

**PROSPETTO DI BASE PER STRUMENTI FINANZIARI LEGATI AD INDICI**  
**BASE PROSPECTUS FOR INDEX LINKED SECURITIES**

**MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC**

*(costituita con responsabilità limitata in Inghilterra e Galles)*

**MORGAN STANLEY B.V.**

*(costituita con responsabilità limitata in Olanda)*

*in qualità di Emittente*

e

**MORGAN STANLEY**

*(costituita ai sensi delle leggi dello Stato del Delaware negli Stati Uniti d'America)*

*In qualità di Garante per ogni emissione di Strumenti Finanziari da parte di Morgan Stanley B.V.*

**Euro 2.000.000.000 Programma Tedesco per Strumenti Finanziari a Medio Termine**

**(Programma per l'Emissione di Strumenti Finanziari)**

***(Euro 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities)***

***(Programme for the Issuance of Securities)***

La data del Presente Prospetto di Base è il 28 settembre 2018

## NOTA DI SINTESI DEL PROSPETTO DI BASE

Le Note di Sintesi sono costituite da requisiti informativi denominati "Elementi". Detti Elementi sono numerati nelle sezioni A – E (A.1 – E.7). La presente Nota di Sintesi contiene tutti gli Elementi richiesti riguardo alla presente tipologia di strumenti finanziari, dell'Emittente e della Garante. Dal momento che alcuni Elementi non risultano rilevanti la sequenza numerica degli Elementi potrebbe non essere completa.

Nonostante alcuni Elementi debbano essere inseriti riguardo alla tipologia di strumento finanziario, di Emittente e di Garante può accadere che non sia possibile fornire alcuna informazione utile in merito a tali Elementi. In tal caso nella Nota di Sintesi sarà presente una breve descrizione dell'Elemento con l'indicazione "Non applicabile".

### A. INTRODUZIONE E AVVERTENZE

A.1 Avvertenze: La presente nota di sintesi (la "**Nota di Sintesi**") va letta come un'introduzione al prospetto di base per l'emissione di strumenti finanziari legati ad indici in lingua inglese, datato 28 settembre 2018 (il "**Prospetto di Base**") in relazione a Euro 2.000.000.000 Programma Tedesco per Strumenti Finanziari a Medio Termine.

Qualsiasi decisione di investire negli Strumenti Finanziari dovrebbe basarsi sull'esame da parte dell'investitore del Prospetto di Base completo.

Qualora sia presentato un ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale degli Stati membri, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base, prima dell'inizio del procedimento.

La responsabilità civile incombe solo sulle persone che hanno redatto la presente Nota di Sintesi, comprese le sue eventuali traduzioni, ma soltanto qualora la Nota di Sintesi risulti fuorviante, imprecisa o incoerente, o non offra, se letta insieme alle altre parti del Prospetto di Base, le informazioni fondamentali per aiutare gli investitori al momento di valutare l'opportunità di investire in Strumenti Finanziari.

A.2 Consenso dell'Emittente all'utilizzo del Prospetto di Base: [Non applicabile. Non è stato dato alcun consenso all'utilizzo del Prospetto di Base.] **[•]** [Ciascun **[•]**] [e/o ciascuno **[•]** in qualità di intermediario finanziario] [e ciascun intermediario finanziario nominato da **[•]** e ciascun intermediario finanziario nominato da tale intermediario] che successivamente proceda alla rivendita o al collocamento finale di Strumenti Finanziari [nella Repubblica Federale Tedesca ("**Germania**") [e] [nel Granducato del Lussemburgo ("**Lussemburgo**") [e] [nel Regno di Danimarca ("**Danimarca**") [e] [nella Repubblica Austriaca ("**Austria**") [e] [nella Repubblica di Finlandia ("**Finlandia**") [e] [nella Regno di Svezia ("**Svezia**") [e] [nella Repubblica Italiana ("**Italia**") può fare uso del Prospetto di Base per la successiva rivendita o per il collocamento finale di Strumenti Finanziari durante il periodo di offerta per la successiva rivendita o il collocamento finale di Strumenti Finanziari, [dal **[•]** al **[•]**], [dalla data di emissione degli Strumenti Finanziari, inclusa, sino (i) alla scadenza della validità del Prospetto di Base ovvero (ii) alla scadenza del Prospetto di Base per Strumenti Finanziari legati ad Azioni e Bond relazione all'Euro 2.000.000.000 Programma tedesco per Strumenti Finanziari a Medio Termine (*Base Prospectus for Equity Linked and Bond Linked Securities in relation to the Euro 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities*) (in ogni caso inclusa), immediatamente successivo al Prospetto di Base, a seconda dell'evento che si verifichi per ultimo,], a condizione comunque che il Prospetto di Base sia ancora valido secondo quanto

disposto dall'art. 11 della Legge del Lussemburgo sui prospetti di offerta pubblica di titoli mobiliari (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), che ha attuato la Direttiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio il 4 novembre 2003 (come successivamente modificata dalla Direttiva 2010/73/UE del Parlamento Europeo e del Consiglio il 24 novembre 2010).

Ulteriori condizioni chiare ed oggettive collegate al consenso.

Ciascun collocatore e/o successivo intermediario finanziario rilevante deve accertarsi, quando fa uso del Prospetto di Base, di agire in conformità a tutte le restrizioni di vendita, disposizioni di legge e ai regolamenti applicabili in vigore nelle giurisdizioni rilevanti.

Comunicazione in grassetto che le informazioni sul Regolamento dell'offerta andranno fornite al tempo dell'offerta da parte dell'intermediario finanziario.

**Si informano gli investitori che le informazioni relative ai termini e alle condizioni dell'offerta da parte di ogni collocatore sono fornite al momento dell'offerta medesima dal collocatore stesso.]**

## **B. EMITTENTE [E GARANTE]**

### **[Morgan Stanley & Co. International plc**

- |      |   |   |
|------|---|---|
| B.1  | Denominazione legale e commerciale dell'Emittente:  | Morgan Stanley & Co. International plc (" <b>MSIP</b> ")  |
| B.2  | Domicilio, forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera l'Emittente e suo paese di costituzione: | MSIP è stata costituita in Inghilterra e Galles ed opera ai sensi del diritto inglese e del Galles. MSIP è stata costituita in forma di società per azioni ( <i>company limited by shares</i> ) ai sensi del <i>Companies Act</i> del 1985 ed opera ai sensi del <i>Companies Act</i> del 2006. MSIP è stata nuovamente registrata in forma di società per azioni ( <i>public limited company</i> ).  |
| B.4b | Qualsiasi tendenza nota riguardante l'Emittente e i settori in cui opera:   | Non applicabile. L'Emittente non è al corrente di alcuna di tali tendenze.  |
| B.5  | Se l'Emittente fa parte di un gruppo, descrizione del gruppo e della posizione che esso vi occupa:                        | MSIP fa parte di un gruppo di società che include MSIP e tutte le società da essa controllate o partecipate (il " <b>Gruppo MSIP</b> ").<br><br>La società capogruppo nel Regno Unito di MSIP è Morgan Stanley International Limited e la società capogruppo finale e soggetto controllante di MSIP è Morgan Stanley (laddove Morgan Stanley insieme alle proprie altre società controllate costituisce il " <b>Gruppo Morgan Stanley</b> "). |

B.9 Se viene fatta una previsione o stima degli utili, indicarne il valore: Non applicabile. MSIP non fornisce alcuna previsione degli utili.

B.10 Rilievi nella relazione contabile: Non applicabile. Non vi sono rilievi nella relazione contabile relativa al bilancio consolidato di MSIP per l'esercizio concluso il 31 dicembre 2016, come contenuto nella Relazione Contabile e nel Bilancio Consolidato per l'anno conclusosi al 31 dicembre 2016 e al bilancio consolidato di MSIP per l'esercizio concluso il 31 dicembre 2017, come contenuto nella Relazione Contabile e nel Bilancio Consolidato per l'anno conclusosi al 31 dicembre 2017.

B. 12 Informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati:

Stato Patrimoniale consolidato (in milioni di U.S.\$)	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2017	Al 30 giugno 2017 (non certificato)	Al 30 giugno 2018 (non certificato)
<i>Attivi Totali</i>	423.346	461.362	439.296	467.778
<i>Passivi totali e Patrimonio Netto</i>	423.386	461.362	439.296	467.778
<i>Conto Economico Consolidato (in milioni di U.S. \$)</i>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>6 mesi terminanti il 30 giugno (non certificato)</b>	
			<b>2017</b>	<b>2018</b>
<i>Utili Netti da strumenti finanziari posseduti per negoziazione</i>	3.816	5.697	-	-
<i>Utile netto dall'attività di negoziazione</i>	-	-	2.838	2.945
<i>Utile Ante Imposte patrimoniali</i>	735	1.278	999	970
<i>Utile Netto per l'anno/ il periodo</i>	451	864	695	662

Nessun cambiamento negativo sostanziale delle prospettive dell'Emittente:

Dal 31 dicembre 2017, data dell'ultimo bilancio annuale, pubblicato, sottoposto a revisione di MSIP, non vi sono stati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di MSIP.

Nessun cambiamento significativo della situazione finanziaria o commerciale della Garante:

Non applicabile. Non vi sono stati cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale di MSIP dal 30 giugno 2018, data dell'ultimo bilancio semestrale, pubblicato, non sottoposto a revisione di MSIP.

B.13 Fatti recenti sostanzialmente rilevanti per la valutazione della propria solvibilità: Non applicabile. MSIP ritiene che, per quanto la riguarda in particolare e che sia sostanziale, non si sia verificato alcun fatto rilevante per la valutazione della propria solvibilità.

valutazione  
della solvibilità  
dell'Emittente:

- B.14 Dipendenza da altre entità all'interno del gruppo: Si veda Elemento B.5 per il gruppo e la posizione dell'Emittente all'interno del gruppo.

La società capogruppo finale e soggetto controllante di MSIP è Morgan Stanley. Vi sono sostanziali interdipendenze tra MSIP e Morgan Stanley così come con altre società nel Gruppo Morgan Stanley, che includono l'erogazione di finanziamenti, capitale, servizi e supporto logistico a o da MSIP, così come affari comuni o condivisi ovvero piattaforme o sistemi operativi, inclusi i dipendenti.

- B.15 Principali attività dell'Emittente: La principale attività del Gruppo MSIP è l'erogazione di servizi finanziari a società per azioni, governi e istituti finanziari. MSIP opera a livello globale. Gestisce filiali nel Centro Finanziario Internazionale di Dubai, in Francia, Corea, Olanda, Nuova Zelanda, Polonia, nel Centro Finanziario del Qatar ed in Svizzera.

- B.16 Persone controllanti: MSIP è interamente e direttamente posseduta da Morgan Stanley UK Group ed infine controllata dalla capogruppo Morgan Stanley.

- B.17 Rating attribuiti all'Emittente o ai suoi titoli di debito: Rating dell'Emittente: i titoli di debito a breve termine ed al lungo termine di MSIP hanno ricevuto rating, rispettivamente, di (i) P-1e A1 con *outlook* stabile, da Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**") e (ii) A-1 e A+, con *outlook* stabile, da S&P Global Ratings ("**S&P**").

Rating degli Strumenti Finanziari: [non applicabile. Gli Strumenti Finanziari non sono oggetto di rating.][**Specificare il rating di credito**]

**Moody's (Approvazione UE):**

Moody's non è costituita nello SEE ma i rating da essa assegnati a MSIP possono essere approvati da Moody's Investors Services Limited, società costituita nello Spazio Economico Europeo (**SEE**) e registrata ai sensi del Regolamento 1060/2009 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 Settembre 2009 sulle agenzie di rating di credito (il "**Regolamento CRA**"), come modificato di volta in volta.

**S&P (Approvazione UE):**

S&P non è costituita nello SEE ma il rating da essa assegnato a Morgan Stanley è approvato, con efficacia dal 9 aprile 2012, da Standard and Poor's Credit Market Services Europe Limited, società di rating costituita nello SEE e registrata ai sensi del Regolamento CRA, come modificato di volta in volta.]

**[Morgan Stanley B.V.]**

- B.1 Denominazione le-gale commerciale dell'Emittente: Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**")

- B.2 Domicilio, forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale MSBV è stata costituita in forma di società privata a responsabilità limitata (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) ai sensi del diritto olandese. MSBV è registrata presso il registro commerciale della Camera di Commercio (*Kamer van Koophandel*) di Amsterdam. MSBV

- opera l'Emittente e suo paese di costituzione: ha la propria sede legale ad Amsterdam, Olanda. MSBV è soggetta al diritto olandese.
- B.4b Qualsiasi tendenza nota riguardante l'Emittente e i settori in cui opera: Non applicabile. L'Emittente non è al corrente di alcuna di tali tendenze.
- B.5 Se l'Emittente fa parte di un gruppo, descrizione del gruppo e della posizione che esso vi occupa: MSBV non ha alcuna controllata. La sua società controllante è Morgan Stanley.
- B.9 Se viene fatta una previsione o stima degli utili, indicarne il valore: Non applicabile. MSBV non fornisce alcuna previsione degli utili.
- B.10 Rilevi contenuti nella relazione di revisione : Non applicabile. Non vi sono rilievi nella relazione contabile relativa al bilancio di MSBV per l'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2016, come contenuto nella Relazione Contabile e nel Bilancio per l'anno conclusosi al 31 dicembre 2016 e per l'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2017, come contenuto nella Relazione Contabile e nel Bilancio per l'anno conclusosi al 31 dicembre 2017.

B.12 Informazioni finanziarie fondamentali selezionate:

<i>Stato Patrimoniale (in migliaia di euro)</i>	<b>31 dicembre 2016</b>	<b>31 dicembre 2017</b>
<i>Attivi Totali</i>	9.569.083	9.481.825
<i>Passivi Totali e patrimonio netto</i>	9.569.083	9.481.825
<i>Conto Economico Consolidato (in migliaia di euro)</i>		
	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<i>Utile Netto / (Perdite) da Strumenti Finanziari detenuti a fini di negoziazione</i>	31.323	452.489
<i>Utile Netto (Perdite) da Strumenti Finanziari detenuti a fair value</i>	(31.323)	(452.489)
<i>Profitto ante Imposte</i>	5.160	2.060
<i>Profitto e reddito totale comprensivo per l'anno/periodo</i>	546	1.547

Nessun cambiamento negativo sostanziale delle prospettive dell'E-mittente:

Non vi sono stati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di MSBV dal 31 dicembre 2017, data dell'ultimo bilancio annuale, pubblicato, sottoposto a revisione, di MSBV.

Nessun cambiamento significativo della situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente:

Non applicabile. Non vi sono stati cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale di MSBV dal 31 dicembre 2017, data dell'ultimo bilancio annuale, pubblicato, sottoposto a revisione, di MSBV.

B.13 Fatti recenti sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'E-mittente:

Non applicabile. MSBV ritiene che, per quanto la riguarda in particolare e che sia sostanziale, non si sia verificato alcun fatto rilevante per la valutazione della propria solvibilità.

B.14 Dipendenza da altri enti all'interno del gruppo: Si veda Elemento B.5 per il gruppo e la posizione dell'Emittente all'interno del gruppo.

MSBV è controllata da Morgan Stanley. Tutti i beni materiali di MSBV sono obbligazioni di una o più società all'interno del Gruppo Morgan Stanley e l'abilità di adempiere tali obbligazioni da parte di MSBV dipende da tali società adempienti le loro obbligazioni verso MSBV.

B.15 Principali attività dell'Emittente: La principale attività di MSBV è l'emissione di strumenti finanziari e la copertura degli obblighi derivanti da tali emissioni.

B.16 Persone controllanti: MSBV è controllata da Morgan Stanley.

B.17 Rating attribuiti all'Emittente o ai suoi titoli di debito: Non applicabile. A MSBV o ai suoi titoli di debito non è stato attribuito alcun rating.

### [Morgan Stanley

B.18 Natura e scopo della garanzia: Il pagamento di ogni importo dovuto in relazione a Strumenti Finanziari emessi da MSBV sarà incondizionatamente ed irrevocabilmente garantito da Morgan Stanley ai sensi di una garanzia, soggetta al diritto della legge di New York, datata [30 settembre 2016][●].

Gli obblighi della Garante ai sensi della Garanzia costituiscono un obbligo diretto, incondizionato, non subordinato e non garantito della Garante che ha ed avrà in ogni momento almeno pari rango nell'ordine dei pagamenti rispetto ad ogni altro obbligo diretto, incondizionato, non subordinato e non garantito presente e futuro della Garante, fatte salve, in caso di insolvenza, le cause di prelazione legali.

B.19 Denominazione le-gale e commerciale della Garante: Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**")

B.19 B.2 Domicilio, forma giuridica della Garante, legislazione in base alla quale opera la Garante e suo paese di costituzione: Morgan Stanley è stata costituita ai sensi della legge dello Stato del Delaware ed opera ai sensi del diritto dello Stato del Delaware. Si tratta di una società holding bancaria e finanziaria regolata dal Consiglio dei Governatori del Sistema della Riserva Federale ai sensi del Testo Unico sulle società holding bancarie del 1956 (*Board of Governors of the Federal Reserve System under the Bank Holding Company Act*), come modificato.

B.19 B.4b Qualsiasi tendenza nota riguardante la Garante e i settori in cui opera: L'attività di Morgan Stanley è stata nel passato e potrebbe essere influenzata, nel futuro, negativamente da diversi fattori inclusi gli effetti di condizioni di mercato, in particolare nei mercati azionari globali, nel reddito fisso, nella valuta, nei mercati del credito e delle merci, inclusi crediti societari e ipotecari (commerciali e residenziali) e mercati immobiliari commerciali e mercati dell'energia; il livello di partecipazione dei singoli investitori ai mercati globali, nonché il livello del patrimonio del cliente; il flusso di capitale d'investimento in o da Attività in gestione o



vigilanza, il livello e la volatilità azionaria, reddito fisso e prezzi delle merci, tassi di interesse, valute e altri indici di mercato, la disponibilità e il costo del credito e del capitale, nonché i rating di credito assegnati al debito non garantito a breve e a lungo termine di Morgan Stanley, cambiamenti tecnologici istituiti da Morgan Stanley, dai suoi concorrenti o controparti e rischi tecnologici, continuità aziendale e relativi rischi operativi; rischi associati alle minacce alla sicurezza informatica, compresa la protezione dei dati e la gestione del rischio di sicurezza informatica; la capacità di Morgan Stanley di gestire efficacemente il capitale e la liquidità, compresa l'approvazione dei suoi piani patrimoniali da parte delle autorità di regolamentazione bancaria; l'impatto della legislazione attuale, in sospeso e futura (anche in relazione al *Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act* ("**Dodd-Frank Act**") o delle relative modifiche, della regolamentazione (inclusi capitale, leva finanziaria, finanziamenti, requisiti di liquidità, recupero e risoluzione e la sua capacità di soddisfare tali requisiti), delle politiche (comprese le politiche fiscali e monetarie stabilite dalle banche centrali e dalle autorità di regolamentazione finanziaria e le modifiche alle politiche commerciali globali) e di altre azioni legali e normative negli Stati Uniti.S. e in tutto il mondo; cambiamenti nelle leggi e nei regolamenti fiscali a livello globale, compresa l'interpretazione e l'applicazione degli *U.S. Tax Cuts and Jobs Act* ("**Tax Act**"); l'efficacia delle politiche di gestione del rischio di Morgan Stanley; la capacità di Morgan Stanley di rispondere efficacemente a una recessione economica o ad altre perturbazioni del mercato; le azioni e le iniziative dei concorrenti attuali e potenziali, nonché di governi, banche centrali, autorità di regolamentazione e organizzazioni di autoregolamentazione; la capacità di Morgan Stanley di fornire prodotti e servizi innovativi e di realizzare i suoi obiettivi strategici; l'effetto delle condizioni economiche e politiche e degli eventi geopolitici, compreso U.K. ha anticipato il ritiro dalla UE; il rischio sovrano; la performance e i risultati delle acquisizioni, dismissioni, joint venture, alleanze strategiche o altri accordi strategici di Morgan Stanley; il sentimento e la fiducia degli investitori, dei consumatori e delle imprese nei mercati finanziari; la reputazione di Morgan Stanley e la percezione generale del settore dei servizi finanziari; l'inflazione, disastri naturali, pandemie e atti di guerra o terrorismo, o una combinazione di questi o altri fattori. Inoltre, è probabile che gli sviluppi legislativi, legali e normativi relativi alle attività di Morgan Stanley aumentino i costi, influenzando così i risultati delle operazioni.

- |      |   |   |
|------|---|---|
| B.19 | Se la Garante fa parte di un gruppo, descrizione del gruppo e della posizione che essa vi occupa: | Morgan Stanley è la società capogruppo del [Gruppo Morgan Stanley] [gruppo comprendente Morgan Stanley e le proprie controllate consolidate (il " <b>Gruppo Morgan Stanley</b> ")]. |
| B.5  | Se viene fatta una previsione o stima degli utili, indicarne il valore:                           | Non applicabile. Morgan Stanley non fornisce alcuna previsione degli utili.   |

B.19 Rilievi contenuti Non applicabile. Non vi sono rilievi nella relazione di revisione relativa al  
 B.10 nella relazione di bilancio di Morgan Stanley per gli esercizi rispettivamente conclusi il  
 revisione: 31 dicembre 2016 e 31 dicembre 2017, come nella Relazione Annuale di  
 Morgan Stanley nel Modello 10-K per l'anno terminante al 31 dicembre  
 2017.

B.19 Informazioni  
 B.12 finanziarie  
 fondamentali  
 storiche  
 selezionate:

	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2017	Al 30 giugno 2017 (non certificato)	Al 30 giugno 2018 (non certificato)
Stato Patrimoniale Consolidato (in milioni di U.S.\$)				
Attivi Totali	814.949	851.733	841.016	875.875
Passivi totali e Patrimonio Netto	814.949	851.733	841.016	875.875
	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Sei mesi terminanti il 30 giugno (non certificato)</b>	
			<b>2017</b>	<b>2018</b>
Conto Economico Consolidato (in milioni di U.S. \$)				
Ricavi Netti	34.631	37.945	19.248	21.687
Utile da Attività				
Concorrenti Ante Imposte Patrimoniali	8.848	10.403	5.450	6.529
Utile Netto	6.123	6.216	3.762	5.171

Cambiamenti  
 negativi  
 sostanziali delle  
 prospettive della  
 Garante:

Non vi sono stati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di  
 Morgan Stanley dal 31 dicembre 2017, data dell'ultimo bilancio annuale,  
 pubblicato, sottoposto a revisione, di Morgan Stanley.

Cambiamenti  
 significativi della  
 situazione  
 finanziaria o  
 commerciale della  
 Garante:

Non applicabile. Dal 30 giugno 2018, data dell'ultimo bilancio semestrale,  
 pubblicato, non sottoposto a revisione, di Morgan Stanley, non vi sono  
 stati cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale  
 di Morgan Stanley.

B.19 Fatti recenti Non applicabile. Morgan Stanley ritiene che non si sia verificato alcun  
 B.13 sostanzialmente fatto rilevante per la valutazione della sua solvibilità.  
 rilevanti per la  
 valutazione della  
 solvibilità del  
 Garante:

B.19 Dipendenza da Si veda Elemento B.5 per il gruppo e la posizione dell'Emittente all'interno  
 B.14 altre entità del Gruppo Morgan Stanley.  
 all'interno del  
 gruppo:

Morgan Stanley è una holding e dipende per il finanziamento di  
 pagamenti dalle proprie controllate e per il finanziamento di dividendi e di

tutti i pagamenti di cui ai propri obblighi inclusi quelli da obbligazioni di debito.

- |      |  |  |
|------|--|--|
| B.19 | Principali attività della Garante:                         | Morgan Stanley è una società di servizi finanziari globali che mantiene significative posizioni di mercato in ciascuno dei propri segmenti commerciali – <i>Institutional Securities, Wealth Management e Investment Management</i> . Attraverso le proprie controllate e partecipate Morgan Stanley offre un'ampia rosa di prodotti e servizi ad un vasto e diversificato gruppo di clienti ed utenti, tra cui società per azioni, governi, istituti finanziari e persone fisiche.  |
| B.15 |  |  |
| B.19 | Persone controllanti:                                      | Non applicabile. Morgan Stanley è una società a partecipazione pubblica quotata alla borsa di New York (New York Stock Exchange) e non partecipata direttamente o indirettamente ovvero controllata da un socio o gruppo di soci.  |
| B.16 |  |  |
| B.19 | Rating attribuiti alla Garante o ai suoi titoli di debito: | I titoli di debito a breve termine ed al lungo termine di Morgan Stanley hanno ricevuto rating, rispettivamente, di (i) P-2 e A3, con un <i>outlook</i> stabile da Moody's Investors Service, Inc. (" <b>Moody's</b> ") e (ii) A-2 e BBB+, con un <i>outlook</i> stabile da S&P Global Ratings (" <b>S&amp;P</b> ") e (iii) R-1 (medio) ed A (alto), con <i>outlook</i> stabile da DBRS, Inc. (" <b>DBRS</b> ") e (iv) F1 e A, con <i>outlook</i> stabile da Fitch Ratings, Inc. (" <b>Fitch</b> ") (v) a-1 e A-, con outlook stabile da Rating and Investment Information, Inc. (" <b>R&amp;I</b> "). |
| B.17 |  |  |

**DBRS (Approvazione UE):**

DBRS non è costituita nello Spazio Economico Europeo ("**SEE**") ma i rating da essa assegnati a Morgan Stanley sono approvati da DBRS Ratings Limited, che è costituita nello SEE e registrata ai sensi del Regolamento 1060/2009 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 settembre 2009 sulle agenzie di rating, come nel tempo modificato (il "**Regolamento CRA**") dalla rilevante autorità competente.

**Fitch (Approvazione UE):**

Fitch non è costituita nello SEE ma i rating da essa assegnati a Morgan Stanley sono approvati da Fitch Ratings Limited, società di rating costituita nello SEE e registrata ai sensi del Regolamento CRA dalla rilevante autorità competente.

**Moody's (Approvazione UE):**

Moody's non è costituita nello SEE ma il rating da essa assegnato a Morgan Stanley è approvato da Moody's Investors Service Limited che è costituita nello SEE e registrata ai sensi del Regolamento CRA dalla rilevante autorità competente.

**R&I:**

R&I non è costituita nello SEE e non è registrata ai sensi del Regolamento CRA nell'Unione Europea.

**S&P (Approvazione UE):**

S&P non è costituita nello SEE ma il rating da essa assegnato a Morgan Stanley è approvato, con efficacia dal 9 aprile 2012, da Standard and Poor's Credit Market Services Europe Limited, società di rating costituita nello SEE e registrata ai sensi del Regolamento CRA dalla rilevante autorità competente.

- B.19 Natura e Portata  
della Garanzia:  
B.18

## C. TITOLI

- C.1 Tipo e classe dello strumento finanziario / codice di identificazione: Gli Strumenti Finanziari sono emessi in forma di titoli non subordinati (*Schuldverschreibungen*) ai sensi del § 793 del Codice Civile tedesco (*Bürgerliches Gesetzbuch*). [Gli Strumenti Finanziari sono emessi in forma di titoli al portatore.] [Gli Strumenti Finanziari sono emessi in forma non certificata e dematerializzata e registrati e registrati nel sistema di registrazione contabile di VP Securities A/S ("**VP**") [Euroclear Sweden AB ("**ECS**")].]  
[ISIN: [●]]  
Common Code: [●]  
Codice Titoli tedesco (*WKN*): [●]  
Altri codici degli strumenti finanziari: [●]]  
**[in caso di multi-emissioni inserire:** Riferirsi per favore ai numeri identificativi dello strumento stabiliti per ciascuna serie di Strumenti Finanziari nella tabella in prosieguo parte C della Nota di Sintesi.]
- C.2 Valuta: [●]  
**[in caso di multi-emissioni inserire:** Riferirsi per favore alla valuta stabilita per ciascuna serie di Strumenti Finanziari nella tabella in prosieguo parte C della Nota di Sintesi.]
- C.5 Restrizioni alla libera trasferibilità degli Strumenti Finanziari: Non applicabile. Gli Strumenti Finanziari sono liberamente trasferibili.
- C.8 Diritti connessi agli Strumenti Finanziari (compreso il *ranking* e le restrizioni a tali diritti): **Diritti Connessi agli Strumenti Finanziari:**  
Gli Strumenti Finanziari prevedono il diritto al [pagamento di interessi] [e] pagamento di rimborsi ai portatori degli Strumenti Finanziari (ciascuno un "**Portatore**" e, congiuntamente, i "**Portatori**").  
**[Nel caso di Mini Future Warrants inserire:**  
**Rimborso degli Strumenti Finanziari:**  
Gli Strumenti Finanziari non hanno una data fissa di scadenza. Ciononostante, gli Strumenti Finanziari possono essere disdettati e rimborsati in uno dei seguenti modi:  
(a) a seguito di regolare esercizio da parte di un Portatore in uno dei Giorni Lavorativi, a partire dalla Prima Data di Negoziazione (inclusa) (la "**Data di Esercizio**"), gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati al loro Importo di Rimborso ovvero  
(b) a seguito di regolare esercizio dell'opzione di disdetta da parte dell'Emittente, in tutto o in parte, in uno dei Giorni Lavorativi, a partire dalla Prima Data di Negoziazione (inclusa) (la "**Data di Rimborso dell'Emittente**"), gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati al loro Importo di Rimborso ovvero

(c) a seguito di un Evento Stop Loss, gli Strumenti Finanziari saranno disdettati automaticamente e rimborsati al loro Importo Stop Loss. Il Portatore ha diritto a ricevere il pagamento dell'Importo di Rimborso ovvero dell'Importo Stop Loss, a seconda del caso, alla Data di Scadenza.]

**[Nel caso di Open End Turbo Warrants inserire:**

**Rimborso degli Strumenti Finanziari:**

Gli Strumenti Finanziari non hanno una data fissa di scadenza. Ciononostante, gli Strumenti Finanziari possono essere disdettati e rimborsati in uno dei seguenti modi:

- (a) a seguito di regolare esercizio da parte di un Portatore in uno dei Giorni Lavorativi, a partire dalla Prima Data di Negoziazione (inclusa) (la "**Data di Esercizio**"), gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati al loro Importo di Rimborso ovvero
- (b) a seguito di regolare esercizio dell'opzione di disdetta da parte dell'Emittente, in tutto o in parte, in uno dei Giorni Lavorativi, a partire dalla Prima Data di Negoziazione (inclusa) (la "**Data di Rimborso dell'Emittente**"), gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati al loro Importo di Rimborso ovvero
- (c) a seguito di un Evento Knock Out, gli Strumenti Finanziari saranno disdettati automaticamente e rimborsati al loro Importo Minimo. Il Portatore ha diritto a ricevere il pagamento dell'Importo di Rimborso ovvero dell'Importo Minimo, a seconda del caso, alla Data di Scadenza.]

**[Nel caso di Factor Certificates inserire:**

**Rimborso degli Strumenti Finanziari:**

Gli Strumenti Finanziari non hanno una data fissa di scadenza. Ciononostante, gli Strumenti Finanziari possono essere disdettati e rimborsati in uno dei seguenti modi:

- (a) a seguito di regolare esercizio da parte di un Portatore in uno dei Giorni Lavorativi, a partire dalla Prima Data di Negoziazione (inclusa) (la "**Data di Esercizio**"), gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati al loro Importo di Rimborso ovvero
- (b) a seguito di regolare esercizio dell'opzione di disdetta da parte dell'Emittente, in tutto o in parte, in uno dei Giorni Lavorativi, a partire dalla Prima Data di Negoziazione (inclusa) (la "**Data di Rimborso dell'Emittente**"), gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati al loro Importo di Rimborso ovvero
- [(c) a seguito di un Evento *Reset* di Risoluzione, gli Strumenti Finanziari saranno disdettati automaticamente e rimborsati al loro Importo Minimo.]
- [(c) qualora l'Emittenti eserciti un Evento *Reset* di Disdetta, gli Strumenti Finanziari saranno immediatamente disdettati e rimborsati al loro Importo Minimo.]

**[Nel caso di Warrants, Discount Warrants e Discount Certificates inserire:**

**Rimborso degli Strumenti Finanziari:**

Gli Strumenti Finanziari hanno una data fissa di scadenza e saranno rimborsati alla Data di Scadenza al loro Importo di Rimborso.]

***[Nel caso di Turbo Warrants inserire:***

**Rimborso degli Strumenti Finanziari:**

Gli Strumenti Finanziari hanno una data fissa di scadenza e saranno rimborsati in uno dei seguenti modi:

- (a) qualora non si sia verificato un Evento Knock Out, gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati alla Data di Scadenza al loro Importo di Rimborso ovvero
- (b) a seguito di del verificarsi di un Evento Knock Out, gli Strumenti Finanziari saranno disdettati automaticamente e rimborsati al loro Importo Minimo.

Il Portatore ha diritto a ricevere il pagamento dell'Importo di Rimborso ovvero dell'Importo Minimo, a seconda del caso, alla Data di Scadenza.]

**Ranking degli Strumenti Finanziari:**

**Status degli Strumenti Finanziari:**

Gli Strumenti Finanziari costituiscono obbligazioni non garantite e non subordinate dell'Emittente che avranno pari posizione nell'ordine dei pagamenti tra di esse e rispetto ad ogni altra obbligazione non garantita e non subordinata dell'Emittente, fatto salvo il caso in cui tali obbligazioni godano di cause di prelazione legali.

**Limitazione dei diritti connessi agli Strumenti Finanziari:**

**Rimborso anticipato degli Strumenti Finanziari per motivi fiscali**

Gli Strumenti Finanziari possono essere rimborsati [prima della data di scadenza] ad opzione dell'Emittente per motivi fiscali. Il rimborso anticipato degli Strumenti Finanziari ] per motivi fiscali sarà possibile se in seguito ad un cambiamento, o modifica, di leggi o regolamenti (inclusa ogni modifica a, o cambiamento in, una interpretazione o applicazione ufficiale di tali leggi o regolamenti), della giurisdizione in cui l'Emittente [e/o la Garante] e/o l'agente di pagamento ha/hanno la propria/loro sede legale e/o qualsiasi giurisdizione in cui gli Strumenti Finanziari siano state/i oggetto di offerta pubblica e/o gli Stati Uniti d'America, o una qualsiasi suddivisione politica o autorità fiscale nei, o dei, medesimi che riguardino la fiscalità o l'obbligo di pagare oneri di qualsiasi tipo, l'Emittente [e/o la Garante] siano costrette a pagare importi aggiuntivi sugli Strumenti Finanziari.

**[Rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente ad importo/i di rimborso specificato/i**

L'Emittente potrà esercitare una disdetta relativamente agli Strumenti Finanziari in seguito ad avviso ai Portatori in [ogni Giorno Lavorativo][inserire date]; gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati al loro importo di rimborso specificato [insieme agli interessi maturati fino alla rilevante data di rimborso, esclusa].]

[Gli Strumenti Finanziari possono essere rimborsati ad opzione dell'Emittente dando avviso ai Portatori entro lo specificato termine di avviso ad una data o date antecedenti la scadenza e all'importo di rimborso/importi di rimborso [congiuntamente all'interesse maturato alla ma esclusa la rilevante data di rimborso].]

### **[Rimborso anticipato automatico**

Qualora gli Strumenti Finanziari prevedano un meccanismo di rimborso anticipato automatico e tale rimborso anticipato automatico si verifichi, gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati anticipatamente ed automaticamente senza obbligo di alcuna esplicita dichiarazione di disdetta da parte dell'Emittente. Un evento di rimborso anticipato automatico si verifica se in una qualsiasi data specificata che sia una data di osservazione, un importo legato all'indice, determinato a tale data di osservazione, sia superiore [o uguale] [ad un certo livello][ad una certa percentuale] (il "**Livello di Rimborso Anticipato Automatico**"). Tale importo legato all'indice è determinato [dal livello ufficiale di chiusura [dell'Indice][dell'Indice con l'andamento peggiore] [dell'Indice con l'andamento migliore] [ogni Indice]] [la somma degli andamenti positivi determinata in conformità della formula "Livello di chiusura dell'Indice alla rilevante data di osservazione diviso dal Livello iniziale dell'Indice meno uno (1) purché il risultato non possa essere inferiore a zero", laddove i rilevanti livelli dell'Indice sono i livelli ufficiali di chiusura alla recente data di osservazione o, rispettivamente, alle precedenti rilevanti date di osservazione]. La probabilità del verificarsi di un evento di rimborso anticipato automatico dipende sostanzialmente dal rilevante metodo applicato per la determinazione dell'importo legato all'indice (incluso il numero delle date di osservazione verificatesi durante la vita del rilevante Strumento Finanziario) nonché il valore dello specifico Livello di Rimborso Anticipato Automatico. In caso di una somma di andamenti positivi, da calcolarsi per periodi di tempo, ciascuno avente la stessa data iniziale ma diverse date di osservazione come date finali e, pertanto, aventi termini diversi, la probabilità del verificarsi di un evento di rimborso automatico sarà – in relazione allo specifico Livello di Rimborso Anticipato Automatico – generalmente molto meno probabile comparata a Strumenti Finanziari che non contengono tale caratteristica additiva, poiché Strumenti Finanziari contententi tale caratteristica richiedono regolarmente livelli di chiusura di indici più alti al fine di causare un evento di rimborso anticipato automatico. Ciononostante, ogni tale Livello di Rimborso Anticipato Automatico specificato dovrebbe essere considerato tener presente il numero di date di osservazione durante la vita del rilevante Strumento Finanziario e la possibilità di sommare ogni andamento risultante dal rilevante numero di date di osservazione. Il rilevante importo di rimborso sarà calcolato in conformità alla formula indicata dagli Strumenti Finanziari.]

### **[Rimborso anticipato in seguito al verificarsi di [una Modifica Normativa] [e/o] [una Turbativa delle Operazioni di Copertura]<sup>1</sup> [e/o] [Incremento dei Costi delle Operazioni di Copertura]<sup>2</sup>**

Gli Strumenti Finanziari possono essere rimborsati [prima della data di scadenza] ad opzione dell'Emittente in seguito al verificarsi di [una Modifica Normativa] [e/o] [una Turbativa delle Operazioni di Copertura] [e/o] [Incremento dei Costi delle Operazioni di Copertura] dandone avviso entro il periodo di avviso specificato ai Portatori ed all'importo di rimborso specificato [insieme agli interessi maturati fino alla rilevante data di rimborso, esclusa].

---

<sup>1</sup> Il rimborso anticipato in seguito al verificarsi di una Turbativa delle Operazioni di Copertura non si applica in caso di Strumenti Finanziari da quotarsi sul mercato SeDeX di Borsa Italiana S.p.A.

<sup>2</sup> Il rimborso anticipato in seguito al verificarsi di un Incremento dei Costi delle Operazioni di Copertura non si applica in caso di Strumenti Finanziari da quotarsi sul mercato SeDeX di Borsa Italiana S.p.A.

**["Modifica Normativa"** indica che, in seguito all'adozione di una legge o sua interpretazione da parte di un'autorità giudiziaria o di vigilanza, l'Emittente subirebbe un rilevante incremento dei costi nell'adempimento delle sue obbligazioni ai sensi degli Strumenti Finanziari.]

**["Turbativa delle Operazioni di Copertura"** indica che l'Emittente è incapace, dopo aver usato sforzi commercialmente ragionevoli, di (A) acquisire, stabilire, ristabilire, mantenere sciogliere o disporre di ogni operazione o attivo che ritenga necessario al fine di coprire il rischio di emissione e compimento dei propri obblighi di cui agli Strumenti Finanziari ovvero (B) realizzare, recuperare o rimettere i proventi di una di tali operazioni o attivi.]

**["Incremento dei Costi delle Operazioni di Copertura"** indica che l'Emittente subirebbe un rilevante aumento degli oneri impositivi (se confrontato con la situazione esistente alla [Data di Emissione][Prima Data di Negoziazione]) o altre spese per porre in essere qualsiasi operazione ritenuta necessaria per la copertura del suo rischio in relazione agli Strumenti Finanziari.]

C.9<sup>3</sup> Interesse:

Si veda C.8.

#### **[Strumenti Finanziari a Tasso Fisso**

Gli Strumenti Finanziari producono un ammontare calcolato in base ad un tasso di interesse fisso per l'intera durata degli Strumenti Finanziari. Il tasso di interesse resta il medesimo per tutta la durata degli Strumenti Finanziari.]

#### **[Strumenti Finanziari a Tasso Fisso Combinato**

Gli Strumenti Finanziari maturano un interesse a tasso fisso durante l'intera loro durata. Il tasso di interesse sarà rettificato alla Data di Rimborso Parziale (come definita in prosieguo). A seguito di una tale rettifica, il tasso di interesse resta lo stesso durante l'intera durata degli Strumenti Finanziari.]

#### **[Strumenti Finanziari a Tasso Variabile**

Gli Strumenti Finanziari maturano interesse ad un tasso determinato [(come rettificato in base al [margine][fattore] applicabile)] sulla base del [tasso di riferimento] [tasso swap]. [I Titoli prevedono un tasso di interesse [minimo] [e] [massimo].]

#### **[[Strumenti Finanziari non Fruttiferi]**

Gli Strumenti Finanziari sono emessi senza prevedere pagamenti periodici di interesse.]

#### **[[Strumenti Finanziari Legati ad Indici]**

[Gli Strumenti Finanziari producono [(i)] un reddito da interesse fisso [durante un periodo iniziale degli Strumenti Finanziari e [(ii)] durante il restante periodo di vita un reddito da interesse fisso] in base all'andamento dell'Indice[/degli Indici] sottostante[e][i]. [A seconda dell'andamento dell'Indice[/degli Indici] sottostante[e][i], il tasso di interesse potrebbe anche essere pari a zero.]]

---

<sup>3</sup> Inserire solo nel caso di Strumenti Finanziari non derivati di cui al significato dell'Allegato V e Allegato XIII del Regolamento della Commissione 809/2004.



Tasso  
interesse:

di **[[Strumenti Finanziari a Tasso Fisso: [●]% annuo.]**

**[Strumenti Finanziari a Tasso Fisso Combinato:** dalla **[Data di Decorrenza]**, inclusa, sino alla **[Data di Rimborso Parziale]** (la "**Data di Rimborso Parziale**") **[Tasso di Interesse]% per annum** basato sul **[Taglio Specificato/Valore Nominale]** [Importo di Rimborso Parziale] e dalla Data di Rimborso Parziale (inclusa) alla Data di Scadenza (esclusa) **[Tasso di Interesse]% per annum** basato sul Valore Nominale Ridotto.]

**[Strumenti Finanziari a Tasso Variabile:** [inserire EURIBOR] [inserire LIBOR][●] [inserire tasso CMS] [[più][meno] un margine pari a [●]% [moltiplicato per un fattore pari a [●]] per ogni periodo di interesse [, subordinatamente a [un tasso di interesse minimo del [●]% annuo] [e] [un tasso di interesse massimo del [●]% annuo].]

[Non applicabile. Gli Strumenti Finanziari non prevedono pagamenti periodici di interesse.]

**[Strumenti Finanziari Legati ad Indici:**

**[Se gli Strumenti Finanziari maturano un tasso di interesse legato all'indice inserire la formula applicabile e definizioni:**

**[Strumenti Finanziari Legati ad Indici con un singolo indice e Barriera europea]**

**[Strumenti Finanziari Legati ad Indici con un paniere di indici e Barriera europea]**

**[Strumenti Finanziari Legati ad Indici con una singolo indice e Barriera americana]**

**[Strumenti Finanziari Legati ad Indici con un paniere di indici e Barriera americana]**

**[Strumenti Finanziari Corridor]**

**[Strumenti Finanziari Factor Autocallable e Barriera americana]**

**[Strumenti Finanziari Factor Autocallable e Barriera europea]**

**[Strumenti Finanziari Altiplano I]**

**[Strumenti Finanziari Altiplano II]**

**[Strumenti Finanziari Digitali]**

**[Strumenti Finanziari Digitali [Worst-of][Best-of]**

**[In caso di Strumenti Finanziari legati all'inflazione inserire:**

**[Qualora gli Strumenti Finanziari maturino un interesse legato all'inflazione Inserire formula applicabile e definizioni]]**

Date  
decorrenza  
dell'interesse:

di **[La data di emissione degli Strumenti Finanziari.] [●]**

[Non applicabile. Gli Strumenti Finanziari non prevedono pagamenti periodici di interesse.]

Date di pagamento dell'interesse: di [Data di Pagamento degli Interessi indica [•].]

[Non applicabile. Gli Strumenti Finanziari non prevedono pagamenti periodici di interesse.]

Sottostante su cui si basa il tasso di interesse: di [Non applicabile. [Il tasso di interesse non si basa su alcun sottostante.] [Gli Strumenti Finanziari non prevedono pagamenti periodici di interesse].]

[Indice	Bloomberg/Reuters	Borsa Valori
[•]	[•]	[•]

]

Data di scadenza incluse le procedure di rimborso: di [•]

[Non applicabile. Gli Strumenti Finanziari non prevedono una data di scadenza fissa.]

Il pagamento del capitale in relazione agli Strumenti Finanziari sarà effettuato al sistema di compensazione o all'ordine del medesimo, al fine dell'accredito sui conti dei rilevanti titolari di conti del sistema di compensazione.

Indicazione del rendimento: del Non applicabile. Il rendimento degli Strumenti Finanziari non può essere calcolato alla data di emissione.

Nome del rappresentante dei Portatori: del Non applicabile. Non è stato designato alcun rappresentante dei Portatori.]

[C.10<sup>4</sup> Descrizione dell'influenza della componente derivativa sui pagamenti dell'interesse ai sensi degli Strumenti Finanziari: Vedasi C.9  
[Non applicabile. Gli Strumenti Finanziari [non contengono una componente derivata nel pagamento dell'interesse][non prevedono pagamenti periodici di interesse].]  
[I pagamenti di interesse ai sensi degli Strumenti Finanziari sono legati all'andamento di **[inserire tass(o)(i) di riferimento][inserire tass(o)(i) CMS]** durante il periodo predeterminato.]  
[I pagamenti dell'interesse ai sensi degli Strumenti Finanziari dipendono dall'andamento dell'Indice/degli Indici sottostante/i.] [Se l'Indice/gli Indici sottostante/i è/sono superiore/i o inferiore/i ad una certa barriera, l'ammontare di interesse pagabile aumenterà o diminuirà conseguentemente.]]

[C.11<sup>5</sup> Ammissione alla negoziazione sul [È stata presentata domanda di ammissione degli Strumenti Finanziari alla negoziazione [sul mercato regolamentato della Borsa Valori di Lussemburgo (*Bourse de Luxembourg*)] ,][e] [sul mercato regolamentato della Borsa di Francoforte] [,] [e] [e] [sul mercato regolamentato della

<sup>4</sup> Inserire solo nel caso di Strumenti Finanziari non derivati di cui al significato dell'Allegato V del Regolamento della Commissione 809/2004.

<sup>5</sup> Cancellare in caso di Strumenti Finanziari emessi con un taglio di almeno EUR 100.000 o equivalente in un'altra valuta.

mercato regolamentato:	Borsa del Baden-Württemberg (Stoccarda) [,] [e] [e] [sul mercato regolamentato della Borsa Italiana (SeDeX)] [e] [e] [•.] [•]
	[Non applicabile. Non è stata presentata alcuna domanda di ammissione degli Strumenti Finanziari sul mercato regolamentato di una borsa valori.]]
[C.15 <sup>6</sup> Descrizione del modo in cui il valore dell'investimento è influenzato dal valore dello/degli strumento(i) sottostante(i):	Il rimborso [e i pagamenti di interessi ai sensi] degli Strumenti Finanziari dipend[e][ono] dall'andamento dell'Indice[/degli Indici] sottostant[e][i]. L'Indice[/ gli Indici] sottostant[e][i] è[/sono] soggett[o][i] alle fluttuazioni giornaliere dei mercati dei capitali. Il valore delle degli Strumenti Finanziari può aumentare o diminuire durante la loro durata, a seconda dell'andamento dell'Indice[/degli Indici] sottostant[e][i].
	Nel caso di un rimborso anticipato degli Strumenti Finanziari le fluttuazioni dell'Indice/degli Indici sottostante(i) possono influenzare la determinazione dell'importo di rimborso specificato.]
[C.16 <sup>7</sup> Data di scadenza degli strumenti derivati – data di esercizio o data di riferimento finale:	[La data di scadenza degli Strumenti Finanziari è <b>[inserire data]</b> ][il[quinto] [•] Giorno Lavorativo successivo alla Data di Valutazione [o all'Evento Knock Out]] (la “ <b>Data di Scadenza</b> ”).]
	[Non applicabile. Gli Strumenti Finanziari non hanno una data di scadenza fissa.]
	[La data di riferimento finale degli Strumenti Finanziari è <b>[inserire data]</b> .]
	[Non applicabile. Gli Strumenti Finanziari non hanno una data di scadenza fissa. Gli Strumenti Finanziari saranno liquidati il quinto Giorno Lavorativo successivo alla Data di Valutazione [o della [Data di Valutazione dello Stop Loss] [o all'Evento Knock Out]] (la “ <b>Data di Scadenza</b> ”).]
[C.17 <sup>8</sup> Descrizione delle modalità di regolamento:	Il regolamento degli Strumenti Finanziari sarà effettuato attraverso il sistema di compensazione mediante pagamento dell'[Importo di Rimborso Legato all'Indice][Importo di Rimborso Finale] [Importo di Rimborso] [o Importo Stop Loss] [Importo Minimo] ai Portatori.]
[C.18 <sup>9</sup> Descrizioni di come si generano proventi su Strumenti Finanziari:	
Interesse:	Vedasi sub C.8.
	<b>[Strumenti Finanziari a Tasso Fisso:</b>

<sup>6</sup> Inserire solo nel caso di Strumenti Finanziari derivati di cui al significato dell'Allegato XII del Regolamento della Commissione 809/2004.

<sup>7</sup> Inserire solo nel caso di Strumenti Finanziari derivati di cui al significato dell'Allegato XII del Regolamento della Commissione 809/2004.

<sup>8</sup> Inserire solo nel caso di Strumenti Finanziari derivati di cui al significato dell'Allegato XII del Regolamento della Commissione 809/2004.

<sup>9</sup> Inserire solo nel caso di Strumenti Finanziari derivati di cui al significato dell'Allegato XII del Regolamento della Commissione 809/2004.

Gli Strumenti Finanziari producono un reddito da interesse fisso per l'intera durata degli Strumenti Finanziari. Il tasso d'interesse resta il medesimo per tutta la durata degli Strumenti Finanziari.]

**[Strumenti Finanziari a Tasso Fisso Combinato:**

Gli Strumenti Finanziari maturano un interesse a tasso fisso durante l'intera loro durata. Il tasso di interesse sarà rettificato alla Data di Rimborso Parziale (come definita in prosieguo). A seguito di una tale rettifica, il tasso di interesse resta lo stesso durante l'intero durata degli Strumenti Finanziari.]

**[Strumenti Finanziari a Tasso Variabile:**

Gli Strumenti Finanziari maturano interesse ad un tasso determinato [(come rettificato in base al [margine][fattore] applicabile)] sulla base del [tasso di riferimento] [tasso swap]]. [I Titoli prevedono un tasso di interesse [minimo] [e] [massimo].]]

**[Strumenti Finanziari non Fruttiferi:**

Gli Strumenti Finanziari sono emesse/i senza prevedere pagamenti periodici di interesse.]

**[Strumenti Finanziari Legati ad Indici:**

Gli Strumenti Finanziari producono [(i)] un reddito da interesse fisso [durante un periodo iniziale degli Strumenti Finanziari e [(ii)] durante il restante periodo di vita un reddito da interesse fisso] in base all'andamento dell'Indice[/degli Indici] sottostante[e][i]. [A seconda dell'andamento dell'Indice[/degli Indici] sottostante[e][i], il tasso di interesse potrebbe anche essere pari a zero.]]

Tasso di Interesse: di **[Strumenti Finanziari a Tasso Fisso: [●]% annuo.]**

**[Strumenti Finanziari a Tasso Fisso Combinato:** dalla [*Data di Decorrenza*], inclusa, sino alla [*Data di Rimborso Parziale*] (la "*Data di Rimborso Parziale*") [*Tasso di Interesse*]% per annum basato sul [Taglio Specificato/Valore Nominale] [Importo di Rimborso Parziale] e dalla Data di Rimborso Parziale (inclusa) alla Data di Scadenza (esclusa) [*Tasso di Interesse*]% per annum basato sul Valore Nominale Ridotto.]

**[Strumenti Finanziari a Tasso Variabile:**

[inserire EURIBOR®] [inserire LIBOR®][ ●] [inserire tasso CMS] [[più][meno] un margine pari a [●]%] [moltiplicato per un fattore pari a [●]] per ogni periodo di interesse [, subordinatamente a [un tasso di interesse minimo del [●]% annuo] [e] [un tasso di interesse massimo del [●]% annuo.]

[Non applicabile. [Gli Strumenti Finanziari non prevedono pagamenti periodici di interesse.]

**[Strumenti Finanziari Legati ad Indici:**

**[Qualora gli Strumenti Finanziari maturino un interesse legato all'indice, inserire formula applicabile e definizioni:**

**[Strumenti Finanziari Legati ad Indici con un singolo indice e Barriera europea]**

**[Strumenti Finanziari Legati ad Indici con un paniere di indici ed una Barriera europea]**

**[Strumenti Finanziari Legati ad Indici con un singolo indice e Barriera americana]**

**[Strumenti Finanziari Legati ad Indici con un paniere di indici ed una Barriera americana]**

**[Strumenti Finanziari Corridor]**

**[Strumenti Finanziari Factor Autocallable e Barriera americana]**

**[Strumenti Finanziari Factor Autocallable e Barriera europea]**

**[Strumenti Finanziari Altiplano I]**

**[Strumenti Finanziari Altiplano II]**

**[Strumenti Finanziari Digitali]**

**[Strumenti Finanziari Digitali [Worst of] [Best of]]**

**[In caso di Strumenti legati all'inflazione inserire:**

**[In caso di Strumenti Finanziari legati all'inflazione inserire formula applicabile e definizioni]]]**

Date di decorrenza dell'interesse: di [La data di emissione degli Strumenti Finanziari.] [●]

[Non applicabile. Gli Strumenti Finanziari non prevedono pagamenti periodici di interesse.]

Date di pagamento dell'interesse: di [Data di Pagamento degli Interessi indica [●].]

[Non applicabile. Gli Strumenti Finanziari non prevedono pagamenti periodici di interesse.]

Sottostante su cui si basa il tasso di interesse: su [Non applicabile. Il tasso di interesse non si basa su alcun sottostante.]  
di [Gli Strumenti Finanziari non prevedono pagamenti periodici di interesse.]

[Indice	Bloomberg/Reuters	Borsa Valori
[●]	[●]	[●]

]

Rimborso: **[In caso di Strumenti Finanziari diversi dagli Strumenti Finanziari a Tasso Fisso Combinato):**

L'importo di rimborso di Strumenti Finanziari corrisponderà [all'Importo di Rimborso Legato ad Indici]. L'Importo di Rimborso Legato ad Indici corrisponderà:]

**[In caso di Strumenti Finanziari a Tasso Fisso Combinato inserire):**

Dalla **[Data di Rimborso Parziale]** gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati all'**[Importo di Rimborso Parziale]** per Taglio Specificato/Valore Nominale. L'importo di rimborso degli Strumenti Finanziari alla data di rimborso corrisponderà all'Importo di Rimborso Legato ad Indici. L'Importo di Rimborso Legato ad Indici corrisponderà:]

**[Se gli Strumenti Finanziari sono rimborsati all'Importo di Rimborso Legato ad Indici/Importo di Rimborso Legato all'Inflazione inserire formula applicabile e definizioni:**

**[Per Strumenti Finanziari Reverse Convertible legati ad Indici inserire:**

**[Strumenti Finanziari Reverse Convertible con Barriera americana]**

**[Strumenti Finanziari Reverse Convertible con Barriera europea]**

**[Strumenti Finanziari Reverse Convertible con Barriera europea e Airbag]**

**[Strumenti Finanziari Worst-of Barrier Reverse Convertible con Barriera americana]**

**[Strumenti Finanziari Worst-of Reverse Convertible con Barriera europea]**

**[Strumenti Finanziari Best-of Barrier Reverse Convertible con Barriera americana]**

**[Strumenti Finanziari Best-of Reverse Convertible con Barriera europea]**

**[Strumenti Finanziari su paniere di indici con Barriera europea e liquidazione dipendente dall'andamento finale]]**

**[Strumenti Finanziari a Tasso Fisso Combinato e Barriera europea]**

**[Strumenti Finanziari a Tasso Fisso Combinato e Barriera americana]]**

**[In caso di Strumenti Finanziari Autocallable legati a Indici inserire:**

**[Paniere e liquidazione dipendono dall'Indice con l'andamento peggiore]**

**[Strumenti Finanziari su Indice individuale e liquidazione e pagamento di interesse]**

**[Paniere e liquidazione dipendono dall'Indice con l'andamento peggiore]**

**[Strumenti Finanziari su Indice individuale e liquidazione e pagamento di interesse]**

**[Barriera europea e paniere e liquidazione dipendono dall'indice con l'andamento peggiore]**

**[Barriera americana e paniere e liquidazione dipendono dall'andamento dell'Indice con l'andamento peggiore]**

**[Barriera europea e liquidazione dipendono dall'andamento del paniere]**

**[Paniere e rimborso dipendente dall'andamento del paniere inserire]**

**[Barriera europea]**

**[Barriera americana]**

**[Strumenti Finanziari Twin Win I con Barriera americana]**

**[Strumenti Finanziari Twin Win I con Barriera europea]**

**[Strumenti Finanziari Twin Win II con Barriera americana]**

**[Strumenti Finanziari Twin Win III con Barriera americana]**

**[Strumenti Finanziari Corridor (con un liquidazione legata all'Indice)]**

**[in caso di Strumenti Finanziari legati al Delta 1 inserire]**

**[Delta 1]**

**[in caso di Strumenti Finanziari legati al Rendimento (Yield) inserire:**

**[Strumenti Finanziari Bonus con Barriera americana]**

**[Strumenti Finanziari Bonus con Barriera europea]**

**[Strumenti Finanziari Worst-of Bonus con Barriera americana]**

**[Strumenti Finanziari Worst-of Bonus con Barriera europea]**

**[Strumenti Finanziari Reverse Bonus con Barriera americana]**

**[Strumenti Finanziari Reverse Bonus con Barriera europea]**

**[Strumenti Finanziari Worst-of Reverse Bonus Barriera americana]**

**[Strumenti Finanziari Worst-of Reverse Bonus con Barriera europea]**

**[Strumenti Finanziari Ladder Lock-in]**

**[Strumenti Finanziari Discount]**

**[Strumenti Finanziari Outperformance con Barriera europea]**

**[Strumenti Finanziari Outperformance con Barriera americana]**

**[Strumenti Finanziari Best Entry I con Barriera europea]**

**[Strumenti Finanziari Best Entry I con Barriera americana]**

**[Strumenti Finanziari Best Entry II con Barriera europea]**

**[Strumenti Finanziari Best Entry II con Barriera americana]**

**[Strumenti Finanziari Inverse Discount]**

**[Strumenti Finanziari Index Linked Protection Legati inserire:**

**[Strumenti Finanziari Bonus Garant]**

**[Strumenti Finanziari Shark]**

**[Strumenti Finanziari Reverse Shark]**

**[Strumenti Finanziari All Time High]**

**[Strumenti Finanziari Capital Protection]**

**[Strumenti Finanziari Capital Protection (anche con Asianing)]**

**[Strumenti Finanziari Capital Protection su Paniere]**

**[Strumenti Finanziari Capital Protection su Paniere con Caps individuali]**

**[Strumenti Finanziari Contingent Capital Protection]**

**[Strumenti Finanziari Digital con Barriera europea]**

**[Strumenti Finanziari Digital con Barriera americana]**

**[Strumenti Finanziari Worst-of Digital con Barriera europea]**

**[Strumenti Finanziari Worst-of Digital con Barriera americana]**

**[Strumenti Finanziari Worst-of Digital con osservazioni trimestrali]**

**[Strumenti Finanziari Best-of Digital con Barriera europea]**

**[Strumenti Finanziari Best-of Digital con Barriera americana]**

**[Strumenti Finanziari Best-of Digital con osservazioni trimestrali]]]**

**[In caso di Strumenti Finanziari legati all'inflazione inserire]]]**

**[In caso di Mini Future Warrants inserire:**

Qualora gli Strumenti Finanziari siano disdettati a seguito di esercizio da parte di un Portatore o dell'esercizio dell'opzione di disdetta da parte dell'Emittente, l'Importo di Rimborso sarà calcolato come segue:

**[In caso di long inserire: (Livello Finale dell'Indice – Strike) x Moltiplicatore]**

**[In caso di short inserire: (Strike - Livello Finale dell'Indice) x Moltiplicatore]**

Qualora gli Strumenti Finanziari siano disdettati automaticamente a seguito di un Evento Stop Loss, l'Importo Stop Loss sarà calcolato come segue:

**[In caso di long inserire: (Prezzo di Riferimento Stop Loss – Strike) x Moltiplicatore]**

**[In caso di short inserire: (Strike – Prezzo di Riferimento Stop Loss) x Moltiplicatore]**

purché l'Importo di Rimborso o l'Importo Stop Loss, a seconda del caso, non sia inferiore a [EUR 0,0001] [inserire].]

**[In caso di Open End Turbo Warrants inserire:**

Qualora gli Strumenti Finanziari siano disdettati a seguito di esercizio da parte di un Portatore o dell'esercizio dell'opzione di disdetta da parte dell'Emittente, l'Importo di Rimborso sarà calcolato come segue:

**[In caso di long inserire: (Livello Finale dell'Indice – Strike) x Moltiplicatore]**

**[In caso di short inserire: (Strike - Livello Finale dell'Indice) x Moltiplicatore]**



Qualora gli Strumenti Finanziari siano disdettati automaticamente a seguito di un Evento Knock Out, gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati all'Importo Minimo.]

**[In caso di Factor Certificates inserire:**

Qualora gli Strumenti Finanziari siano disdettati a seguito di esercizio da parte di un Portatore o dell'esercizio dell'opzione di disdetta da parte dell'Emittente, l'Importo di Rimborso sarà calcolato come segue:

**[In caso di long inserire: (Livello Finale dell'Indice – Strike) x Moltiplicatore di Ribilanciamento]**

**[In caso di short inserire: (Strike - Livello Finale dell'Indice) x Moltiplicatore di Ribilanciamento]**

Qualora gli Strumenti Finanziari siano disdettati automaticamente a seguito di un Evento di Disdetta Reset, gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati all'Importo Minimo.]

**[In caso di Turbo Warrants inserire:**

Qualora non si sia verificato un Evento Knock Out l'Importo di Rimborso sarà calcolato come segue:

**[In caso di long inserire: (Livello Finale dell'Indice – Strike) x Moltiplicatore]**

**[In caso di short inserire: (Strike - Livello Finale dell'Indice) x Moltiplicatore]**

Qualora gli Strumenti Finanziari siano disdettati automaticamente a seguito di un Evento Knock Out, gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati all'Importo Minimo.]

**[In caso di Warrants inserire:**

Gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati alla Data di Scadenza all'Importo di Rimborso. L'Importo di Rimborso sarà calcolato come segue:

**[In caso di call, inserire:**

(a) Se il Livello Finale dell'Indice è superiore allo Strike, l'Importo di Rimborso sarà calcolato come segue:

**(Livello Finale dell'Indice – Strike) x Moltiplicatore**

(b) Se il Livello Finale dell'Indice è inferiore o uguale allo Strike, gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati al loro Importo di Rimborso Minimo.]

**[In caso di put inserire:**

(a) Se il Livello Finale dell'Indice è inferiore allo Strike, l'Importo di Rimborso sarà calcolato come segue:

**(Strike - Livello Finale dell'Indice) x Moltiplicatore**

(b) Se il Livello Finale dell'Indice è superiore o uguale allo Strike, gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati al loro Importo di Rimborso Minimo.]]

**[In caso di Discount Call Warrants inserire:**

Gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati alla Data di Scadenza all'Importo di Rimborso. L'Importo di Rimborso sarà calcolato come segue:

- (a) Se il Livello Finale dell'Indice è superiore al Cap, l'Importo di Rimborso sarà calcolato come segue:  
**(Cap - Strike) x Moltiplicatore**
- (b) Se il Livello Finale dell'Indice è inferiore o uguale al Cap ma non superiore allo Strike l'Importo di Rimborso sarà calcolato come segue:  
**(Livello Finale dell'Indice - Strike) x Moltiplicatore**
- (c) Se il Livello Finale dell'Indice è inferiore o uguale allo Strike, gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati al loro Importo di Rimborso Minimo.]

**[In caso di Discount Put Warrants inserire:**

Gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati alla Data di Scadenza all'Importo di Rimborso. L'Importo di Rimborso sarà calcolato come segue:

- (a) Se il Livello Finale dell'Indice è inferiore al Floor, l'Importo di Rimborso sarà calcolato come segue:  
**(Strike – Floor) x Moltiplicatore**
- (b) Se il Livello Finale dell'Indice è superiore o uguale al Floor ma non superiore allo Strike, l'Importo di Rimborso sarà calcolato come segue:  
**(Strike - Livello Finale dell'Indice) x Moltiplicatore**
- (c) Se il Livello Finale dell'Indice è superiore o uguale allo Strike, gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati al loro Importo di Rimborso Minimo.]

**[In caso di Discount Certificates inserire:**

Gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati alla Data di Scadenza all'Importo di Rimborso. L'Importo di Rimborso sarà calcolato come segue:

- (a) Se il Livello Finale dell'Indice è superiore o uguale al Cap, l'Importo di Rimborso sarà calcolato come segue:  
**Cap x Moltiplicatore**
- (b) Se il Livello Finale dell'Indice è inferiore al Cap, l'Importo di Rimborso sarà calcolato come segue:  
**Livello Finale dell'Indice x Moltiplicatore]**

[Qualora la valuta dell'Importo di Rimborso [o l'Importo Stop Loss, come del caso] sia diversa dalla valuta dell'indice sottostante, l'Importo di Rimborso [o l'Importo Stop Loss, come del caso] sarà convertito nella valuta dell'Importo di Rimborso [o l'Importo Stop Loss, come del caso] al tasso di cambio a pronti prevalente, come determinato dall'agente di Determinazione a sua ragionevole discrezione ai sensi del § 317 BGB (*Bürgerliches Gesetzbuch* e cioè codice civile tedesco), tenendo in considerazione la prassi rilevante di mercato e agendo in buona fede.]

**[definizioni rilevanti da inserire]**

**[In caso di Strumenti Finanziari Open End inserire:** Non applicabile. Gli Strumenti Finanziari non prevedono un rimborso fisso.]

[C.19 <sup>10</sup>	Prezzo esercizio prezzo riferimento definitivo	di o di	[Non applicabile. Strumenti Finanziari non hanno un prezzo di esercizio o un prezzo definitivo del sottostante.]
			[Il livello ufficiale di chiusura [di ciascun] [dell']Indice/degli Indici alla Data Finale di Valutazione dell'Indice.]]
[C.20 <sup>11</sup>	Descrizione del tipo di sottostante e di dove reperibili le informazioni	di e di siano le	Un indice segue l'andamento di uno specifico tipo di sottostanti. Tali sottostanti possono essere azioni, materie prime o valori di riferimento a settori economici nonché altri valori di riferimento. L'indice/gli indici è/sono calcolato/calcolati sui prezzi dei sottostanti. Informazioni sull'Indice sottostante o sugli Indici sottostanti sono reperibili su [●].  [In caso di multi-emissioni inserire: alla fonte identificata per ciascuna serie di Strumenti Finanziari nella tabella in prosieguo parte C. della Nota di Sintesi nella colonna "indice".]]
[C.21 <sup>12</sup>	Mercato quale Strumenti Finanziari saranno negoziati	sul gli	Per Strumenti Finanziari emessi sulla base del Programma, sarà fatta richiesta presso [la Borsa Valori di Francoforte sul Meno] [la Borsa Valori del Baden Württemberg a Stoccarda] [la Borsa Valori di Lussemburgo ( <i>Bourse de Luxembourg</i> )] [inserire <b>altra borsa</b> ] per quegli Strumenti Finanziari da ammettersi a negoziazione in un mercato regolamentato ( <i>regulierter Markt</i> ).]

---

<sup>10</sup> Inserire solo nel caso di Strumenti Finanziari derivati di cui al significato dell'Allegato XII del Regolamento della Commissione 809/2004.

<sup>11</sup> Inserire solo nel caso di Strumenti Finanziari derivati di cui al significato dell'Allegato XII del Regolamento della Commissione 809/2004.

<sup>12</sup> Da cancellarsi se gli Strumenti Finanziari sono emessi con un taglio inferiore ad EUR 100.000 o equivalente in un'altra valuta.

**[Includere tabella in caso di multi-emissioni:]**

<b>Numero di Strumenti Finanziari e Titolo</b>	<b>WKN</b>	<b>ISIN</b>	<b>Prezzo di Emissione</b>	<b>[Valuta</b>	<b>Indice</b>	<b>[inserire ulteriori colonne per tutte le definizioni rilevanti da inserirsi]</b>
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•] [Codice Bloomberg: [•]] [Inserire altra fonte]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•] Codice Bloomberg: [•] [Inserire altra fonte]	[•]

1

## **D. RISCHI**

D.2 Informazioni sui Principali rischi che sono specifici per l'Emittente [e la Garante]: Vi sono alcuni fattori che possono influenzare la capacità dell'Emittente [e della Garante] di adempiere alle proprie obbligazioni ai sensi di Strumenti Finanziari emessi nell'ambito del Programma [ed alle obbligazioni della Garante ai sensi della Garanzia].

### **[MSIP**

I principali rischi in relazione a Morgan Stanley rappresenteranno anche i principali rischi in relazione a MSIP, sia come enti singolarmente considerati sia come facenti parte del gruppo di società Morgan Stanley.

I rischi specifici per MSIP includono:

- Strumenti Finanziari emessi da MSIP non saranno garantite/i da Morgan Stanley.]
- l'esistenza di intra-relazioni sostanziali (inclusa la fornitura di finanziamenti, capitale, servizi e supporto logistico a o da parte di MSIP, piattaforme o sistemi, inclusi impiegati) tra MSIP e altre società del Gruppo Morgan Stanley, espone MSIP al rischio che fattori che potrebbero influire sull'attività e la condizione di Morgan Stanley o di altre società appartenenti al Gruppo Morgan Stanley possano anche influire sull'attività e condizione di MSIP. Inoltre, Strumenti Finanziari emessi da MSIP non saranno garantite da Morgan Stanley. L'applicazione di requisiti e strategie regolamentari nel Regno Unito per facilitare la risoluzione ordinata di grandi istituzioni finanziarie può costituire un rischio maggiore di perdita per i portatori di strumenti finanziari emessi da MSIP.

### **[MSBV**

I principali rischi in relazione a Morgan Stanley rappresenteranno anche i principali rischi in relazione a MSBV, sia come enti singolarmente considerati sia come facenti parte del gruppo di società Morgan Stanley.

I rischi specifici per MSBV includono:

- la capacità di MSBV di adempiere alle proprie obbligazioni dipende dal fatto che il gruppo Morgan Stanley adempia a sua volta ai propri obblighi nei confronti di MSBV; e
- rischi relativi alle procedure fallimentari in Olanda.]
- tutti i beni materiali di MSBV sono obbligazioni di una o più società all'interno del Gruppo Morgan Stanley e l'abilità di adempiere tali obbligazioni da parte di MSBV dipende da tali società adempienti le loro obbligazioni verso MSBV. Qualora una di tali società del Gruppo Morgan Stanley subisca delle perdite rispetto ad una delle proprie attività (indipendentemente dal fatto che tali attività si riferiscano a MSBV o meno) l'abilità di tale società ad adempiere ai propri obblighi nei confronti di MSBV potrebbe essere pregiudicata, così da esporre i portatori di strumenti finanziari emessi da MSBV al rischio di perdita.]

## **Morgan Stanley**

I seguenti rischi principali incidono su Morgan Stanley [e, poiché Morgan Stanley è la controllante ultima di [MSIP] [MSBV], ciò influisce anche su [MSIP] [MSBV]]:

- **Rischio di Mercato:** i risultati delle operazioni di Morgan Stanley possono essere materialmente influenzate da fluttuazioni di mercato e da condizioni economiche globali ed altri fattori, incluse modifiche nei valori patrimoniali. La detenzione di posizioni larghe e concentrate può esporre Morgan Stanley a perdite. Tali fattori possono provocare perdite per una posizione o un portafoglio detenuto da Morgan Stanley.
- **Rischio di Credito:** Morgan Stanley è esposta al rischio che terzi siano indebitati non adempiano ai propri obblighi nonché un'inadempienza di una grande istituzione finanziaria possa influire negativamente i mercati finanziari. Tali fattori provocano il rischio di perdite derivanti nel caso in cui un mutuatario, controparte o emittente non adempia ai suoi obblighi finanziari nei confronti di Morgan Stanley.
- **Rischio Operativo:** Morgan Stanley è soggetta al rischio di perdita o danno alla propria reputazione, provocati dall'inadeguatezza o insuccesso di processi, o di fattori umani o da altri eventi o esterni (ad esempio frode, furto, rischio legale e di compliance, attacchi cibernetici, o danno ad attività fisiche). Morgan Stanley può incorrere a rischio operativo circa l'intero scopo delle proprie attività aziendali, incluse attività che generano reddito (ad esempio vendita e negoziazione) e supporto e controllo di gruppi (ad esempio tecnologia informativa ed elaborazione di transazioni). Un attacco cibernetico, violazione di informazioni o di tecnologia potrebbero influire negativamente sull'abilità di Morgan Stanley di condurre la propria attività, di gestire la propria esposizione al rischio o risultare in una diffusione o misura di informazioni riservate o proprietarie e altrimenti influire negativamente sui propri risultati operativi, sulla liquidità e condizione finanziaria nonché causare danni alla reputazione.
- **Rischio di Liquidità:** la liquidità è essenziale per le attività di Morgan Stanley e Morgan Stanley si affida a fonti esterne per finanziare una parte significativa delle proprie operazioni. Gli oneri finanziari e l'accesso ai mercati del capitale di debito dipende significativamente dai propri rating di credito. Morgan Stanley è una holding non operativa e dipende da dividendi, distribuzioni e altri pagamenti, delle proprie collegate. Inoltre, liquidità e condizione finanziaria di Morgan Stanley sono state nel passato e potrebbero essere in futuro influenzate negativamente dai mercati statunitensi ed internazionali e da condizioni economiche. Quale risultato di quanto detto in precedenza, sussiste un rischio che Morgan Stanley non sia in grado di finanziare le proprie attività a causa dell'impossibilità di accedere ai mercati dei capitali o dell'impossibilità di liquidare le sue attività. Inoltre, sussiste un rischio che la condizione finanziaria di Morgan Stanley o la propria solidità complessiva siano influenzate negativamente da un'incapacità ovvero inabilità percepita di adempiere tempestivamente alle proprie obbligazioni finanziarie. Morgan Stanley sperimenta inoltre rischi associati al

finanziamento causati dal mercato o da eventi di stress idiosincratico che possono portare a cambiamenti inaspettati nei fabbisogni di finanziamento ovvero ad un'incapacità di raccogliere nuovi finanziamenti.

- **Rischio Legale, Regolamentare o di Rispetto di Norme:** Morgan Stanley è soggetta al rischio di sanzioni legali, regolamentari, perdita sostanziale finanziaria incluse condanne, giudizi, danni e/o accordi transattivi o danno alla reputazione che possa subire quale risultato di una propria omissione ad ottemperare alle leggi, regolamenti, normative, collegate a standard di organizzazioni autoregolamentate e codici di condotta applicabili alle proprie attività commerciali. Morgan Stanley è inoltre soggetta a rischio contrattuale e commerciale quale il rischio che gli obblighi di adempimento di una controparte non siano esigibili. Inoltre Morgan Stanley è inoltre soggetta a regole e regolamenti antiriciclaggio, anticorruzione e contro il finanziamento del terrorismo. Le incertezze e le ambiguità circa l'interpretazione e l'applicazione dell'*U.S. Tax Cuts and Jobs Act* potrebbero influire negativamente su Morgan Stanley.
- **Gestione del Rischio:** le strategie di gestione del rischio, i modelli e processi di Morgan Stanley potrebbero non essere del tutto efficaci al fine di mitigare la sua esposizione al rischio in ogni settore di mercato o nei confronti di ogni tipo di rischio.
- **Ambiente Concorrenziale:** Morgan Stanley fronteggia una forte concorrenza da parte di altre società di servizi finanziari, che può portare a pressioni sui prezzi che possono avere un impatto negativo rilevante sulle sue entrate e redditività. Inoltre mercati di negoziazione automatizzati possono influire negativamente sull'attività di Morgan Stanley e possono incrementare la concorrenza (ad esempio aumentando la pressione su spread denaro-lettera (*bid-offer*) di offerta, commissioni o margini o compensi comparabili). Infine, l'abilità di Morgan Stanley a mantenere ed attrarre impiegati qualificati è critica al successo della propria attività e la non osservanza di fare ciò può influire negativamente sul proprio andamento.
- **Rischio Internazionale:** Morgan Stanley è soggetta a numerosi rischi politici, economici, legali, fiscali, operativi, di franchise ed altri rischi quale risultato delle proprie operazioni internazionali (inclusi rischi di possibile nazionalizzazione, espropriazione, controlli prezzi, controlli capitale, controlli cambi, aumenti di tasse e imposte ed altre azioni restrittive governative nonché lo scoppio di ostilità o instabilità politica e governativa) che possono avere un impatto negativo sui suoi affari in molti modi. Il ritiro anticipato del Regno Unito dall'Unione Europea potrebbe influire negativamente su Morgan Stanley.
- **Rischio di Acquisizioni, Dismissioni e di *Joint Venture*:** Morgan Stanley potrebbe non essere in grado di ottenere per intero il valore atteso da acquisizioni, dismissioni, *joint ventures*, partecipazioni di minoranza ed alleanze strategiche e
- **Rischio Relativo all'Esercizio di Poteri di Misure di Risoluzione:** l'applicazione di requisiti regolamentari e strategie negli Stati Uniti per facilitare la risoluzione ordinaria di grandi istituzioni finanziarie può porre un maggiore rischio di perdita per i portatori di titoli

garantiti da Morgan Stanley e rendere oggetto Morgan Stanley di ulteriori restrizioni.

[D.3]<sup>13</sup> Principali rischi che sono specifici per gli Strumenti Finanziari: Si ricorda esplicitamente ai potenziali investitori in Strumenti Finanziari che un investimento in Strumenti Finanziari comporta rischi finanziari che, nel caso in cui si verificano, potrebbero portare ad un calo del valore di Strumenti Finanziari. I potenziali investitori in Strumenti Finanziari dovrebbero essere pronti a sostenere una perdita totale del loro investimento in Strumenti Finanziari.

[D.6]<sup>14</sup>

Aspetti Generali: Un investimento in Strumenti Finanziari comporta determinati rischi, che variano a seconda delle caratteristiche e della tipologia o struttura di Strumenti Finanziari. Un investimento in Strumenti Finanziari è adatto solo a potenziali investitori che (i) possiedono le conoscenze e l'esperienza in materia finanziaria ed economica necessarie per valutare i vantaggi e i rischi di un investimento in Strumenti Finanziari e per comprendere le informazioni contenute o cui si fa riferimento nel Prospetto di Base o in ogni supplemento al medesimo; (ii) hanno accesso a strumenti analitici appropriati e la conoscenza necessaria per soppesare tali vantaggi e rischi in relazione alla situazione finanziaria individuale dell'investitore e per valutare l'impatto che Strumenti Finanziari avranno sul loro portafoglio di investimento complessivo; (iii) comprendono pienamente le condizioni di Strumenti Finanziari e hanno familiarità con il comportamento dei relativi sottostanti e mercati finanziari; (iv) sono in grado di sostenere il rischio economico che comporta un investimento in Strumenti Finanziari fino al momento della scadenza degli stessi; e (v) riconoscono che potrebbe non essere possibile disporre di Strumenti Finanziari per un considerevole periodo di tempo, o addirittura solamente alla scadenza degli stessi.

[Rischio di Tasso di Interesse: Il rischio di tasso di interesse è uno dei rischi centrali di Strumenti Finanziari fruttiferi. Il livello del tasso di interesse sui mercati monetari e dei capitali può oscillare giornalmente e causare una variazione giornaliera del valore di Strumenti Finanziari. Il rischio di tasso di interesse è il risultato dell'incertezza sui cambiamenti futuri del livello del tasso di interesse del mercato. In generale, gli effetti di questo rischio aumentano con l'aumentare dei tassi di interesse di mercato.]

[Rischi associati alla riforma dell'EURIBOR® e altri tassi di interesse 'benchmarks': Il 30 giugno 2016 è entrata in vigore la normativa europea su indici usata come benchmark su strumenti finanziari e su contratti finanziari ovvero per misurare la performance di fondi d'investimento (il "**Regolamento sui Benchmarks**"). Tale normativa si applica nella sua interezza dal 1° gennaio 2018. Il Regolamento sui *Benchmarks* potrebbe avere un impatto sostanziale su Strumenti Finanziari legati ad un tasso o un indice di riferimento ('*benchmark*'). La scomparsa di un '*benchmark*' o modifiche alle modalità di amministrazione di un '*benchmark*' potrebbero causare rettifiche al regolamento, alla disdetta anticipata, valutazione discrezionale da parte dell'Agente di Calcolo, de-listing (se quotato) o altre conseguenze in relazione a Strumenti Finanziari legati a tale '*benchmark*'. Ognuna di tali conseguenze potrebbe avere un impatto sostanzialmente negativo sul valore ed il guadagno di ciascuno Strumento Finanziario.]

<sup>13</sup> Inserire solo nel caso di Strumenti Finanziari non derivati di cui al significato dell'Allegato V e Allegato XIII del Regolamento della Commissione 809/2004.

<sup>14</sup> Inserire solo nel caso di Strumenti Finanziari derivati di cui al significato dell'Allegato XIII del Regolamento della Commissione 809/2004.



[Potenziale sostituzione del LIBOR®:	<p>Le banche centrali in tutto il mondo, inclusa l'U.S. <i>Federal Reserve System</i>, hanno incaricato gruppi di lavoro, a cui partecipano anche operatori di mercato (i "<b>Comitati per un Tasso Alternativo</b>"), di trovare successori idonei al rispettivo tasso LIBOR®, che si basino su operazioni di mercato identificabili. La ricerca relativa ad una sostituzione si è velocizzata nel momento in cui il Consiglio per la Stabilità Finanziaria ha reso noto che le incertezze relative al LIBOR® rappresentano una potenziale vulnerabilità sistemica seria e un rischio sulla base di operazioni ridotte nel mercato di credito interbancario. Nel luglio 2017 l'amministratore della <i>Financial Conduct Authority</i> (la 'FCA') del Regno Unito, responsabile per il LIBOR®, ha chiesto un regolare periodo di transizione da quattro a cinque anni dal LIBOR® al tasso di riferimento, che possa essere scelto come Tasso Alternativo dai Comitati per un Tasso Alternativo. Nella comunicazione la FCA ha reso noto che parte dal presupposto di non essere in grado di mantenere il LIBOR® con il proprio influsso o coercizione dello stato per il periodo successivo al 2021. Ogni sviluppo di allontanamento dal LIBOR® nonché sviluppi futuri regolamentari o di mercato possono avere un effetto sostanzialmente negativo sulla rendita e sui prezzi del mercato secondario di ogni Strumento Finanziario che vi fa riferimento.]</p>
Rischio di Credito dell'Emittente:	<p>di Chiunque acquisti Strumenti Finanziari fa affidamento sull'affidabilità creditizia dell'Emittente [e della Garante] e non può vantare diritti nei confronti di altri soggetti. I Portatori sono esposti al rischio di una parziale o totale incapacità dell'Emittente [e della Garante] di adempiere ai pagamenti di interessi e/o rimborsi ai quali l'Emittente [e la Garante] sono tenute ai sensi di Strumenti Finanziari. Il rischio è tanto più alto quanto più bassa è l'affidabilità creditizia dell'Emittente [e della Garante].</p>
Rischio di Spread del Credito:	<p>di I fattori che influenzano lo <i>spread</i> del credito includono, fra l'altro, l'affidabilità creditizia ed il <i>rating</i> dell'Emittente, la probabilità di insolvenza, il tasso di recupero, il tempo rimanente alla scadenza di Strumenti Finanziari e le obbligazioni derivanti da qualsiasi prestazione in garanzia o garanzia, nonché le dichiarazioni relative a crediti privilegiati o subordinati. Anche la situazione di liquidità, il livello generale dei tassi d'interesse, gli sviluppi economici generali e la valuta, nel[la] quale il rilevante Strumento Finanziario è denominato, possono avere un effetto positivo o negativo.</p> <p>I Portatori sono esposti al rischio che lo <i>spread</i> di credito dell'Emittente [e della Garante] aumenti, col risultato di una diminuzione nel prezzo di Strumenti Finanziari.</p>
Rating degli Strumenti Finanziari:	<p>degli Un eventuale <i>rating</i> di Strumenti Finanziari potrebbe non riflettere adeguatamente tutti i rischi dell'investimento in tali Strumenti Finanziari. Allo stesso modo, i <i>rating</i> potrebbero venire sospesi, declassati o ritirati. Tale sospensione, declassamento e ritiro potrebbe avere un effetto negativo sul valore di mercato e sul prezzo di negoziazione di Strumenti Finanziari. Un <i>rating</i> del credito non è da ritenersi una raccomandazione a comprare, vendere o detenere titoli e può essere rivisto o ritirato dall'agenzia di <i>rating</i> in qualsiasi momento.</p>
Rischio di Reinvestimento:	<p>di I Portatori possono essere esposti a rischi connessi al reinvestimento di liquidità provenienti dalla vendita di Strumenti Finanziari. L'utile che il Portatore riceverà da Strumenti Finanziari dipende non solo dal prezzo e dal tasso di interesse nominale di Strumenti Finanziari, ma anche dalla possibilità che gli interessi ricevuti nel corso della vita di Strumenti Finanziari possano essere reinvestiti ad un tasso di interesse uguale o</p>

maggiore a quello previsto da Strumenti Finanziari stessi. Il rischio che il tasso di interesse generale di mercato scenda al di sotto del tasso di interesse di Strumenti Finanziari nel corso della loro vita è generalmente chiamato rischio di reinvestimento. Il livello del rischio di reinvestimento dipende dalle caratteristiche individuali di Strumenti Finanziari in questione.

- Rischio di Liquidità: di Generalmente Strumenti Finanziari forniscono un certo flusso finanziario. Le Condizioni Definitive di Strumenti Finanziari indicano a che condizioni, in quali date, ed in che misura vengono pagati gli importi a titolo di interessi e/o rimborso. Nell'eventualità che le condizioni concordate non si verifichino, l'effettivo flusso finanziario potrebbe differire da quello atteso.
- Il verificarsi del rischio di liquidità potrebbe comportare l'incapacità dell'Emittente [e della Garante] di effettuare i pagamenti dell'interesse o di rimborsare Strumenti Finanziari, per intero o in parte.
- Rischio di Inflazione: di Il rischio di inflazione è il rischio di future svalutazioni del denaro. Il rendimento reale di un investimento è ridotto dall'inflazione. Maggiore è il tasso d'inflazione, minore sarà il rendimento reale di Strumenti Finanziari. Se il tasso di inflazione è maggiore o uguale al rendimento nominale, il rendimento reale sarà pari a zero o addirittura negativo.
- Acquisto di Credito Finanziamento di Debito: a – Se un Portatore fa ricorso a un prestito per finanziare l'acquisto di Strumenti Finanziari e gli stessi successivamente subiscono un inadempimento, o se il prezzo di negoziazione degli Strumenti Finanziari diminuisce significativamente, il Portatore potrebbe non solo dover affrontare una potenziale perdita del proprio investimento, ma sarebbe anche tenuto a ripagare il prestito e i relativi interessi. Un prestito può aumentare significativamente il rischio di una perdita. I potenziali investitori non dovrebbero dare per scontata la propria capacità di ripagare il prestito o i relativi interessi utilizzando gli utili di un'operazione finanziaria. I potenziali investitori dovrebbero invece valutare la propria situazione finanziaria prima di effettuare un investimento, al fine di verificare la propria capacità di pagare gli interessi sul prestito ed il prestito stesso su richiesta, e valutare la possibilità di incorrere in una perdita anziché in un guadagno.
- Compenso del Collocatore: del L'Emittente a sua discrezione può stipulare accordi di collocamento con varie istituzioni finanziarie ed altri intermediari, (ciascuno un "**Collocatore**"). Ogni Collocatore conviene, laddove siano soddisfatte determinate condizioni, che la sottoscrizione di Strumenti Finanziari avvenga a un prezzo equivalente o inferiore al Prezzo di Emissione. Ai Collocatori potrà inoltre essere corrisposta una commissione periodica relativamente a tutti gli Strumenti Finanziari in circolazione alla data di scadenza inclusa, a un tasso a discrezione dell'Emittente, che potrà variare di volta in volta.
- Costi/Spese per Operazioni Finanziarie: per Quando Strumenti Finanziari vengono acquistate/i o vendute/i, diversi tipi di costi accessori (incluse le commissioni e i costi per l'operazione finanziaria) previsti nel prezzo di acquisto o di vendita di Strumenti Finanziari. Questi costi accessori possono ridurre notevolmente o annullare qualsiasi utile derivante dal possesso di Strumenti Finanziari. Di norma, gli istituti di credito addebitano commissioni che possono essere commissioni minime fisse o pro-rata, a seconda del valore dell'ordine. Nella misura in cui altre parti – nazionali o estere – siano coinvolte nell'esecuzione di un ordine, ivi inclusi, in via esemplificativa ma non esaustiva, operatori nazionali o *broker* in mercati esteri, ai Portatori

possono venire addebitate spese di intermediazione, commissioni e altri costi dovuti a tali parti (costi per parti terze).

Modifiche Normative:	<p><b>[Nel caso di Strumenti Finanziari Non Nordici inserire:</b> Gli Strumenti Finanziari sono soggetti al diritto tedesco. Non possono essere fornite assicurazioni relativamente all'impatto di eventuali decisioni dell'autorità giudiziaria o di modifiche del diritto tedesco (o diritto applicabile in Germania) nonché della prassi amministrativa in Germania successivamente alla data del Prospetto di Base.] <b>Nel caso di Strumenti Finanziari Nordici inserire:</b> Gli Strumenti Finanziari sono emessi in forma non certificata e dematerializzata. Gli Strumenti Finanziari sono soggetti al diritto tedesco eccetto il § 1(2) del Regolamento che è soggetto ed interpretato ai sensi del diritto [danese] [svedese]. Non possono essere fornite assicurazioni relativamente all'impatto di eventuali decisioni dell'autorità giudiziaria o di modifiche del diritto tedesco o [danese] [svedese] (o diritto applicabile in Germania o in [Danimarca] [Svezia]) nonché della prassi amministrativa in Germania o [Danimarca] [Svezia] successivamente alla data del Prospetto di Base.]</p>
Mancanza di Cross-Default e di Cross-Acceleration di [MSIP] [MSBV o Morgan Stanley]:	<p>[Gli Strumenti Finanziari emessi da MSIP non beneficiano di alcun <i>cross-default</i> o <i>cross-acceleration</i> con altri indebitamenti di MSIP.]</p> <p>[Gli Strumenti Finanziari emessi da MSBV non beneficiano di alcun <i>cross-default</i> o <i>cross-acceleration</i> con altri indebitamenti di MSBV o Morgan Stanley. Inoltre, un <i>covenant default</i> da parte di Morgan Stanley, quale garante, o un evento di bancarotta, insolvenza o riorganizzazione di Morgan Stanley, quale garante, non costituisce un evento di <i>default</i> rispetto agli Strumenti Finanziari emessi da MSBV.]</p>
Potenziale Conflitto di Interessi:	<p>Potenziali conflitti di interessi possono sorgere tra l'agente per le determinazioni ed i Portatori, anche in relazione a talune determinazioni e giudizi discrezionali che l'agente per le determinazioni può effettuare e che possono influenzare l'importo ricevibile a titolo di interessi, se del caso, e/o di rimborso di Strumenti Finanziari.</p>
Rischio Valutario:	<p>Un Portatore di Strumenti Finanziari denominati in una valuta diversa dalla valuta del paese di origine del Portatore o in una valuta diversa da quella in cui il Portatore desidera ricevere fondi o, nel caso di Strumenti Finanziari, in cui l'Indice/[gli Indici] sottostant[e]/[i] [è]/[ sono] denominat[o]/[i] in valut[a]/[e] ester[a] [e] divers[a]/[e] dalla valuta di regolamento degli Strumenti Finanziari è esposto al rischio di variazioni dei tassi di cambio che possono influenzare il rendimento e/o l'importo di rimborso di tali Strumenti Finanziari.</p> <p>Nel caso in cui gli Strumenti Finanziari siano denominati in una valuta di un mercato emergente o collegati ad una o più valute di un mercato emergente, va notato che tali valute dei mercati emergenti possono essere significativamente più volatili delle valute di mercati più sviluppati. Le valute dei mercati emergenti sono fortemente esposte al rischio che in futuro si verifichi una crisi valutaria. Questi fattori fanno sì che tali titoli abbiano un profilo di rischio più elevato.</p>
Regime Fiscale:	<p>I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che potrebbero essere tenuti a pagare imposte o altre spese documentarie o tasse secondo le leggi e la prassi adottata nel paese in cui Strumenti Finanziari vengono trasferiti o in altre giurisdizioni. In alcune giurisdizioni potrebbero non esistere posizioni ufficiali da parte delle autorità fiscali o sentenze relative a strumenti finanziari innovativi quali Strumenti Finanziari. Si consiglia ai potenziali investitori di non fare affidamento sulle informazioni</p>

relative al regime fiscale contenuta nel Prospetto di Base, bensì di rivolgersi al proprio consulente fiscale riguardo al proprio regime fiscale relativamente all'acquisto, alla vendita e al rimborso di Strumenti Finanziari. Solo tali consulenti sono in grado di valutare adeguatamente la situazione specifica del potenziale investitore. Il regime fiscale individuale di Strumenti Finanziari di cui sopra può avere un impatto negativo sul rendimento che un potenziale investitore può ottenere dall'investimento in Strumenti Finanziari.

FATCA:

Secondo orientamenti recentemente rilasciati dovessero gli Strumenti Finanziari (i) essere emessi (a) dopo la data che cade sei mesi dopo la data in cui regolamenti definitivi del *U.S. Treasury* che abbiano definito il termine "*foreign passthru payment*" siano registrati presso il Registro Federale (*Federal Register*) (la "**Data di Esenzione**") o (b) essere emessi prima della Data di Esenzione se Strumenti Finanziari vengono modificate/i in modo rilevante ai fini dell'imposta sui redditi federale statunitense successivamente alla Data di Esenzione o (c) essere classificati come titoli azionari ai fini fiscali statunitensi, o in mancanza di una scadenza stabilita o termine, allora (ai sensi delle Sezioni da 1471 a 1474 del *Code* o altra simile normativa attuativa di un approccio intergovernativo ("**FATCA**")), l'Emittente ed altre istituzioni finanziarie tramite cui siano fatti pagamenti relativi agli Strumenti Finanziari potranno richiedere di ritenere una tassa statunitense di un tasso del 30% su tutti, o parte dei, pagamenti fatti rispetto agli Strumenti Finanziari, eccetto che la ritenuta su "*foreign passthru payment*" non sia richiesta prima del successivo tra il 1 gennaio 2019 o la data di pubblicazione nel Registro Federale o regolamenti definitivi che definiscono il termine "*foreign passthru payment*". Regolamenti definitivi del US Treasury che abbiano definito il termine "*foreign passthru payment*", attualmente non sono ancora stata registrati presso il Registro Federale (*Federal Register*). Inoltre, la ritenuta FATCA può doversi applicare se l'Emittente crea ed emette ulteriori Strumenti Finanziari con modalità che non integrano una "riapertura qualificata" ("*qualified reopening*") ai fini dell'imposta sul reddito federale statunitense in seguito alla Data di Esenzione che siano consolidati e formino una singola serie con gli Strumenti Finanziari in circolazione.

L'applicazione di FATCA agli interessi, al capitale ed agli altri importi pagati in relazione a Strumenti Finanziari non è chiara. Se FATCA dovesse imporre la deduzione o trattenuta di un importo in relazione alla ritenuta alla fonte statunitense da interessi, capitale o altri pagamenti su (o in relazioni a) Strumenti Finanziari, allora né l'Emittente, né alcun agente di pagamento né alcun altro soggetto sarebbe, ai sensi delle condizioni di Strumenti Finanziari, obbligato a corrispondere importi aggiuntivi a causa della deduzione o trattenuta di tale imposta. Pertanto, gli investitori potrebbero, se FATCA fosse attuata come attualmente proposta dal *U.S. Internal Revenue Service*, ricevere un importo a titolo di interessi o capitale inferiore rispetto alle attese.

Possibile applicazione della Sezione 871(m):

[Non applicabile][L'Emittente ha determinato che gli Strumenti Finanziari non siano soggetti a ritenuta ai sensi della Sezione 871(m) del Codice Tributario Statunitense [poiché il Rilevante Sottostante è un "indice qualificato" ai sensi dei Regolamenti Tributari Statunitensi applicabili] come descritto in prosieguo e istruisce i propri agenti e agenti incaricati della ritenuta che nessuna ritenuta è necessaria, a meno che tale agente o agente incaricato della ritenuta abbia conoscenza o abbia ragione di conoscere diversamente.][Gli Strumenti Finanziari sono Strumenti

Finanziari legati ad Azioni statunitensi soggetti a ritenuta ai sensi della sezione 871(m) del Codice Tributario Statunitense come descritto in prosieguo.]

La Sezione 871(m) del Codice Tributario Statunitense (*Internal Revenue Code*) (il "**Codice Tributario Statunitense**") e dei Regolamenti Tributarî promulgati a riguardo ("**Sezione 871(m)**") impongono una ritenuta alla fonte del 30% (o un'aliquota inferiore applicabile ai dividendi ai sensi di un accordo) a certi 'equivalenti a dividendi' pagati o dovuti a Portatori non statunitensi rispetto a certi strumenti finanziari legati ad azioni o indici statunitensi, che includono azioni statunitensi. Fatta salva la seguente discussione sui titoli emessi prima del 1° gennaio 2019, uno Strumento Finanziario legato ad azioni o indici statunitensi che include azioni statunitensi (uno "**Strumento Finanziario legato ad azioni statunitensi**") sarà generalmente soggetto al regime di ritenuta di cui alla Sezione 871(m) qualora all'emissione (i) abbia un 'delta' di 0,80 o superiore rispetto all'azione statunitense sottostante o (ii) replichi sostanzialmente la performance economica dell'azione statunitense sottostante, determinata da un test di 'equivalenza sostanziale' che, tra altri fattori, prenda in considerazione il numero iniziale di azioni necessarie a copertura totale della transazione. I test descritti sopra sono stabiliti nei regolamenti e, il test applicabile, dipenderà dalle condizioni del rilevante Strumento Finanziario statunitense legato ad azioni. Ai sensi di tali regolamenti, la ritenuta potrà essere applicata anche quando il rilevante Strumento Finanziario statunitense legato ad azioni non preveda pagamenti legati esplicitamente ad un dividendo. Le disposizioni prevedono certe eccezioni ai requisiti di ritenuta, in particolare per strumenti legati a certi indici (un "**indice qualificato**") che abbiano requisiti di cui ai regolamenti.

Ai sensi di una recente comunicazione IRS, la Sezione 871(m) non si applicherà a Strumenti Finanziari emessi successivamente al 1 gennaio 2021 che non abbiano un '*delta one*' rispetto ad azioni statunitensi. Qualora le condizioni di uno Strumento Finanziario legato ad azioni statunitensi sia soggetto ad una "modifica significativa", lo Strumento Finanziario legato ad azioni statunitensi sarà generalmente trattato come rimesso al tempo della modifica significativa.

I calcoli di "delta" sono generalmente effettuati alla "data di calcolo", che è la prima tra (i) l'ora di determinazione del prezzo degli Strumenti Finanziari, ossia, quando tutte le condizioni rilevanti sono state concordate, e (ii) l'emissione degli Strumenti Finanziari. Tuttavia, se il momento del *pricing* precede di più di 14 giorni di calendario l'emissione degli Strumenti Finanziari, la data di calcolo corrisponde alla data di emissione degli Strumenti Finanziari. In tali circostanze, le informazioni relative alle determinazioni finali ai fini della Sezione 871(m) possono essere disponibili solo dopo l'emissione degli Strumenti Finanziari. Di conseguenza, un Portatore non statunitense dovrebbe acquisire tale Strumento Finanziario solo se disposto ad accettare il rischio che lo Strumento Finanziario sia trattato come soggetto a ritenuta.

L'ammontare di un 'equivalente ad un dividendo' per un contratto "semplice" è uguale al prodotto (a) dell'ammontare del dividendo per azione, (b) del numero di azioni dell'azione sottostante statunitense in ogni Strumento Finanziario statunitense legato ad azioni e (c) del delta e, per un contratto "complesso" al prodotto (x) dell'ammontare del dividendo per azione e (y) della copertura iniziale.

L'importo equivalente al dividendo sarà determinato alla prima data tra (a) la data di registrazione del dividendo e (b) la data precedente alla data ex-dividendo. Sarà imposta una ritenuta sull'importo equivalente al dividendo alla successiva tra (a) la data di determinazione dell'importo equivalente al dividendo e (b) la data successiva in cui sia avvenuto un pagamento su uno Strumento Finanziario legato ad azioni statunitensi all'investitore non statunitense (inclusa ogni disposizione o liquidazione dello Strumento Finanziario).

L'Emittente determinerà se uno Strumento Finanziario legato ad azioni statunitensi sia soggetto a ritenuta ai sensi della Sezione 871(m) effettuando i calcoli di cui sopra. Qualora la ritenuta sia applicabile, l'Emittente non sarà tenuto a corrispondere alcun importo addizionale rispetto agli importi così trattenuti.】

【L'Emittente agirà come Agente Qualificato di Derivati ai fini della Sezione 871(m). Sebbene l'obbligo di ritenuta dell'Emittente non sia interamente chiaro, l'Emittente intende ritenere su equivalenti a dividendo quando una sottostante azione statunitense paghi un dividendo. In tale momento l'Emittente non sarà in grado di associare affidabilmente i pagamenti equivalenti a dividendo con valida documentazione e gli sarà richiesto di ritenere da tali pagamenti un tasso del 30%. Qualora il proprietario beneficiario (*beneficial owner*) di un pagamento abbia una ritenuta inferiore ai sensi di un trattato, ciò può risultare in un'eccessiva ritenuta. Portatori non statunitensi aventi diritto ad un'aliquota di ritenuta ridotta dovranno consultare i propri consulenti fiscali circa un investimento negli Strumenti Finanziari (inclusa la possibilità di ottenere un rimborso della ritenuta statunitense).】

La determinazione dell'Emittente non è vincolante per l'IRS e l'IRS può non essere d'accordo con la sua determinazione. La Sezione 871(m) è complessa e la sua applicazione può dipendere dalle circostanze del Portatore non statunitense. Ad esempio, l'applicazione della Sezione 871(m) potrà essere influenzata qualora un Portatore non statunitense entri in un'altra transazione relativa all'acquisto di uno Strumento Finanziario legato ad azioni statunitensi. Conseguentemente, un Portatore non statunitense dovrà consultare i propri consulenti finanziari circa la potenziale applicazione della Sezione 871(m) agli Strumenti Finanziari nelle loro particolari circostanze.】

【Per ulteriori informazioni scrivere cortesemente a [Strukturierte-Produkte@MorganStanley.com](mailto:Strukturierte-Produkte@MorganStanley.com)】 【●】.

Rischi connessi ad un rimborso anticipato:

Nel caso in cui l'Emittente [e la Garante] fossero obbligate ad aumentare gli importi dovuti in relazione a Strumenti Finanziari a causa di qualsiasi trattenuta o deduzione per o a titolo di, qualsiasi imposta, tassa o onere governativo presente o futuro di qualsiasi natura imposti, riscossi, incassati, trattenuti o stabiliti, da o per conto della giurisdizione in cui l'Emittente [e/o la Garante] e/o l'agente di pagamento ha la propria sede legale e/o qualsiasi giurisdizione in cui Strumenti Finanziari siano stati oggetto di offerta pubblica e/o gli Stati Uniti d'America, a seconda dei casi, o una qualsiasi suddivisione politica dei medesimi o qualsiasi autorità presente nei, o dei, medesimi che abbia giurisdizione fiscale, l'Emittente [o la Garante] possono rimborsare tutti gli Strumenti Finanziari in circolazione in conformità alle Condizioni Definitive di Strumenti Finanziari.

**Nel caso in cui Strumenti Finanziari siano rimborsati anticipatamente per motivi fiscali, l'importo di rimborso specificato**

**potrebbe essere inferiore al [taglio specificato][valore nominale] di Strumenti Finanziari e i Portatori potrebbero pertanto perdere tutto o parte del capitale investito.**

[Nel caso in cui Strumenti Finanziari siano rimborsabili a scelta dell'Emittente, l'Emittente può decidere di rimborsare Strumenti Finanziari quando i tassi di interesse prevalenti sono relativamente bassi. In tali circostanze, un Portatore potrebbe non essere in grado di reinvestire i proventi della liquidazione in un titolo comparabile con un tasso d'interesse tanto elevato quanto quello di Strumenti Finanziari in questione].]

[Nel caso in cui Strumenti Finanziari siano rimborsati anticipatamente in seguito al verificarsi di [una Modifica Normativa] [e/o] [Incremento dei Costi delle Operazioni di Copertura] [e/o] [Turbativa delle Operazioni di Copertura], l'importo di rimborso specificato pagabile per Strumenti Finanziari potrebbe essere inferiore al [taglio specificato][valore nominale] di Strumenti Finanziari ed i Portatori potrebbero pertanto perdere tutto o parte del capitale investito.]

[Impossibilità per il Portatore di chiedere il rimborso anticipato, salvo ove diversamente specificato: I Portatori non hanno il diritto di richiedere il rimborso anticipato di Strumenti Finanziari nel corso della durata degli stessi. Qualora l'Emittente abbia il diritto di rimborsare anticipatamente Strumenti Finanziari, ma non eserciti tale diritto e non li rimborsi anticipatamente ai sensi delle Condizioni Definitive di Strumenti Finanziari, la realizzazione del valore economico (o di una parte di esso) di Strumenti Finanziari è possibile solo tramite la vendita degli stessi.]

[Disdetta Automatica al verificarsi di un [Evento Stop Loss] [Evento Knock Out]: Gli Strumenti Finanziari saranno disdettati automaticamente al verificarsi di un [Evento Stop Loss][Evento Knock Out]. **[In caso di Strumenti Finanziari long inserire:** se il valore dell'Indice Sottostante è inferiore o uguale alla [Barriera Stop Loss][Barriera Knock Out] ad ogni tempo durante il periodo di osservazione, allora gli Strumenti Finanziari saranno disdettati automaticamente.] **[In caso di Strumenti Finanziari short inserire:** se il valore dell'Indice Sottostante è superiore o uguale alla [Barriera Stop Loss][Barriera Knock Out] ad ogni tempo durante il periodo di osservazione, allora gli Strumenti Finanziari saranno disdettati automaticamente.]

Nel caso di una tale disdetta:

(a) Portatori degli Strumenti Finanziari non beneficeranno di ogni ulteriore movimento dell'Indice sottostante; (b) i Portatori perderanno il diritto a ricevere il pagamento dell'Importo di Rimborso e riceveranno l'[Importo Stop Loss][Importo Minimo]; (c) i Portatori subiranno una perdita totale dell'investimento [se l'Emittente non riesca a smobilizzare la propria posizione di copertura ad un livello favorevole]; [e](d) i Portatori non possono affidarsi al fatto di essere in grado [di esercitare gli Strumenti Finanziari o] [negoziare i propri Strumenti Finanziari sul mercato secondario] ad ogni tempo prima del verificarsi di un [Evento Stop Loss][Evento Knock Out] [e (e) l'[Evento Stop Loss][Evento Knock Out] può verificarsi al di fuori delle ore in cui gli Strumenti Finanziari sono negoziati. In tal caso, un investitore non sarà in grado di negoziare gli Strumenti Finanziari sul mercato secondario quando l'Indice Sottostante si avvicini alla [Barriera Stop Loss][Barriera Knock Out]].

**[In caso di X-Turbo Warrants inserire:** In caso di X-Turbo Warrants, due indici sono continuamente monitorati, il DAX (quale Indice di

Riferimento) e l'X-DAX (quale Indice Knock Out). A seguito dell'estensione del periodo di osservazione dell'indice sottostante DAX e X-DAX, il rischio che si verifichi un Evento Knock Out aumenta sostanzialmente.]

**[In caso di X-Mini Future Warrants inserire:**

In caso di X-Mini Future Warrants, due indici sono continuamente monitorati, il DAX (quale Indice di Riferimento) e l'X-DAX (quale Indice Stop Loss). A seguito dell'estensione del periodo di osservazione dell'indice sottostante DAX e X-DAX, il rischio che si verifichi un Evento Stop Loss aumenta sostanzialmente.]

[Qualora un [Evento Stop Loss][Evento Knock Out] si verifichi sino alla determinazione del Livello Finale dell'Indice (inclusa) successiva all'esercizio di un diritto di esercizio da parte di un Portatore, tale disdetta dichiarata da un Portatore si annulla.]

Nel caso di un [Evento Stop Loss][Evento Knock Out], l'importo da pagare è uguale all'Importo Stop Loss; in tal caso la Data di Valutazione corrisponde al giorno in cui si è verificato l'Evento Stop Loss[, o al più tardi il giorno di determinazione del Prezzo di Riferimento Stop Loss.] e l'importo di rimborso da pagarsi può corrispondere ad un importo minimo per Strumento Finanziario] [l'Importo Minimo di Rimborso per Strumento Finanziario].

Finché non si sia verificato alcun [Evento Stop Loss][Evento Knock Out] in nessun momento sarà automaticamente dovuto un importo payout nel corso della durata degli Strumenti Finanziari. [Un importo di rimborso sarà soltanto dovuto qualora un Portatore di uno Strumento Finanziario eserciti il suo diritto di disdetta ovvero l'Emittente disdetti lo Strumento Finanziario.]]

[Disdetta Automatica a seguito dell'Esercizio di un Evento Reset di Disdetta:

Gli Strumenti Finanziari potranno essere disdettati da parte dell'Emittente con effetto immediato tramite esercizio dell'Evento *Reset* di Disdetta Reset. **[In caso di Strumenti Finanziari long inserire:** qualora nel caso di Factor Certificates long, il valore di copertura sia inferiore o uguale allo Strike ultimo applicabile prima del verificarsi dell'Evento *Reset*, l'Emittente potrà, previo valido Esercizio del Portatore o comunicazione di Disdetta da parte dell'Emittente, disdettare gli Strumenti Finanziari con effetto immediato, in tutto ma non in parte, dandone comunicazione ai Portatori.] **[In caso di Strumenti Finanziari short inserire:** qualora il valore di copertura sia superiore o uguale allo Strike ultimo applicabile prima del verificarsi dell'Evento *Reset*, l'Emittente potrà, previo valido Esercizio del Portatore o comunicazione di Disdetta da parte dell'Emittente, disdettare gli Strumenti Finanziari con effetto immediato, in tutto ma non in parte, dandone comunicazione ai Portatori.]

Nel caso di una tale disdetta:

(a) Portatori degli Strumenti Finanziari non beneficeranno di ogni ulteriore movimento dell'Indice sottostante; (b) i Portatori di Strumenti Finanziari perderanno il diritto a ricevere il pagamento dell'Importo di Rimborso e riceveranno l'Importo Minimo; (c) i Portatori subiranno una perdita totale d'investimento se l'Emittente non riesca a smobilizzare la propria posizione di copertura ad un livello favorevole; [e] (d) i Portatori di Strumenti Finanziari non possono affidarsi al fatto di essere in grado di esercitare gli Strumenti Finanziari o negoziare i propri Strumenti Finanziari sul mercato secondario ad ogni tempo prima dell'esercizio di un Evento *Reset* da parte dell'Emittente [e] (e) l'esercizio dell'Evento



*Reset* di Disdetta da parte dell'Emittente può verificarsi al di fuori delle ore in cui gli Strumenti Finanziari sono negoziati. In tal caso, un Portatore di Strumenti Finanziari non sarà in grado di negoziare gli Strumenti Finanziari sul mercato secondario l'Indice sottostante si avvicini allo *Strike* ultimo applicabile prima del verificarsi dell'Evento *Reset*].

A seguito dell'esercizio di un Evento *Reset* di Disdetta da parte dell'Emittente, l'importo da pagare è uguale ad un Importo Minimo per Strumento Finanziario.

In nessun momento sarà automaticamente dovuto un importo payout nel corso della durata degli Strumenti Finanziari. Un payout sarà soltanto dovuto qualora un Portatore di uno Strumento Finanziario eserciti il suo diritto di disdetta ovvero l'Emittente disdetti lo Strumento Finanziario.].

[Rischi legati a Strumenti Finanziari open-end: Gli Strumenti Finanziari sono Strumenti Finanziari open-end. I Portatori devono monitorare il valore degli Strumenti Finanziari regolarmente e dovrebbero esercitare o vendere il proprio investimento tempestivamente al fine di evitare di perdere l'investimento iniziale.]

[Rischi connessi ai Titoli collegati a più sottostanti che non costituiscono un paniere: I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che un investimento in Strumenti Finanziari collegati a più sottostanti che non costituiscono un paniere (es. gli Strumenti Finanziari Worst-of) genera un rischio totale più elevato in quanto i sottostanti sono osservati individualmente e non nel contesto di una performance del paniere calcolata dall'Agente di Calcolo].

[Poiché il certificato globale può essere conservato da o per conto di Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF"), i Portatori dovranno fare affidamento sulle procedure di CBF per trasferimenti, pagamenti e comunicazioni con l'Emittente: Strumenti Finanziari emessi ai sensi del Prospetto di Base sono rappresentati da un certificato globale (il "**Certificato Globale**"). Tale Certificato Globale è depositato presso CBF. **In nessuna circostanza i Portatori avranno diritto di ricevere Titoli definitivi.** CBF manterrà evidenza dei diritti di proprietà sui Certificati Globali. Finché Strumenti Finanziari saranno rappresentati da un Certificato Definitivo, i Portatori potranno negoziare i propri interessi beneficiari (*beneficial interests*) solamente attraverso CBF.

Finché Strumenti Finanziari saranno rappresentate/i da un Certificato Globale, l'Emittente assolverà ai propri obblighi di pagamento derivanti da Strumenti Finanziari effettuando pagamenti a CBF, affinché siano accreditati sui conti dei relativi titolari dei conti. Un portatore di interessi beneficiari (*beneficial interests*) su un Certificato Globale dovrà fare affidamento sulle procedure di CBF al fine di ricevere i pagamenti relativi a Strumenti Finanziari. L'Emittente non può essere in alcun modo ritenuta responsabile delle evidenze relative, o dei pagamenti effettuati riguardo, agli interessi beneficiari (*beneficial interests*) sui Certificati Globali.

In nessuna circostanza l'Emittente può essere ritenuta responsabile di atti e omissioni da parte di CBF, nonché delle eventuali perdite che un

Portatore può subire a causa di tali atti od omissioni, in generale, e delle evidenze relative, o dei pagamenti effettuati riguardo, ai diritti di proprietà sui Certificati Globali, in particolare.]

[Poiché gli Strumenti Finanziari sono emessi in forma non certificata e dematerializzata, i Portatori dovranno fare affidamento sulle procedure per trasferimenti, pagamenti e comunicazioni del Sistema di Compensazione con l'Emittente:

Gli Strumenti Finanziari sono emessi in forma non certificata e dematerializzata e registrati nel sistema di registrazione contabile di [VP]. [ECS] Gli Strumenti Finanziari non saranno rappresentati da alcun certificato fisico o documento o titolo diverso da registrazioni contabili di di [VP]. [ECS]. La proprietà degli Strumenti Finanziari sarà registrata e il trasferimento sarà effettuato solo attraverso il sistema di registrazione contabile e il registro tenuto dal VP e in conformità con il diritto [danese] [svedese].]

Ulteriori fattori che influenzano il valore degli Strumenti Finanziari legati ad un sottostante:

I potenziali investitori dovrebbero essere consapevoli che un investimento in Strumenti Finanziari comporta un rischio di valutazione relativamente ad un Indice sottostante. I potenziali investitori dovrebbero avere esperienza in operazioni su Strumenti Finanziari il cui valore è basato sul/sui loro rispettivo/i Indice/i. Il valore di un Indice è soggetto a fluttuazioni che dipendono da molti fattori, quali le attività commerciali del rilevante emittente, fattori macroeconomici e la speculazione. Se il sottostante è costituito da un paniere di Indici, fluttuazioni nel valore di un singolo componente potrebbero essere sia compensate sia amplificate da fluttuazioni nel valore degli altri componenti. Inoltre, l'andamento storico di un Indice non è indicativo dell'andamento futuro. Modifiche dell'andamento di un Indice influenzano il prezzo di negoziazione di Strumenti Finanziari, e non si può prevedere se il valore di un Indice salirà o scenderà.

Se il diritto rappresentato da Strumenti Finanziari è calcolato utilizzando una valuta, unità di valuta o unità di conto diversi dalla valuta di Strumenti Finanziari, o se il valore di un sottostante viene determinato in tale valuta, unità di valuta o unità di conto diversi dalla valuta di Strumenti Finanziari, i potenziali investitori dovrebbero essere consapevoli che un investimento in Strumenti Finanziari può comportare rischi basati sulle fluttuazioni dei tassi di cambio, e che il rischio di perdita non si riferisce solo all'andamento di un Indice, ma anche ad eventuali movimenti sfavorevoli della valuta estera, unità di valuta o unità di conto. Tali movimenti sfavorevoli possono aumentare il rischio di perdita del Portatore.

[Natura speculativa degli Strumenti Finanziari a seguito di fattore leva:

A seguito della caratteristica effetto leva, un investimento negli Strumenti Finanziari è più speculativo di un investimento diretto nell'Indice sottostante e i Portatori potrebbero perdere sino all'intero valore del proprio investimento. Gli Strumenti Finanziari permettono agli investitori di partecipare in ogni guadagno o perdita di valore dell'Indice sottostante investendo solo parte del valore dell'Indice sottostante con la restante porzione finanziata dall'Emittente. Ciò crea un effetto leva. Più inferiore è il prezzo di acquisto degli Strumenti Finanziari comparato al valore dell'Indice sottostante, più superiore sarà l'effetto leva. [L'effetto leva non è fisso e varierà di giorno in giorno.]

**[In caso di Strumenti Finanziari Long/Call inserire:** la percentuale di profitto se il valore dell'Indice sottostante sale e la percentuale di perdita se il valore dell'Indice sottostante scende è ben più alta negli Strumenti Finanziari comparata ad un investimento diretto nell'Indice sottostante.]

**[In caso di Strumenti Finanziari Short/Put inserire:** la percentuale di profitto se il valore dell'Indice sottostante scende e la percentuale di perdita se il valore dell'Indice sottostante sale è ben più alta negli Strumenti Finanziari comparata ad un investimento diretto nell'Indice sottostante.]

Più alto è l'effetto leva, più sensibili saranno gli Strumenti Finanziari ad ogni cambiamento nel valore dell'Indice sottostante. A seguito della caratteristica effetto leva, un investimento di un Portatore sarà più esposto che altrimenti all'andamento dell'Indice sottostante e, secondo il grado del fattore leva, anche una modifica relativamente marginale nel valore dell'Indice sottostante, potrebbe far sì che un Portatore perda parte e sino a tutto il suo investimento.

[Il rendimento degli Strumenti Finanziari può essere sostanzialmente ridotto e i Portatori possono anche perdere tutto il capitale investito a causa di un ritardo tra l'esercizio del diritto dello Strumento Finanziario (quando esercitato da un Portatore o disdettato dall'Emittente [ovvero quando disdettato automaticamente] e la determinazione del rilevante valore del sottostante utilizzato per determinare l'Importo di Rimborso. In particolare, tale rischio aumenta in caso di esercizio dell'Esercizio del Portatore o della Disdetta dell'Emittente poiché in tal caso il rilevante giorno per la determinazione del rilevante valore del sottostante sarà il primo giorno di negoziazione fissato del mese immediatamente successivo alla scadenza di un periodo obbligatorio di 35 giorni tra l'esercizio o la disdetta degli strumenti finanziari e la determinazione del rilevante valore del sottostante da utilizzarsi per determinare l'Importo di Rimborso. Pertanto gli investitori devono capire che il valore del sottostante come alla data di esercizio del proprio Esercizio del Portatore o della Disdetta dell'Emittente non si applicherà al fine di determinare l'Importo di Rimborso ma soltanto il valore del sottostante come determinato al primo giorno di negoziazione fissato del mese immediatamente successivo alla scadenza di un periodo obbligatorio di 35 giorni dalla data di esercizio dell'Esercizio del Portatore o della Disdetta dell'Emittente sarà applicato per determinare l'Importo di Rimborso. Pertanto, il valore del sottostante può cambiare sostanzialmente a detrimento dell'investitore durante tale periodo di almeno 36 giorni (a scanso di equivoci, tale periodo potrà essere ulteriormente esteso qualora il rilevante giorno di negoziazione fissato del sottostante non cada in un giorno immediatamente successivo al termine di scadenza di tale periodo di 35 giorni) e gli investitori possono perdere tutto il proprio capitale investito.]

**[In caso di Strumenti Finanziari Long/Call (eccetto Factor Certificates e Discount Certificates) inserire:**

Se il Livello Finale dell'Indice è uguale o inferiore allo Strike, il Portatore riceverà l'Importo Minimo e, pertanto, il Portatore sosterrà una perdita totale del proprio investimento negli Strumenti Finanziari.]

**[In caso di Strumenti Finanziari Short/Put (eccetto Factor Certificates) inserire:**

Se il Livello Finale dell'Indice è uguale o superiore allo Strike, il Portatore riceverà l'Importo Minimo e, pertanto, il Portatore sosterrà una perdita totale del proprio investimento negli Strumenti Finanziari.]

**[In caso di Discount Certificates inserire:**

Se il Livello Finale dell'Indice è inferiore al Cap, il Portatore parteciperà nell'andamento dell'Indice sottostante secondo il Moltiplicatore e, pertanto, in caso di andamento sfavorevole, il Portatore subirà perdite, inclusa la possibilità di una perdita totale dell'investimento negli Strumenti Finanziari.]

**[In caso di Factor Certificates Long inserire:**

Se il Valore di Copertura è uguale o inferiore allo Strike ultimo applicabile prima del verificarsi di un Evento Reset [l'Emittente può, salvo valido Esercizio del Portatore ovvero un avviso di una rinuncia dell'opzione di disdetta dell'Emittente, disdettare gli Strumenti Finanziari con effetto immediato in tutto ma non in parte dandone avviso ai Portatori. In tal caso], il Portatore riceverà l'Importo Minimo e, pertanto, il Portatore sosterrà una perdita totale del proprio investimento negli Strumenti Finanziari.]

**[In caso di Factor Certificates Short inserire:**

Se il Valore di Copertura è uguale o superiore allo Strike ultimo applicabile prima del verificarsi di un Evento Reset [l'Emittente può, salvo valido Esercizio del Portatore ovvero un avviso di una rinuncia dell'opzione di disdetta dell'Emittente, disdettare gli Strumenti Finanziari con effetto immediato in tutto ma non in parte dandone avviso ai Portatori. In tal caso], il Portatore riceverà l'Importo Minimo e, pertanto, il Portatore sosterrà una perdita totale del proprio investimento negli Strumenti Finanziari.]]

Operazioni per Compensare o Limitare il Rischio: Chiunque intenda utilizzare Strumenti Finanziari come strumento di copertura deve essere a conoscenza del rischio di correlazione. Strumenti Finanziari possono risultare uno strumento di copertura non perfetto per un Indice sottostante o un portafoglio di cui faccia parte l'Indice sottostante. Inoltre, potrebbe non essere possibile liquidare Strumenti Finanziari ad un livello che rifletta direttamente il prezzo dell'Indice sottostante o del portafoglio di cui faccia parte l'Indice sottostante. I potenziali investitori non devono fare affidamento sulla possibilità di concludere operazioni finanziarie nel corso della durata di Strumenti Finanziari al fine di compensare o limitare i relativi rischi; ciò dipende dalle condizioni di mercato e, qualora Strumenti Finanziari siano legati ad un Indice sottostante, dalle specifiche condizioni del sottostante. È possibile che tali operazioni finanziarie siano concluse ad un prezzo di mercato sfavorevole, che comporterebbe una perdita per il Portatore.

Ampliamento dello Spread tra Prezzo di Acquisto e di Vendita: In situazioni particolari del mercato, in cui l'Emittente non sia proprio in grado di concludere operazioni di copertura o in cui tali operazioni finanziarie siano molto difficili da concludere, si può temporaneamente ampliare lo spread tra prezzo di acquisto e di vendita che possono essere quotati dall'Emittente in modo da limitare il rischio economico per l'Emittente. Pertanto, i Portatori che vendono i propri Strumenti Finanziari sul mercato o fuori mercato, potrebbero farlo ad un prezzo sostanzialmente inferiore all'effettivo valore di Strumenti Finanziari al momento della vendita.

Effetto sugli Strumenti Finanziari delle Operazioni di Copertura dell'Emittente:	L'Emittente può utilizzare una parte del ricavato della vendita di Strumenti Finanziari per operazioni finanziarie volte a coprire i rischi della medesima legati alla relativa Tranche di Strumenti Finanziari. In tal caso, l'Emittente o una sua società partecipata può concludere operazioni finanziarie che corrispondano alle obbligazioni dell'Emittente derivanti da Strumenti Finanziari. Non può essere escluso che, caso per caso, il prezzo di un Indice sottostante, ove presente, sia influenzato da tali operazioni finanziarie. Stipulare o concludere tali operazioni di copertura può influenzare la probabilità che si verifichino o non si verifichino eventi determinanti qualora il valore di Strumenti Finanziari si basi sul verificarsi di un determinato evento in relazione ad un Indice sottostante.
Nessuna Protezione dei Depositi:	Strumenti Finanziari non sono protetti né dal Fondo di Protezione dei Depositi dell'Associazione delle Banche tedesche ( <i>Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e. V.</i> ) né dalla Legge tedesca sulle Garanzie dei Depositi ( <i>Einlagensicherungsgesetz</i> ).
Illiquidità del Mercato:	E' impossibile prevedere come Strumenti Finanziari verranno negoziati sul mercato secondario, se tale mercato sarà liquido o illiquido o se ci sarà o meno un mercato. Se Strumenti Finanziari non sono negoziati su alcuna borsa valori, potrebbe risultare più difficile reperire le informazioni riguardanti i prezzi e la liquidità e i prezzi del mercato di Strumenti Finanziari potrebbero esserne influenzati negativamente. La liquidità di Strumenti Finanziari può essere influenzata anche da restrizioni all'offerta e alla vendita di titoli in alcune giurisdizioni. Quanto più limitato è il mercato secondario, tanto più difficile può essere per i Portatori realizzare il valore di Strumenti Finanziari prima della data di scadenza.
Negoziazione secondaria ristretta:	La negoziazione negli Strumenti Finanziari può essere condotta tramite uno o più sistemi elettronici cosicché i prezzi d'"acquisto" e di "vendita" possono essere quotati per negoziazioni in borsa e fuori borsa. Qualora un sistema elettronico di negoziazione usato dall'Emittente e/o le sue controllate diventi parzialmente o totalmente non disponibile, tale sviluppo avrebbe un effetto corrispondente sull'abilità degli investitori a negoziare gli Strumenti Finanziari.
Strumenti finanziari offerti su un mercato regolamentato:	Qualora gli Strumenti Finanziari siano offerti su un mercato regolamentato possono essere offerti ad un prezzo superiore o inferiore al Prezzo di Emissione.  In ogni caso, gli investitori potrebbero non essere in grado di vendere gli Strumenti Finanziari ad un prezzo superiore al prezzo originariamente pagato per l'acquisto degli Strumenti Finanziari. Ciò perché, sebbene gli Strumenti Finanziari siano negoziati su una borsa valori, potrebbe esserci scarso mercato secondario o nessun mercato secondario e, pertanto, potrebbe essere impossibile o estremamente difficile vendere gli Strumenti Finanziari al prezzo desiderato.
Valore di Mercato degli Strumenti Finanziari:	Il valore di mercato di Strumenti Finanziari sarà influenzato dall'affidabilità creditizia dell'Emittente [e della Garante], nonché da una serie di altri fattori, inclusi in via esemplificativa ma non esaustiva, le oscillazioni dei tassi di riferimento e dei tassi <i>swap</i> , i tassi di rendimento degli interesse sul mercato, la liquidità del mercato e il tempo residuo alla Scadenza degli Strumenti Finanziari.  Il prezzo a cui un Portatore sarà in grado di vendere Strumenti Finanziari prima della scadenza potrebbe subire uno sconto, che potrebbe anche essere rilevante, rispetto al prezzo di emissione o al prezzo di acquisto

pagato da tale acquirente. I valori storici dell'Indice o degli Indici, dei tassi di riferimento e dei tassi swap non dovrebbero essere considerati indicativi dell'andamento di un qualsiasi tasso di riferimento o tasso swap rilevante durante la vita di un qualsiasi Strumento Finanziario.

Rischio del Prezzo di Mercato – Andamento Storico: Il prezzo storico di uno Strumento Finanziario non deve essere utilizzato come indicatore del futuro andamento di tale Strumento Finanziario. Non è infatti prevedibile se il prezzo di mercato di Strumenti Finanziari salirà o scenderà. L'Emittente non garantisce in alcun modo che lo *spread* tra il prezzo di acquisto e il prezzo di vendita rimarrà compreso in un certo intervallo o costante.

[Rischio legato al ritiro dell'offerta: L'Emittente si riserva il diritto di ritirare l'offerta e non procedere all'emissione degli Strumenti Finanziari per ogni ragione prima della data di emissione. In caso di ritiro o mancata prosecuzione relativamente agli Strumenti Finanziari, gli investitori dovranno tener presente che non sarà corrisposto alcun importo per compensare tale ritiro o mancata prosecuzione e gli investitori potranno peraltro essere soggetti al rischio di reinvestimento.]

[Rischio legato alla chiusura anticipata dell'offerta: In caso di chiusura anticipata del periodo di sottoscrizione da parte dell'Emittente, gli Strumenti Finanziari potranno essere emesse/i ad un importo nominale complessivo inferiore a quello previsto. Tale importo nominale complessivo inferiore potrà influire sulla liquidità dei degli Strumenti Finanziari e sull'abilità dell'investitore di gli Strumenti Finanziari sul mercato secondario.]

[Rischio legato a commissioni e/o ulteriori costi inclusi nel prezzo di emissione: Va notato che il prezzo di emissione degli Strumenti Finanziari potrà includere commissioni di collocamento e/o ulteriori costi non considerati in fase di determinazione del prezzo degli Strumenti Finanziari nel mercato secondario.

Tali commissioni e/o ulteriori costi potranno influire sul rendimento degli Strumenti Finanziari e tale rendimento potrà riflettere adeguatamente il rischio degli Strumenti Finanziari e potrà essere inferiore al rendimento offerto da titoli simili negoziati sul mercato. Ciò non significa che gli Strumenti Finanziari forniscano alcun rendimento positivo.

L'investitore dovrà inoltre tenere in considerazione che qualora gli Strumenti Finanziari siano venduti sul mercato secondario, le commissioni e/o costi inclusi nel prezzo di emissione potranno non essere compensati dal prezzo di vendita e potranno determinare un rendimento non in linea con il rischio associato agli Strumenti Finanziari.]

Rischi Generali Relativi a strumenti finanziari strutturati: In generale, un investimento in Strumenti Finanziari per cui il pagamento dell'interesse, ove presente, e/o il rimborso sono determinati in base all'andamento di [un'indice][più indici] può comportare notevoli rischi non associati a investimenti analoghi in un titolo di debito convenzionale. Tali rischi includono [il pericolo che il Portatore non riceva alcun interesse, o che il tasso di interesse risultante sia inferiore a quello dovuto per un titolo di debito convenzionale nello stesso periodo e/o][rischio] che il Portatore perda l'intero capitale dei propri Strumenti Finanziari o una parte sostanziale di esso. Inoltre, i potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che il prezzo di mercato di tali Strumenti Finanziari può essere molto volatile (a seconda della volatilità dei relativi sottostanti). Né il valore corrente né il valore storico del/dei rilevante/i sottostante/sottostanti dovrebbe essere considerato indicativo dell'andamento futuro di tale/tali sottostante/sottostanti durante la vita di un qualsiasi Strumento Finanziario.

[Strumenti Finanziari legati ad un [singolo indice] [paniere di indici] composto, in tutto o in parte, da valute dei mercati emergenti:

Le fluttuazioni dei prezzi di negoziazione delle valute dei mercati emergenti sottostanti influenzeranno il valore dell'[indice] [indici] [indici]. I cambiamenti possono, nel tempo, derivare dall'interazione di molti fattori che influenzano direttamente o indirettamente le condizioni economiche e politiche dei paesi o degli Stati membri interessati, compresi gli sviluppi economici e politici in altri paesi. I rischi potenziali di particolare importanza sono (i) i tassi di inflazione; (ii) i livelli dei tassi di interesse; (iii) la bilancia dei pagamenti; e (iv) l'entità degli avanzi o dei disavanzi pubblici nel paese in questione. Tutti questi fattori sono, a loro volta, sensibili alle politiche monetarie, fiscali e commerciali perseguite dai paesi collegati, dai governi dei paesi collegati e degli Stati membri (se del caso) e da altri paesi importanti per il commercio internazionale e la finanza. L'intervento dei governi potrebbe influire materialmente e negativamente sul valore delle valute. I governi si avvalgono di varie strategie, come, ad esempio, l'intervento delle banche centrali, il controllo governativo o la riscossione di tasse per influenzare il commercio della valuta sottostante. Pertanto, un rischio particolare nell'acquisto dei Titoli è che il loro valore di negoziazione e l'importo pagabile alla scadenza possano essere influenzati dalle azioni dei governi, dalle fluttuazioni in risposta ad altre forze di mercato e dal movimento delle valute al di là dei confini nazionali. Le valute dei mercati emergenti possono essere più volatili delle valute dei mercati più sviluppati.]

Strumenti Finanziari legati ad Indici:

Strumenti Finanziari legate/i ad Indici sono titoli di debito che non prevedono importi di rimborso predeterminati e/o il pagamento di interessi, se del caso, ma gli importi dovuti circa il capitale e/o gli interessi dipenderanno dall'andamento dell'Indice, che può contenere sostanziale credito, tasso di interesse tassi di cambio, o altri rischi. L'importo di rimborso e/o il pagamento di interessi, se del caso, pagabili dall'Emittente potrebbe essere notevolmente inferiore al Prezzo di Emissione o, a seconda dei casi, al prezzo di acquisto investito dal Portatore e può addirittura essere pari a zero. In quest'ultimo caso il Portatore perderebbe l'intero investimento.

Strumenti Finanziari legate/i ad Indici non sono in alcun modo sponsorizzate/i, approvate/i, vendute/i od offerte/i dallo Sponsor dell'Indice o dal rispettivo licenziante dell'Indice e tale Sponsor dell'Indice o licenziante non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione di alcun genere espliciti o impliciti, o relativamente ai risultati da ottenersi dall'uso dell'Indice e/o dal valore dell'Indice in un certo tempo. Ogni Indice è determinato, composto e calcolato dal proprio rispettivo Sponsor dell'Indice o licenziante, senza riguardo al rilevante Emittente degli Strumenti Finanziari. Nessuno degli Sponsor dell'Indice o dei licenzianti è responsabile o ha partecipato alla determinazione o alle tempistiche dei prezzi o quantità di Strumenti Finanziari da essere emesse/i o alla determinazione o al calcolo della formula di rimborso in contanti degli Strumenti Finanziari.

Nessuno degli Sponsor dell'Indice o dei licenzianti ha alcun obbligo o responsabilità in relazione all'amministrazione, marketing o negoziazione degli Strumenti Finanziari. Lo Sponsor dell'Indice o il licenziante dell'Indice non ha alcuna responsabilità per le rettifiche dell'agenzia di calcolo fatte per l'Indice.

**[L'investitore potrebbe perdere il valore del suo intero investimento o parte di esso, a seconda dei casi.]<sup>15</sup>**

**E. OFFERTA**

[E.2b<sup>16</sup> Razioni dell'offerta e impiego dei proventi: **[•]**

[E.3<sup>17</sup> Descrizione dei termini e delle condizioni dell'offerta: **inserire valore nominale complessivo] [inserire numero di unità] [inserire prezzo di emissione]**  
Non vi è alcun lotto minimo o massimo relativo alla richiesta di sottoscrizione degli Strumenti Finanziari.  
Strumenti Finanziari sono distribuiti tramite [offerta al pubblico][collocamento privato]. Il collocamento di Strumenti Finanziari non sarà effettuato sulla base di un contratto di sottoscrizione (*subscription agreement*) in relazione agli Strumenti Finanziari.  
**[inserire inizio e fine del periodo distribuzione o di offerta sottoscrizione]**  
**[inserire altre od ulteriori condizioni a cui è soggetta l'offerta]**

E.4 Descrizione di eventuali interessi che sono significativi per l'offerta compresi interessi confliggenti: **[•]**

E.7 Spese stimate addebitate all'investitore: **[•]**

---

<sup>15</sup> Inserire solo nel caso di Strumenti Finanziari derivati di cui al significato dell'Allegato XIII del Regolamento della Commissione 809/2004.

<sup>16</sup> Da cancellarsi se gli Strumenti Finanziari sono emessi con un taglio inferiore ad EUR 100.000 o equivalente in un'altra valuta.

<sup>17</sup> Da cancellarsi se gli Strumenti Finanziari sono emessi con un taglio inferiore ad EUR 100.000 o equivalente in un'altra valuta.