	0,5%	5
17.773 flatex Faktor 5x Short E.ON emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKT6 / MF0FKT)	Anwendbar Bruttodividen de	E.ON SE, DUESSELDORF	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 9,40	5,05%	0,5%	5
17.752 flatex Faktor 5x Short Fresenius Med Care emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKU4 / MF0FKU)	Anwendbar Bruttodividen de	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO. KGAA, BAD HOMBURG V. D. HOEHE	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 92,15	5%	0,5%	5
17.747 flatex Faktor 5x Short adidas emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKV2 / MF0FKV)	Anwendbar Bruttodividen de	ADIDAS AG, HERZOGENAUR ACH	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 175,45	5%	0,5%	5
44.347 flatex Faktor 2x Short E.ON emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKW0 / MF0FKW)	Anwendbar Bruttodividen de	E.ON SE, DUESSELDORF	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 11,75	5,01%	0,5%	2
17.752 flatex Faktor 5x Short SAP emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKX8 / MF0FKX)	Anwendbar Bruttodividen de	SAP SE, WALLDORF/BAD EN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 88,96	5%	0,5%	5
17.752 flatex Faktor 5x Short Deutsche Boerse emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKY6 / MF0FKY)	Anwendbar Bruttodividen de	DEUTSCHE BANK AG, FRANKFURT AM MAIN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 85,71	5%	0,5%	5

44.365 flatex Faktor 2x Short Siemens emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FKZ3 / MF0FKZ)	Anwendbar Bruttodividen de	SIEMENS AG, MUENCHEN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 154,68	5%	0,5%	2
17.747 flatex Faktor 5x Short Linde emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL09 / MF0FL0)	Anwendbar Bruttodividen de	LINDE AG, MUENCHEN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 176,64	5%	0,5%	5
17.759 flatex Faktor 5x Short Infineon emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL17 / MF0FL1)	Anwendbar Bruttodividen de	INFINEON TECHNOLOGIES AG, NEUBIBERG	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 17,48	5,05%	0,5%	5
17.747 flatex Faktor 5x Short Muenchener Rueck emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL25 / MF0FL2)	Anwendbar Bruttodividen de	MUNICH REINSURANCE COMPANY, MUNICH	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 184,57	5%	0,5%	5
17.750 flatex Faktor 5x Short BMW emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL33 / MF0FL3)	Anwendbar Bruttodividen de	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG, MUENCHEN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 88,68	5%	0,5%	5
44.369 flatex Faktor 2x Short Deutsche Boerse emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL41 / MF0FL4)	Anwendbar Bruttodividen de	DEUTSCHE BANK AG, FRANKFURT AM MAIN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 107,13	5%	0,5%	2
17.749 flatex Faktor 5x Short Beiersdorf emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL58 / MF0FL5)	Anwendbar Bruttodividen de	BEIERSDORF AG, HAMBURG	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 95,52	5%	0,5%	5

44.362 flatex Faktor 2x Short Daimler emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL66 / MF0FL6)	Anwendbar Bruttodividen de	DAIMLER AG, STUTTGART	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 88,79	5%	0,5%	2
44.369 flatex Faktor 2x Short Allianz emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL74 / MF0FL7)	Anwendbar Bruttodividen de	ALLIANZ SE, MUENCHEN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 186,25	5%	0,5%	2
44.363 flatex Faktor 2x Short SAP emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL82 / MF0FL8)	Anwendbar Bruttodividen de	SAP SE, WALLDORF/BAD EN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 111,19	5%	0,5%	2
17.744 flatex Faktor 5x Short Daimler emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FL90 / MF0FL9)	Anwendbar Bruttodividen de	DAIMLER AG, STUTTGART	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 71,03	5%	0,5%	5
17.731 flatex Faktor 5x Short thyssenkrupp emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLA4 / MF0FLA)	Anwendbar Bruttodividen de	THYSSENKRUP P AG, DUISBURG/ESS EN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 24,30	5%	0,5%	5
44.375 flatex Faktor 2x Short Vonovia emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLB2 / MF0FLB)	Anwendbar Bruttodividen de	VONOVIA SE, DUESSELDORF	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 51,20	4,99%	0,5%	2
44.369 flatex Faktor 2x Short Muenchener Rueck emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLC0 / MF0FLC)	Anwendbar Bruttodividen de	MUNICH REINSURANCE COMPANY, MUNICH	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 230,71	5%	0,5%	2

44.364 flatex Faktor 2x Short Fresenius Med Care emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLD8 / MF0FLD)	Anwendbar Bruttodividen de	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO. KGAA, BAD HOMBURG V. D. HOEHE	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 115,18	5%	0,5%	2
44.369 flatex Faktor 2x Short Volkswagen Vz. emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLE6 / MF0FLE)	Anwendbar Bruttodividen de	VOLKSWAGEN AG, WOLFSBURG	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 175,84	5%	0,5%	2
44.369 flatex Faktor 2x Short Deutsche Telekom emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLF3 / MF0FLF)	Anwendbar Bruttodividen de	DEUTSCHE TELEKOM AG	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 21,46	5%	0,5%	2
44.404 flatex Faktor 2x Short Deutsche Bank emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLG1 / MF0FLG)	Anwendbar Bruttodividen de	DEUTSCHE BANK AG, FRANKFURT AM MAIN	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 18,09	4,99%	0,5%	2
44.369 flatex Faktor 2x Short Fresenius emittiert von Morgan Stanley & Co. Int. plc (DE000MF0FLH9 / MF0FLH)	Anwendbar Bruttodividen de	FRESENIUS SE & CO. KGAA, BAD HOMBURG V. D. HOEHE	XETRA	1-Monats EURIBOR Bildschirmseite: EUR001M Index	1%	0%	25%	EUR 95,45	5%	0,5%	2

D. RISIKEN

D.2 Zentrale Risiken, die der Emittentin eigen sind

Es gibt verschiedene Faktoren, die das Vermögen der Emittentin, ihre Verpflichtungen unter den gemäß dem Programm begebenen Wertpapieren zu erfüllen, einschränken.

MSIP

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

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

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

Morgan Stanley

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

- Marktrisiko: Morgan Stanley's Ertragslage kann durch Marktfluktuationen sowie von globalen und wirtschaftlichen Bedingungen und anderen Faktoren erheblich beeinflusst werden. Das Halten von großen und konzentrierten Positionen kann Morgan Stanley Verlusten aussetzen. Diese Faktoren können zu Verlusten bei einer Position oder einem Portfolio von Morgan Stanley führen;
- Kreditrisiko: Morgan Stanley ist dem Risiko, dass Dritte, die bei Morgan Stanley verschuldet sind, ihren Verpflichtungen nicht nachkommen sowie dem Risiko, dass bei einem Zahlungsausfall einer großen Finanzinstitution die Finanzmärkte nachteilig beeinflusst werden könnten, ausgesetzt. Diese Faktoren begründen das Risiko von Verlusten, wenn ein Darlehensnehmer, die Gegenpartei oder die Emittentin ihren finanziellen Verpflichtungen gegenüber Morgan Stanley nicht nachkommt;
- Operationelles Risiko: Morgan Stanley unterliegt dem Risiko von Verlusten oder dem Schaden seiner Reputation aufgrund nicht sachgerechten oder fehlgeschlagenen internen Prozessen, Menschen und Systemen oder von externen Ereignissen (wie z.B. Betrug, Diebstahl, Rechts- und regulatorische Risiken, Cyber-Angriffen oder Schäden

an physischen Vermögenswerten). Morgan Stanley könnte operationelle Risiken in der ganzen Bandbreite seiner Geschäftstätigkeiten eingehen, einschließlich umsatzgenerierenden Aktivitäten (z.B. Vertrieb und Handel) und Kundenbetreuung und Kontrollgruppen (z.B. Informationstechnologien und Handelsabwicklung);

- Liquiditäts- und Fundingrisiko: Liquidität ist für Morgan Stanley's Geschäftstätigkeit essenziell und Morgan Stanley bedient sich externer Quellen, um erhebliche Teile ihrer Aktivitäten zu finanzieren. Morgan Stanley's Fremdkapitalkosten und Zugang zu den Fremdkapitalmärkten hängt erheblich von ihren Kreditratings ab. Morgan Stanley ist eine Holdinggesellschaft und ist von Zahlungen ihrer Tochtergesellschaften abhängig. Weiterhin ist Morgan Stanley's Liquidität und finanzielle Situation in der Vergangenheit nachteilig von den U.S. und internationalen Märkten sowie wirtschaftlichen Bedingungen beeinflusst worden, was auch in Zukunft der Fall sein könnte. Dies führt zum Bestehen eines Risikos, dass Morgan Stanley nicht in der Lage ist, ihre Tätigkeit zu finanzieren, da sie keinen Zugang zum Kapitalmarkt findet oder ihr Vermögen nicht liquidieren kann; sie könnte nicht dazu in der Lage sein, ihre finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen, ohne eine erhebliche Betriebsstörung oder einen Reputationsschaden zu erleiden, was den Fortbestand des Unternehmens gefährden könnte.
- Rechts-, regulatorisches und Compliance Risiko: Morgan Stanley ist dem Risiko von rechtlichen oder regulatorischen Sanktionen, wesentlichen finanziellen Verlusten einschließlich Ordnungsgeldern, Strafzahlungen, Verurteilungen, Schadenersatzzahlungen und/oder Vergleichen oder Reputationsschäden, die Morgan Stanley dadurch erleidet, dass Gesetze, Verordnungen, Regeln, damit verbundene selbstauferlegte regulatorische Organisationsstandards und Verhaltenspflichten, die auf die Geschäftsaktivitäten von Morgan Stanley Anwendung finden, nicht befolgt werden, ausgesetzt. Weiterhin ist Morgan Stanley vertraglichen und geschäftlichen Risiken ausgesetzt, wie dem Risiko, dass die Verpflichtungen der Gegenpartei nicht durchsetzbar sind. Zusätzlich unterliegt Morgan Stanley Regeln und Bestimmungen zur Bekämpfung von Geldwäsche und Terrorismusfinanzierung. Darüber hinaus betrachtet Morgan Stanley regulatorische Veränderungen im heutigen Umfeld von schnellen und potentiell transformativen regulatorischen Veränderungen als eine Komponente des Rechts-, regulatorischen und Compliance Risikos;
- Risikomanagement: Die Risikomanagementstrategien von Morgan Stanley könnten nicht in einem zureichenden Maße gegen die Risiken aller Marktumfelder oder gegen alle Typen von Risiken ausreichend absichern;
- Wettbewerbsumfeld: Morgan Stanley ist einem starken Wettbewerb durch andere Finanzdienstleister ausgesetzt, was zu Preiskämpfen führen könnte und dadurch substantiell und nachteilig den Umsatz und die Profitabilität beeinflussen kann. Darüber hinaus können automatisierte Handelsmärkte Morgan Stanley's Geschäftstätigkeit nachteilig beeinflussen und einen stärkeren Wettbewerb

bewirken (z.B. über zunehmenden Druck auf Geld-Brief-Spannen, Kommissionen, Aufschläge und vergleichbare Gebühren). Weiterhin ist Morgan Stanley's Fähigkeit, qualifiziertes Personal anzuwerben und zu behalten von entscheidender Bedeutung für den Erfolg ihrer Geschäftstätigkeit. Ein Versagen in diesem Bereich kann ihre Leistungsfähigkeit erheblich nachteilig beeinflussen;

- Internationale Risiken: Morgan Stanley ist Gegenstand von zahlreichen politischen, wirtschaftlichen, rechtlichen, operationellen, Franchise und anderen Risiken aufgrund ihrer internationalen Tätigkeiten (einschließlich des Risikos einer Verstaatlichung, einer Enteignung, Risiken aus Preis-, Kapital- und Devisenkontrollen, Risiken aus Steuer- und Abgabenerhöhungen und anderweitiger restriktiver hoheitlichen Maßnahmen, sowie dem Risiko eines Ausbruchs von Konflikten oder politischer oder staatlicher Instabilität), die das Geschäft von Morgan Stanley in unterschiedlicher Weise negativ beeinflussen können;
- Risiken von Akquisitionen, Veräußerungen und Joint Ventures: Morgan Stanley könnte es nicht gelingen, den angenommenen Wert von Akquisitionen, Veräußerungen, Joint Ventures, Minderheitenbeteiligungen und strategischen Allianzen zu heben; und
- Risiken in Bezug auf die Ausübung von eventuellen Befugnissen zu Abwicklungsmaßnahmen: Die Anwendung von regulatorischen Anforderungen und Strategien in den Vereinigten Staaten zur Erleichterung der ordentlichen Abwicklung von großen Finanzinstituten kann für Inhaber von Wertpapieren, die von Morgan Stanley garantiert werden, ein größeres Verlustrisiko darstellen.

D.6 Zentrale Risiken, die den Wertpapieren eigen sind

Allgemein

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

Eine Anlage in die Wertpapiere birgt Risiken, die je nach Ausführung und Art oder Struktur der Wertpapiere variieren. Eine Anlage in die Wertpapiere ist nur für potentielle Investoren geeignet, die (i) über die erforderlichen Kenntnisse und Erfahrungen im Finanz- und Geschäftswesen verfügen, um die Vorteile und Risiken einer Anlage in die Wertpapiere und die Informationen, die im Basisprospekt oder anderen maßgeblichen Zusatzdokumenten enthalten oder durch Verweis aufgenommen werden, einschätzen zu können, (ii) über Zugang zu und Kenntnis von angemessenen Analyseinstrumenten zur Bewertung dieser Vorteile und Risiken vor dem Hintergrund der individuellen Finanzlage des potentiellen Investors sowie zur Einschätzung der Auswirkungen einer Anlage in die Wertpapiere auf das Gesamtportfolio des potentiellen Investors verfügen, (iii) die Bedingungen der jeweiligen Wertpapiere gänzlich verstanden haben und mit dem Verhalten der jeweiligen Basiswerte und Finanzmärkte vertraut sind, (iv) das wirtschaftliche Risiko einer Anlage in die Wertpapiere bis zu deren Fälligkeit tragen können und (v) zur Kenntnis nehmen, dass eine Veräußerung der Wertpapiere über einen erheblichen Zeitraum, sogar bis zur Fälligkeit, eventuell nicht möglich ist.

Kreditrisiko	<p>Jede Person, die Wertpapiere kauft, verlässt sich auf die Kreditwürdigkeit der Emittentin und hat keine Rechte gegen eine andere Person. Gläubiger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin Zins- und/oder Tilgungszahlungen, zu denen die Emittentin im Zusammenhang mit den Wertpapieren verpflichtet ist, teilweise oder vollumfänglich nicht leisten kann. Je schlechter die Bonität der Emittentin, desto höher ist das Verlustrisiko.</p>
Kredit-Spannen Risiko	<p>Zu den Faktoren, die eine Kredit Spanne beeinflussen, zählen unter anderem die Bonität und das Rating der Emittentin, die Ausfallwahrscheinlichkeit, die Realisierungsquote, die Restlaufzeit des Wertpapiers und Verbindlichkeiten, die sich aus Sicherheitsleistungen oder Garantien, Bürgschaften und Erklärungen in Bezug auf vorrangige Zahlungen oder Nachrangigkeit ergeben. Die Liquiditätsslage, das allgemeine Zinsniveau, konjunkturelle Entwicklungen und die Währung, auf die der jeweilige Schuldtitel lautet, können sich ebenfalls positiv oder negativ auswirken.</p> <p>Für Gläubiger besteht das Risiko einer Ausweitung der Kredit Spanne der Emittentin, die einen Kursrückgang der Wertpapiere zur Folge hat.</p>
Rating der Wertpapiere	<p>Ein Rating der Wertpapiere, falls dieses vorhanden ist, spiegelt möglicherweise nicht sämtliche Risiken einer Anlage in die Wertpapiere wider. Ebenso können Ratings ausgesetzt, herabgestuft oder zurückgezogen werden. Das Aussetzen, Herabstufen oder die Rücknahme eines Ratings können den Marktwert und den Kurs der Wertpapiere beeinträchtigen. Ein Rating stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren dar und kann von der Rating Agentur jederzeit korrigiert oder zurückgezogen werden.</p>
Wiederanlagerisiko	<p>Für die Gläubiger bestehen Risiken in Zusammenhang mit der Wiederanlage liquider Mittel, die aus einem Wertpapier freigesetzt werden. Der Ertrag, den der Gläubiger aus einem Wertpapier erhält, hängt nicht nur von dem Kurs und der Nominalverzinsung des Wertpapiers ab, sondern auch davon, ob die während der Laufzeit des Wertpapiers generierten Zinsen zu einem gleich hohen oder höheren Zinssatz als dem des Wertpapiers wiederangelegt werden können. Das Risiko, dass der allgemeine Marktzins während der Laufzeit des Wertpapiers unter den Zinssatz des Wertpapiers fällt, wird als Wiederanlagerisiko bezeichnet. Das Ausmaß des Wiederanlagerisikos hängt von den besonderen Merkmalen der jeweiligen Wertpapiere ab.</p>
Cashflow Risiko	<p>Im Allgemeinen generieren Wertpapiere einen bestimmten Cashflow. Die Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere enthalten Angaben zu den Zahlungsbedingungen, Zahlungsterminen und der Höhe der jeweiligen Zins- und/oder Tilgungsbeträge. Treten die vereinbarten Bedingungen nicht ein, so können die tatsächlichen Cashflows von den erwarteten Cashflows abweichen.</p> <p>Konkret spiegelt sich das Cashflow Risiko darin wider, dass die Emittentin möglicherweise Zins oder Tilgungszahlungen in Bezug auf die Wertpapiere teilweise oder vollumfänglich nicht leisten kann.</p>
Inflationsrisiko	<p>Das Inflationsrisiko besteht in dem Risiko einer künftigen Verringerung des Geldwertes. Die reale Rendite einer Anlage wird durch Inflation geschmälert. Je höher die Inflationsrate, desto niedriger die reale Rendite eines Wertpapiers. Entspricht die Inflationsrate der Nominalrendite oder übersteigt sie diese, ist die reale Rendite null oder gar negativ.</p>

Kauf auf Kredit - Fremdfinanzierung	Finanziert ein Gläubiger den Erwerb von Wertpapieren über ein Darlehen und kommt es in Bezug auf die Wertpapiere zu einem Zahlungsausfall oder sinkt der Kurs stark, so muss der Gläubiger nicht nur den möglichen Verlust seines Anlagebetrages tragen, sondern auch das Darlehen und die darauf anfallenden Zinsen zurückzahlen. Durch ein Darlehen steigt das Verlustrisiko erheblich. Potentielle Investoren sollten nicht davon ausgehen, dass sie die Tilgung des Darlehens oder die Zahlung der darauf anfallenden Zinsen aus den Gewinnen einer Transaktion bestreiten können. Vielmehr sollten potentielle Investoren, bevor sie eine Anlage tätigen, ihre Finanzlage dahingehend prüfen, ob sie zur Zahlung der Darlehenszinsen und zur Tilgung des Darlehens in der Lage sind, und sich bewusst machen, dass sie möglicherweise keine Gewinne erzielen, sondern Verluste erleiden.
Bezahlung von Vertriebsstellen	Die Emittentin kann Vertriebsstellenverträge mit verschiedenen Finanzinstituten und anderen Zwischenhändlern, wie von der Emittentin festgelegt (jeweils eine "Vertriebsstelle"), abschließen. Jede Vertriebsstelle wird dabei vereinbaren, die Wertpapiere zu einem Preis, vorbehaltlich der Erfüllung bestimmter Bedingungen, zu zeichnen, welcher dem Emissionspreis entspricht oder diesen unterschreitet. Dabei ist an die Vertriebsstelle hinsichtlich aller bis zum Fälligkeitstag (einschließlich) ausstehender Wertpapiere eine regelmäßige Gebühr zahlbar, deren Höhe von der Emittentin festgelegt wird. Die Höhe dieser Gebühr kann von Zeit zu Zeit variieren.
Transaktionskosten/ Gebühren	Beim Kauf oder Verkauf von Wertpapieren fallen neben dem Kauf- oder Verkaufspreis der Wertpapiere unterschiedliche Nebenkosten (u.a. Transaktionsgebühren und Provisionen) an. Diese Nebenkosten können die Erträge aus Wertpapieren erheblich mindern oder gar aufzehren. Im Allgemeinen berechnen Kreditinstitute Provisionen, die in Abhängigkeit von dem Wert der Order entweder als feste Mindestprovision oder als eine anteilige Provision erhoben werden. Sofern weitere - inländische oder ausländische - Parteien an der Ausführung der Order beteiligt sind, wie etwa inländische Händler oder Broker an ausländischen Märkten, können Gläubiger darüber hinaus Courtagen, Provisionen und sonstige Gebühren dieser Parteien (Fremdkosten) belastet werden.
Gesetzesänderungen	Die Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere unterliegen deutschem Recht. Es kann jedoch keine Aussage über die Auswirkungen eventueller Gerichtsentscheidungen oder Änderungen eines Gesetzes in Deutschland (oder des in Deutschland anwendbaren Rechts) oder der Verwaltungspraxis in Deutschland nach dem Datum dieses Basisprospekts getroffen werden.
Kein Drittverzugs- bzw. keine Drittverfälligkeit von MSIP	Die Wertpapiere, die von MSIP begeben wurden, verfügen nicht über eine Drittverzugs- oder -verfälligkeitsklausel in Bezug auf andere Verbindlichkeiten von MSIP.
Mögliche Interessenkonflikte	Mögliche Interessenkonflikte können sich zwischen der Festlegungsstelle und den Gläubigern ergeben, insbesondere hinsichtlich bestimmter im Ermessen der Festlegungsstelle liegender Bestimmungen und Entscheidungen, die diese zu treffen hat und die Zinszahlungsbeträge oder den Rückzahlungsbetrag der Wertpapiere beeinflussen können.
Währungsrisiko	Gläubiger von Wertpapieren, die in einer Währung begeben werden, die für den Gläubiger fremd ist, oder die eine Aktie als Basiswert haben, die in einer fremden Währung notiert, sind dem Risiko von Schwankungen von Wechselkursen ausgesetzt, die die Rendite und/oder den Rückzahlungsbetrag der Wertpapiere beeinflussen.

Besteuerung

Potentielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass sie gegebenenfalls verpflichtet sind, Steuern oder andere Gebühren oder Abgaben nach Maßgabe der Rechtsordnung und Praktiken desjenigen Landes zu zahlen, in das die Wertpapiere übertragen werden oder möglicherweise auch nach Maßgabe anderer Rechtsordnungen. In einigen Rechtsordnungen kann es zudem an offiziellen Stellungnahmen der Finanzbehörden oder Gerichtsentscheidungen in Bezug auf innovative Finanzinstrumente wie den hiermit angebotenen Wertpapieren fehlen. Potentiellen Investoren wird daher geraten, sich nicht auf die in diesem Basisprospekt enthaltenen Informationen zur Steuersituation zu verlassen, sondern sich in Bezug auf ihre individuelle Steuersituation hinsichtlich des Kaufs, des Verkaufs und der Rückzahlung der Wertpapiere von ihrem eigenen Steuerberater beraten zu lassen. Nur diese Berater sind in der Lage, die individuelle Situation des potentiellen Investors angemessen einzuschätzen. Die zuvor beschriebene individuelle steuerliche Behandlung der Wertpapiere hinsichtlich eines potentiellen Investors kann einen negativen Einfluss auf die Erträge, die ein potentieller Investor bezüglich der Wertpapiere erhalten kann, haben.

FATCA

Die Emittentin oder andere Finanzinstitute, über die Zahlungen auf die Wertpapiere ausgeführt werden, können verpflichtet sein, U.S. Steuern in einer Höhe von 30% auf alle Zahlungen, oder Teilsommen davon, zu erheben, die nach dem 31. Dezember 2017 in Bezug auf die Wertpapiere erfolgen, (i) die begeben werden (a) nach dem Tag, der 6 Monate nach dem Tag liegt, an dem endgültige U.S. Treasury Verordnungen, die den Begriff "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definieren, beim U.S. Federal Register hinterlegt werden (der "**Stichtag**"), oder (b) begeben werden vor dem Stichtag, sofern die Wertpapiere im Sinne des US-Einkommenssteuerrechts nach dem Stichtag erheblich verändert werden oder (ii) die gemäß den Abschnitten 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 oder die weder eine feste Laufzeit noch ein festes Ende haben oder gemäß vergleichbaren Regelungen, die eine zwischenstaatliche Abstimmung dazu umsetzen ("**FATCA**") als Eigenkapital für U.S. Steuerzwecke eingestuft werden. Endgültige U.S. Treasury Verordnungen, die den Begriff "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definieren, sind bisher noch nicht beim U.S. Federal Register hinterlegt worden. Außerdem kann ein Einbehalt nach FATCA ausgelöst werden, wenn die Emittentin nach dem Stichtag weitere Wertpapiere, die nicht in einer Weise begeben werden, die eine "qualifizierte Neuemission" im Sinne der U.S. Bundessteuergesetze begründet, ausstellt und emittiert, die konsolidiert werden und mit den ausstehenden Wertpapieren eine einheitliche Serie bilden, wie in §9 der Emissionsbedingungen geregelt. Des Weiteren kann ein Einbehalt nach FATCA für "dividendenähnliche" Zahlungen in Bezug auf aktienbezogene Wertpapiere gelten.

Die Vereinigten Staaten haben eine Model-1 Zwischenstaatliche Vereinbarung (Model 1 intergovernmental agreement, "**IGA**") bezüglich der Umsetzung von FATCA mit den Niederlanden (das "**IGA Niederlande**") und dem Vereinigten Königreich (das "**IGA Vereinigtes Königreich**") geschlossen. Unter beiden IGAs, wie im gegenwärtigen Entwurf vorliegend, ist ein Einbehalt auf "ausländische durchgeleitete Zahlungen" (einschließlich Zahlungen

auf Wertpapiere durch die Emittentin) aktuell nicht erforderlich, kann jedoch zukünftig erhoben werden, falls entweder die Vereinigten Staaten und/oder die Niederlande oder das Vereinigte Königreich vereinbaren, einen Einbehalt auf ausländische durchgeleitete Zahlungen zu verlangen, oder von nichtamerikanischen Finanzinstituten, die als Zahlstelle dienen, oder anderen Intermediären im Hinblick auf Zahlungen auf die Wertpapiere in Zukunft ein Einbehalt nach FATCA auf "ausländische durchgeleitete Zahlungen" auf Wertpapiere verlangt wird.

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

Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung

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

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

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

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

Automatische Kündigung beim Eintritt einer Reset Ereignis Beendigung

Die Wertpapiere werden automatisch gekündigt sobald eine Reset Ereignis Beendigung eintritt.

Falls, im Fall von Faktor Zertifikaten Short, der Hedging-Wert über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht, so werden die Wertpapiere automatisch gekündigt. Im Falle einer solchen Kündigung gilt:

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

Falls bis zur (und einschließlich) der Feststellung des Endgültigen Aktien-Kurses eine Reset Ereignis Beendigung eintritt, nachdem ein Gläubiger sein Ausübungsrecht ausgeübt hat, so wird eine so erklärte Kündigung gegenstandslos.

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

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

Risiken im Zusammenhang mit Wertpapieren ohne Endfälligkeit

Die Wertpapiere sind Wertpapiere ohne Endfälligkeit. Gläubiger müssen den Wert der Wertpapiere regelmäßig überprüfen und sollten ihre Geldanlage rechtzeitig ausüben oder verkaufen, um den Verlust ihrer ursprünglichen Geldanlage zu verhindern.

Da die Globalurkunde von oder namens Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF") gehalten werden kann, gelten für Gläubiger die dort maßgeblichen Verfahren für Übertragungen, Zahlungen und die Kommunikation mit der Emittentin.

Wertpapiere, die unter diesem Programm begeben werden, können durch eine Globalurkunde ("**Globalurkunde**") verbrieft werden. Die Globalurkunde kann bei CBF hinterlegt werden. **Gläubiger sind unter keinen Umständen berechtigt, die Ausstellung effektiver Stücke zu verlangen.** CBF wird einen Nachweis über das wirtschaftliche Eigentum an der Globalurkunde führen. Da die Wertpapiere in einer Globalurkunde verbrieft sind, können Gläubiger ihr wirtschaftliches Eigentum nur durch CBF übertragen.

Solange die Wertpapiere in einer Globalurkunde verbrieft sind, wird die Emittentin durch Zahlung an CBF zur Weiterleitung an die Kontoinhaber von ihrer Zahlungsverpflichtung befreit. Der wirtschaftliche Eigentümer der Globalurkunde ist hinsichtlich des Empfangs von Zahlungen unter den entsprechenden Wertpapieren auf das Verfahren von CBF angewiesen. Die Emittentin übernimmt grundsätzlich keine Verantwortung und Haftung für die Richtigkeit des Nachweises des wirtschaftlichen Eigentums oder die ordnungsgemäße Zahlung an die wirtschaftlichen Eigentümer.

Die Emittentin trifft keinerlei Verantwortlichkeit oder Haftung unter jedweden Umständen für Handlungen und Unterlassungen von CBF als solche als auch für jeden daraus resultierenden Schaden für Inhaber von Wertpapieren generell und für Aufzeichnungen über das wirtschaftliche Eigentum der Inhaber von Wertpapieren an Globalurkunden sowie Zahlungen daraus im Besonderen.

Weitere wertbestimmende Faktoren im Fall von Wertpapieren, die an einen Basiswert gebunden sind

Potentielle Investoren sollten sich bewusst sein, dass eine Anlage in die Wertpapiere mit einem Bewertungsrisiko im Hinblick auf eine zugrundeliegende Aktie verbunden ist. Sie sollten Erfahrung mit Geschäften mit Wertpapieren haben, deren Wert von einer Aktie abgeleitet wird. Der Wert der Aktie kann Schwankungen unterworfen sein; diese Wertschwankungen sind von einer Vielzahl von Faktoren abhängig, wie zum Beispiel Tätigkeiten der jeweiligen

Emittentin, volkswirtschaftlichen Faktoren und Spekulationen. Besteht ein Basiswert aus einem Korb verschiedener Aktien, können Schwankungen im Wert eines enthaltenen Bestandteils durch Schwankungen im Wert der anderen Bestandteile ausgeglichen oder verstärkt werden. Zudem ist die historische Wertentwicklung einer Aktie kein Indikator für ihre zukünftige Wertentwicklung. Veränderungen in dem Marktpreis einer Aktie beeinflussen den Handelspreis der Wertpapiere und es ist nicht vorhersehbar, ob der Marktpreis einer Aktie steigt oder fällt.

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

Spekulative Natur der Wertpapiere wegen der Hebelwirkung

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

Der prozentuale Gewinn, wenn der Wert der zugrunde liegenden Aktie sinkt und der prozentuale Verlust, wenn der Wert der zugrunde liegenden Aktie steigt, ist bei den Wertpapieren viel höher als bei einer direkten Investition in die zugrunde liegende Aktie.

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

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

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

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

Investoren haben keine Aktionärsrechte

Im Fall von Aktienbezogenen Wertpapieren gilt, dass die Wertpapiere keine Anteile an den/der zugrundeliegenden Aktie(n) vermitteln, einschließlich etwaiger Stimmrechte oder etwaiger Rechte, Dividendenzahlungen zu empfangen, Zinsen oder andere Ausschüttungen oder andere Rechte hinsichtlich der zugrundeliegenden Aktie(n). Die jeweilige Emittentin, die Garantin, der/die Manager und/oder ihrer jeweiligen angeschlossenen Unternehmen können sich dazu entschließen, die Basiswerte nicht zu halten oder keine derivativen Verträge, die sich auf den Basiswert beziehen, abzuschließen. Weder die jeweilige Emittentin, die Garantin noch der/die Manager, noch deren Vertreter sind allein aufgrund der Tatsache, dass die Wertpapiere begeben wurden, beschränkt, Rechte, Ansprüche und Anteile bezüglich der Basiswerte oder bezüglich von derivativen Verträgen, die sich auf die Basiswerte beziehen, zu verkaufen, zu verpfänden oder anderweitig zu übertragen.

Risiko ausschließende oder einschränkende Geschäfte

Jede Person, die es beabsichtigt, die Wertpapiere als Hedging-Position zu verwenden, sollte etwaige Korrelationsrisiken erkennen. Die Wertpapiere können gegebenenfalls für ein Hedging einer Aktie oder eines Portfolios, dessen Bestandteil die Aktie ist, nicht geeignet sein. Darüber hinaus kann es unmöglich sein, die Wertpapiere zu einem Preis zu verkaufen, der direkt den Preis der zugrundeliegenden Aktie oder des Portfolios, dessen Bestandteile die Aktie ist, widerspiegelt. Potentielle Investoren dürfen nicht darauf vertrauen, dass während der Laufzeit der Wertpapiere jederzeit Geschäfte abgeschlossen werden können, durch die relevante Risiken ausgeschlossen oder eingeschränkt werden können; tatsächlich hängt dies von den Marktverhältnissen und den jeweils zugrunde liegenden Bedingungen ab. Unter Umständen können solche Geschäfte nur zu einem ungünstigen Marktpreis getätigt werden, so dass für den Gläubiger ein entsprechender Verlust entsteht.

Ausweitung der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen und- preisen	Im Falle besonderer Marktsituationen, in denen Sicherungsgeschäfte durch die Emittentin nicht oder nur unter erschwerten Bedingungen möglich sind, kann es zu zeitweisen Ausweitungen der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen bzw. zwischen Kauf- und Verkaufspreisen, die von der Emittentin gestellt werden können, kommen, um die wirtschaftlichen Risiken der Emittentin einzugrenzen. Daher veräußern Gläubiger, die ihre Wertpapiere an der Börse oder im Over-the-Counter Markt veräußern möchten, gegebenenfalls zu einem Preis, der erheblich unter dem tatsächlichen Wert der Wertpapiere zum Zeitpunkt ihres Verkaufs liegt.
Einfluss von Hedging-Geschäften der Emittentin auf die jeweiligen Wertpapiere	Die jeweilige Emittentin kann einen Teil oder den gesamten Erlös aus dem Verkauf der Wertpapiere für Absicherungsgeschäfte hinsichtlich des Risikos der jeweiligen Emittentin im Zusammenhang mit der Tranche von Wertpapieren verwenden. In einem solchen Fall kann die jeweilige Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen Geschäfte abschließen, die den Verpflichtungen der jeweiligen Emittentin aus den Wertpapieren entsprechen. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass im Einzelfall der Kurs einer den Wertpapieren zugrunde liegenden Aktie durch solche Transaktionen beeinflusst wird. Die Eingehung oder Auflösung dieser Hedging-Geschäfte kann bei Wertpapieren, deren Wert vom Eintritt eines bestimmten Ereignisses in Bezug auf eine Aktie abhängt, die Wahrscheinlichkeit des Eintritts oder Ausbleibens des Ereignisses beeinflussen.
Kein Schutz durch Einlagensicherung	Die unter diesem Programm ausgegebenen Wertpapiere werden weder durch den Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V. noch durch das Einlagensicherungsgesetz abgesichert.
Fehlende Marktliquidität	Es kann nicht vorausgesagt werden, ob es für die Wertpapiere einen Sekundärmarkt gibt, ob ein solcher Markt liquide oder illiquide sein wird und wie sich die Wertpapiere in einem solchen Sekundärmarkt handeln lassen. Wenn die Wertpapiere nicht an einer Börse gehandelt werden, kann es schwierig sein, Informationen zur Preisbestimmung der Wertpapiere zu erhalten und Liquidität und Marktpreis der Wertpapiere können dadurch nachteilig beeinflusst werden. Die Liquidität der Wertpapiere kann auch durch Wertpapieran- und verkaufsbeschränkungen verschiedener Rechtsordnungen beeinträchtigt werden. Je eingeschränkter der Sekundärmarkt ist, desto schwieriger kann es für Gläubiger sein, den Marktwert der Wertpapiere vor Ablauf des Fälligkeitstermins zu realisieren.
Eingeschränkter Sekundärmarkthandel	Der Handel mit den Wertpapieren kann auf einem oder mehreren elektronischen Handelssystemen stattfinden, so dass die Preise für sowohl „Ankauf“ als auch „Verkauf“ für den börslichen und außerbörslichen Handel quotiert werden können. Sollte ein von der relevanten Emittentin und/oder ihren verbundenen Unternehmen verwendetes elektronisches Handelssystem ganz oder teilweise unverfügbar werden, hätte dies entsprechende Auswirkungen auf die Fähigkeit der Investoren, mit den Wertpapieren zu handeln.
Wertpapiere, die an einer regulierten Börse angeboten werden	Soweit die Wertpapiere auf einer regulierten Börse angeboten werden, können sie zu einem Preis angeboten werden, der über oder unter dem Emissionspreis liegen kann. Es kann immer dazu kommen, dass Investoren keine Möglichkeit haben, die Wertpapiere zu einem Preis zu verkaufen, der höher ist als der Preis den sie beim Erwerb der Wertpapiere bezahlt haben. Dies liegt daran, dass selbst dann, wenn mit den Wertpapieren an einer Börse gehandelt wird es dazu kommen kann, dass ein Sekundärmarkt nicht oder nur in geringfügigem Maße entsteht und es deshalb unmöglich oder nur sehr schwer durchführbar ist, die Wertpapiere zum gewünschten Preis zu verkaufen.

Marktwert der Wertpapiere	<p>Der Marktwert der Wertpapiere wird durch die Bonität der Emittentin sowie durch eine Vielzahl von zusätzlichen Faktoren, insbesondere durch die Bewegungen der Referenzzinssätze und der Swap-Sätze, Marktzens und Margen, Marktliquidität sowie durch die noch verbleibende Zeit bis zum Fälligkeitstag, bestimmt.</p> <p>Der Preis, zu dem der Gläubiger die Wertpapiere vor Fälligkeit verkaufen kann, kann erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Käufer bezahlten Kaufpreis liegen. Historische Werte der Referenzzinssätze oder der Swap-Sätze können nicht als Indikatoren für die Entwicklung der Referenzzinssätze oder der Swap-Sätze während der Laufzeit der Wertpapiere angesehen werden.</p>
Marktpreisrisiko - Historische Wertentwicklung	<p>Der historische Kurs eines Wertpapiers ist kein Indikator für ihre künftige Entwicklung. Es lässt sich nicht vorhersagen, ob der Marktpreis eines Wertpapiers steigen oder fallen wird. Die Emittentin übernimmt keine Gewähr dafür, dass die Differenz zwischen Ankaufs- und Verkaufskurs innerhalb einer bestimmten Spanne liegt oder konstant bleibt.</p>
Risiken in Bezug auf Gebühren und/oder andere im Emissionspreis enthaltene zusätzliche Kosten	<p>Es ist zu beachten, dass der Emissionspreis der Wertpapiere eventuell Vertriebsgebühren und/oder zusätzliche Kosten und Gebühren beinhaltet, die bei der Preisfestlegung der Wertpapiere im Sekundärmarkt nicht berücksichtigt werden.</p> <p>Solche Gebühren und/oder zusätzliche Kosten können die Rendite der Wertpapiere beeinflussen. Eine solche Rendite kann eventuell die Risiken der Wertpapiere nicht angemessen reflektieren und könnte geringer ausfallen als die für ähnliche am Sekundärmarkt gehandelte Wertpapiere angebotene Rendite. Dies bedeutet nicht, dass die Wertpapiere überhaupt eine positive Rendite haben werden.</p> <p>Der Investor sollte ebenso berücksichtigen, dass im Falle eines Verkaufs der Wertpapiere am Sekundärmarkt die im Emissionspreis enthaltenen Gebühren und/oder Kosten möglicherweise nicht aus dem Verkaufspreis kompensiert werden können und dadurch eine Rendite bestimmt werden könnte, die die mit den Wertpapieren einhergehenden Risiken nicht berücksichtigt.</p>
Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit Strukturierten Wertpapieren	<p>Eine Kapitalanlage in Wertpapiere, bei denen Zahlungen etwaiger Zinsen und/oder die Rückzahlung an die Entwicklung von einer Aktie/Aktien gebunden ist, kann erhebliche Risiken mit sich bringen, die bei ähnlichen Kapitalanlagen in herkömmliche Schuldtitle nicht auftreten. Solche Risiken umfassen die Risiken, dass der Gläubiger keine Zinszahlung erhalten kann, der erzielte Zinssatz geringer sein kann als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitle zahlbare Zinssatz und/oder dass der Gläubiger sein eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil verliert. Zusätzlich sollten sich potentielle Investoren darüber im Klaren sein, dass der Marktpreis solcher Wertpapiere sehr volatil sein kann (abhängig von der Volatilität des/der maßgeblichen Basiswerts/Basiswerte).</p>
Wertpapiere, die sich auf eine einzelne Aktie eines Schwellenlandes beziehen, oder Wertpapiere, die sich auf einen Aktienkorb oder auf Indizes beziehen, die teilweise oder insgesamt aus Aktien von Schwellenländern bestehen	<p>Schwankungen in den Handelspreisen der zugrunde liegenden Aktie des Schwellenlandes haben Auswirkungen auf die Wertpapiere. Änderungen können sich im Laufe der Zeit aus dem Zusammenspiel vieler Faktoren ergeben, die direkt oder indirekt die wirtschaftlichen und politischen Umstände in den betreffenden Ländern oder Mitgliedsstaaten, einschließlich den wirtschaftlichen und politischen Entwicklungen in anderen Staaten, beeinflussen. Bei den potentiellen Risiken sind von besonderer Bedeutung (i) die Inflationsraten; (ii) die Höhe der Zinssätze; (iii) die Zahlungsbilanz und (iv) das Ausmaß der staatlichen Überschüsse oder Defizite in</p>

dem betreffenden Land. All diese Faktoren sind wiederum abhängig von der Finanz-, Steuer- und Handelspolitik der betreffenden Länder, von den Regierungen der betreffenden Länder und gegebenenfalls der Mitgliedsstaaten und anderer im internationalen Handel und Finanzmarkt bedeutender Länder. Staatliche Intervention könnte einen wesentlichen und negativen Einfluss auf den Wert der Wertpapiere haben. Die Regierungen wenden eine Reihe von Techniken an, wie z.B. die Intervention durch ihre Zentralbanken, die Durchführung behördlicher Kontrollen oder die Erhebung von Steuern, um den Handel der zugrunde liegenden Aktie zu beeinflussen. Daher besteht beim Kauf der Wertpapiere ein besonderes Risiko darin, dass ihr Handelswert und der bei Fälligkeit zahlbare Betrag durch staatliche Maßnahmen, Schwankungen als Reaktion auf andere Marktkräfte und die Währungsbewegungen über die Grenzen hinweg beeinflusst werden. Aktien der Schwellenmärkte können volatiliter sein als Aktien der weiter entwickelten Märkte.

Aktienbezogene Wertpapiere

Aktienbezogene Wertpapiere sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen (falls einschlägig) im Vorhinein feststehen. Rückzahlungsbeträge und/oder Zinszahlungen hängen vom Marktwert der Aktie(n) ab, der unter Umständen erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis und können sogar null betragen, in welchem Fall Gläubiger ihre gesamte Anlage verlieren können. Wenn anstelle eines Barausgleichs die zugrundeliegenden Aktien geliefert werden, ist nicht auszuschließen, dass der Wert dieser Wertpapiere ebenfalls erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder der Kaufpreis, den der Gläubiger bezahlt hat.

Aktienbezogene Wertpapiere werden vom Emittenten der zugrundeliegenden Aktie(n) in keiner Art und Weise gefördert, unterstützt oder verkauft. Der Emittent der zugrundeliegenden Aktie(n) gibt keine ausdrückliche oder konkludente Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der zukünftigen Entwicklung der zugrundeliegenden Aktie(n). Der Emittent der zugrundeliegenden Aktie(n) ist nicht verpflichtet, die Interessen der jeweiligen Emittentin oder diejenigen der Gläubiger in irgendeiner Form zu berücksichtigen. Die Emittenten der zugrundeliegenden Aktie(n) sind nicht an dem aus den Wertpapieren resultierenden Erlösen beteiligt. Sie sind auch nicht für die Ermittlung des Preises, die Wahl des Zeitpunktes und den Umfang einer Emission verantwortlich und haben daran auch nicht mitgewirkt. Der Erwerb der Wertpapiere berechtigt weder zum Erhalt von Informationen vom Emittenten des Basiswertes, der Ausübung von Stimmrechten oder dem Erhalt von Dividenden aus Aktien.

Der Anleger kann seinen Kapitaleinsatz ganz oder teilweise verlieren.

E. ANGEBOT

E.2b Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse:

Der Grund für das Angebot einer Schuldverschreibung ist die Gewinnerzielung. Die Nettoerlöse der Begebung der Schuldverschreibungen werden von der Emittentin für ihre allgemeinen Finanzierungszwecke verwendet. Hinsichtlich MSIP werden mindestens 95% der Erlöse innerhalb der Gruppe, der sie angehören, investiert.

E.3 Beschreibung der Angebotskonditionen:

Anzahl an Wertpapieren: Siehe für jede Serie die in der Tabelle am Ende von Teil C dieser Zusammenfassung aufgeführte Anzahl an Wertpapieren.

Emissionspreis: Siehe für jede Serie den in der Tabelle am Ende von Teil C dieser Zusammenfassung aufgeführten Emissionspreis.

Die Wertpapiere werden im Wege des öffentlichen Angebots begeben. Die Platzierung der Wertpapiere erfolgt nicht aufgrund eines Übernahmevertrags in Bezug auf die Wertpapiere.

Ein Angebot kann im Großherzogtum Luxemburg, in der Bundesrepublik Deutschland und in der Republik Österreich vom Begebungstag (einschließlich) (i) bis zum Ablaufdatum des Basisprospekts oder (ii) zur Veröffentlichung des neuen Basisprospekts für Aktienbezogene und Anleihebezogene Wertpapiere für das Euro 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities (jeweils einschließlich), je nachdem welches Ereignis früher eintritt durchgeführt werden.

E.4 Beschreibung aller für das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Beteiligungen:

Die flatex GmbH ist ein Online Broker und handelt als vertraglich gebundener Vermittler (im Sinne des § 2 Abs. 10 Kreditwesengesetz) namens und auf Rechnung der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG. Die flatex GmbH bietet von Morgan Stanley & Co. International plc emittierte Wertpapiere unter dem Namen "flatex" an. Gleichzeitig bietet die flatex GmbH den Investoren eine umfassende Kundenbetreuung einschließlich einer Kundenhotline zu den verschiedenen Wertpapierarten an und ist bei der Auswahl, Vermarktung und dem Angebot der zu emittierenden Wertpapiere involviert. Die flatex GmbH und die biw Bank für Investments und Wertpapiere AG erhalten für ihre Leistungen Gebühren von Morgan Stanley & Co. International plc.

E.7 Schätzung der Ausgaben, die dem Gläubiger in Rechnung gestellt werden:

Keine.