

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 15 luglio 2019

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, se applicabile, 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, dell'Emittente e, se applicabile, della 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 Awertenze: 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 15 luglio 2019 (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 tali Strumenti Finanziari.

A.2 Consenso dell'Emittente all'utilizzo del Prospetto di Base e indicazione del periodo di offerta: [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 [nel Granducato del Lussemburgo ("**Lussemburgo**") [e] [nella Repubblica Austriaca ("**Austria**") [e] [nel Regno di Danimarca ("**Danimarca**") [e] [nella Repubblica di Finlandia ("**Finlandia**") [e] [nella Repubblica di Francia ("**Francia**") [e] [nella Repubblica Federale Tedesca ("**Germania**") [e] [nella Repubblica Italiana ("**Italia**") [e] [nel Regno di Svezia ("**Svezia**")]] 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 del Prospetto di Base o (ii) alla scadenza della validità del prospetto di base per Strumenti Finanziari legati ad Azioni e *Bond* in 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*) immediatamente successiva al Prospetto di Base, (in ogni caso inclusa), 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).

Il Prospetto di Base può essere distribuito a potenziali investitori soltanto insieme a tutti i supplementi pubblicati prima di tale distribuzione. Ogni supplemento al Prospetto di Base è disponibile per la visione in forma elettronica sul sito internet della Borsa Valori di Lussemburgo (www.bourse.lu).]

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 (" MSIP ") |
| 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>). La sede legale di MSIP è a Londra, Regno Unito. |
| 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 | MSIP fa parte di un gruppo di società che include MSIP e tutte le società da essa controllate o partecipate (il " Gruppo MSIP "). |

gruppo e della posizione che esso vi occupa: 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 "**Gruppo Morgan Stanley**").

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 dei revisori relativa al bilancio consolidato di MSIP per l'esercizio concluso il 31 dicembre 2017, come contenuto nella Relazione Contabile e nel Bilancio di MSIP per l'esercizio conclusosi al 31 dicembre 2017 e per l'esercizio concluso il 31 dicembre 2018, come contenuto nella Relazione Contabile e nel Bilancio di MSIP per l'esercizio conclusosi al 31 dicembre 2018.

B.12 Informazioni finanziarie fondamentali storiche selezionate

	Al 31 dicembre 2017	Al 31 dicembre 2018	Al 30 giugno 2019 (non certificato)	
Stato Patrimoniale consolidato (in milioni di U.S.\$)				
<i>Attivi Totali</i>	461.362	446.199	488.610	
<i>Passivi totali e Patrimonio Netto</i>	461.362	446.199	488.610	
<i>Conto Economico Consolidato</i> (in milioni di U.S.\$)	2017	2018	Sei mesi conclusi il 30 giugno (non certificato)	
			2018 (riesposto)	2019
<i>Utile Netto da Negoziazioni</i>	4.934	4.825	2.945	3.000
<i>Utile Ante Imposte patrimoniali</i>	1.278	1.056	970	490
<i>Utile Netto per l'anno/ il periodo</i>	864	697	684	361

Nessun cambiamento negativo sostanziale delle prospettive dell'Emittente: Non vi sono stati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di MSIP dal 31 dicembre 2018, data dell'ultimo bilancio annuale, pubblicato, sottoposto a revisione di MSIP.

Cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente: Non applicabile. Non vi sono stati cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale di MSIP dal 30 giugno 2019, data dell'ultimo bilancio annuale, pubblicato, sottoposto a revisione di MSIP.

- B.13 Fatti recenti sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente: 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.
- 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, Corea, Olanda, Polonia, nel Centro Finanziario del Qatar ed in Svizzera.
- B.16 Persone controllanti: MSIP è interamente e direttamente posseduta da Morgan Stanley Investments (U.K.) e da ultimo controllata da Morgan Stanley.
- B.17 Rating attribuiti all'Emittente o ai suoi titoli di debito: Rating dell'Emittente: il debito a breve e a lungo termine di MSIP è stato valutato rispettivamente (i) P-1 e 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. Agli Strumenti Finanziari non è stato attribuito alcun rating.][**Specificare il rating del credito**].
- Moody's (Avallo UE):**
- Moody's non ha sede nello SEE ma il rating assegnato a MSIP è avallato da Moody's Deutschland GmbH, un'agenzia di rating con sede nello Spazio Economico Europeo ("**SEE**") e registrata ai sensi del Regolamento (CE) n. 1060/2009 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 16 settembre 2009, relativo alle agenzie di rating del credito, come modificato, (il "**Regolamento CRA**") da parte della rilevante autorità competente.
- S&P (Avallo UE):**
- S&P non ha sede nello SEE, ma il rating assegnato a MSIP è avallato da S&P Global Ratings Europe Limited, un'agenzia di rating con sede nello SEE e registrata ai sensi del Regolamento CRA, da parte della rilevante autorità competente.]

[Morgan Stanley B.V.

- B.1 Denominazione legale e commerciale dell'Emittente: Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**")
- B.2 Domicilio, forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera l'Emittente e suo paese di costituzione: MSBV è stata costituita in forma di società privata a responsabilità limitata (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) ai sensi del diritto dei Paesi Bassi. MSBV è registrata presso il registro delle imprese della Camera di Commercio olandese (*Kamer van Koophandel*). MSBV ha la propria sede sociale ad Amsterdam, Paesi Bassi. MSBV è soggetta al diritto dei Paesi Bassi.
- 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 Rilievi contenuti nella relazione di revisione: Non applicabile. Non vi sono rilievi nella relazione dei revisori relativa al bilancio di MSBV per l'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2017, come contenuto nella Relazione Contabile e nel Bilancio di MSBV per l'esercizio conclusosi al 31 dicembre 2017 e per l'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2018, come contenuto nella Relazione Contabile e nel Bilancio di MSBV per l'esercizio conclusosi al 31 dicembre 2018.

B.12 Informazioni finanziarie storiche fondamentali selezionate:

	Al 31 dicembre 2017	Al 31 dicembre 2018	Al 30 giugno 2019 (non certificato)	
<i>Stato Patrimoniale (in migliaia di euro)</i>				
<i>Attivi Totali</i>	9.481.825	9.494.539	9.971.688	
<i>Passivi Totali e patrimonio netto</i>	9.481.825	9.494.539	9.971.688	
<i>Conto Economico (in migliaia di euro)</i>				
	2017	2018	Sei mesi conclusi il 30 giugno (non certificato)	
			2018	2019
<i>Utile Netto da Negoziazioni</i>	452.489	(618.323)	(62.859)	654.669
<i>Utile Netto / (Perdite) da Strumenti Finanziari designati a fair value</i>	(452.489)	618.323	62.859	(654.669)
<i>Profitto ante imposte</i>	2.060	1.190	671	413
<i>Profitto e totale conto economico complessivo per l'anno</i>	1.547	900	503	310

Nessun cambiamento negativo sostanziale delle prospettive dell'Emittente:

Cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente:

B.13 Fatti recenti sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente:

B.14 Dipendenza da altri enti all'interno del gruppo:

Non vi sono stati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di MSBV dal 31 dicembre 2018, data dell'ultimo bilancio annuale, pubblicato, sottoposto a revisione di MSBV.

Non applicabile. Non vi sono stati cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale di MSBV dal 30 giugno 2019, data dell'ultimo bilancio annuale, pubblicato, sottoposto a revisione, di MSBV.

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.

Si veda Elemento B.5 per il gruppo e la posizione dell'Emittente all'interno del gruppo.

MSBV è da ultimo 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 da ultimo 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: | <p>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.</p> <p>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, ma nel caso di insolvenza, solo nella misura ai sensi di leggi che interessino i diritti dei creditori.</p> |
| 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 (<i>Board of Governors of the Federal Reserve System under the Bank Holding Company Act</i>), come modificato. Morgan Stanley ha la propria sede nel Delaware, Stati Uniti d'America. |
| B.19
B.4b | Qualsiasi tendenza nota riguardante la Garante e i settori in cui opera: | L'attività di Morgan Stanley è stata, in passato, e in futuro potrebbe continuare ad essere sostanzialmente influenzata da molti fattori, tra cui: l'effetto delle condizioni di mercato, in particolare sui mercati azionari globali, del reddito fisso, valutario, del credito e delle materie prime, compresi i mercati dei prestiti societari e ipotecari (commerciali e residenziali), gli immobili commerciali e i mercati energetici; il livello di partecipazione dei singoli investitori nei mercati globali nonché il livello degli attivi dei clienti; il flusso di capitali di investimento in o da attività in gestione o vigilanza; il livello e la volatilità dei corsi azionari, del reddito fisso e delle materie prime, dei tassi d'interesse, dell'inflazione e dei valori valutari e di altri indici di mercato; la disponibilità e il costo del credito e del capitale, nonché i rating creditizi assegnati al debito a breve e a lungo termine non garantito di Morgan Stanley; i cambiamenti tecnologici istituiti da Morgan Stanley, dai suoi concorrenti o controparti e i rischi tecnologici, la continuità aziendale e i relativi rischi operativi, comprese violazioni o altre turbative delle operazioni o dei sistemi suoi o di soggetti terzi (o di soggetti terzi rispetto ai medesimi); rischio associato 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 proprio capitale e la liquidità, compresa le non obiezioni ai propri piani patrimoniali da parte delle autorità di regolamentazione bancaria; l'impatto della legislazione attuale, in corso e futura o delle relative modifiche, della regolamentazione (inclusi capitale, leva finanziaria, finanziamenti, requisiti di liquidità e recupero e risoluzione e la sua capacità di soddisfare tali requisiti, incertezza relativamente alle politiche fiscali e monetarie stabilite dalle banche centrali e dalle autorità di regolamentazione finanziaria; chiusure governative, massimali di debito pubblico e finanziamento, modifiche alle politiche commerciali, tariffe, tassi d'interesse, riforme del LIBOR® e altri tassi d'interesse di riferimento, azioni legali, compresi il contenzioso e l'applicazione delle norme di legge, negli Stati Uniti e in tutto il mondo; cambiamenti nelle leggi e nei regolamenti fiscali a livello globale ; l'efficacia dei processi di gestione del rischio di Morgan Stanley; la capacità di Morgan Stanley di rispondere efficacemente a una recessione economica o ad altre turbative di mercato; l'effetto delle condizioni sociali, economiche e politiche e degli eventi geopolitici, compreso l'uscita del Regno Unito dall'UE ("**Brexit**") e il rischio sovrano; la chiusura di un governo negli Stati Uniti; 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 le sue iniziative strategiche e i costi ad esse correlati, anche per quanto riguarda l'integrazione operativa o tecnologica legata a tali iniziative innovative e strategiche le prestazioni e i risultati delle acquisizioni, cessioni, joint venture, joint venture, alleanze strategiche o altri accordi strategici e integrazioni correlate 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; incidenti connessi al clima, 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 " Gruppo Morgan Stanley ")]. |
| B.5 | | |
| B.19 | Se viene fatta una previsione o stima degli utili, indicarne il valore: | Non applicabile. Morgan Stanley non fornisce alcuna previsione degli utili. |
| B.9 | | |
| B.19 | Rilievi contenuti nella relazione di revisione: | Non applicabile. Non vi sono rilievi nella relazione dei revisori relativa al bilancio di Morgan Stanley per gli esercizi conclusi il 31 dicembre 2018 e 31 dicembre 2019, come contenuti nella Relazione Annuale su Modello 10-K di Morgan Stanley per l'esercizio conclusosi al 31 dicembre 2019. |
| B.10 | | |

B.19 Informazioni finanziarie storiche fondamentali selezionate:

<i>Stato Patrimoniale Consolidato (in milioni di U.S.\$)</i>	Al 31 dicembre 2018	Al 31 dicembre 2019
<i>Attivi totali</i>	853.531	895.429
<i>Passivi totali e Patrimonio Netto</i>	853.531	895.429
<i>Conto Economico Consolidato (in milioni di U.S.\$)</i>	2018	2019
<i>Ricavi Netti</i>	40.107	41.419
<i>Utile da Attività Concorrenti Ante Imposte Patrimoniali</i>	11.237	11.301
<i>Utile Netto</i>	8.883	9.237

Nessun cambiamento negativo sostanziale delle prospettive della Garante:

Non vi sono stati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di Morgan Stanley dal 31 dicembre 2019, data dell'ultimo bilancio annuale, pubblicato, sottoposto a revisione, di Morgan Stanley.

Cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale della Garante:

Non applicabile. Dal 31 dicembre 2019, data dell'ultimo bilancio annuale, pubblicato, sottoposto a revisione, di Morgan Stanley, non vi sono stati cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale di Morgan Stanley.

B.19 Fatti recenti sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità del Garante:

Non applicabile. Morgan Stanley ritiene che non si sia verificato alcun fatto rilevante per la valutazione della sua solvibilità.

B.19 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 Morgan Stanley.

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 – *Institutional Securities, Wealth Management e Investment Management*. 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.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: Il debito a breve e a lungo termine di Morgan Stanley è stato valutato rispettivamente (i) P-2 e A3, con outlook positivo, da Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**") e (ii) A-2 e BBB+, con outlook stabile, di S&P Global Ratings ("**S&P**") e (iii) R-1 (medio) e A (alto), con outlook stabile di DBRS, Inc. ("**DBRS**") e (iv) F1 e A, con outlook stabile di Fitch Ratings, Inc. ("**Fitch**") e (v) a-1 e A, con outlook stabile da parte di Rating and Investment Information, Inc. ("**R&I**").
- B.17

DBRS (Avallo UE):

DBRS ha sede in Delaware, Stati Uniti d'America. Il rating che DBRS ha assegnato a Morgan Stanley può essere avallato da DBRS Ratings Limited o DBRS Ratings GmbH, ciascuna una agenzia di rating stabilita nello Spazio Economico Europeo (lo "**SEE**") e registrata ai sensi del Regolamento 1060/2009 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 16 settembre 2009, relativo alle agenzie di rating del credito, come modificato (il "**Regolamento CRA**") dalla rilevante autorità competente.

Fitch (Avallo UE):

Fitch non ha sede nello SEE, ma il rating assegnato a Morgan Stanley è avallato da Fitch Ratings Limited, un'agenzia di rating stabilita nello SEE e registrata ai sensi del Regolamento CRA da parte dell'autorità competente. Nel caso in cui Fitch Ratings Limited non sia più un'agenzia di rating registrata dall'ESMA, è intenzione di Fitch che il rating assegnato a Morgan Stanley sia approvato da Fitch Ratings España S.A.U., un'agenzia di rating stabilita nello SEE e registrata ai sensi del Regolamento CRA da parte della rilevante autorità competente.

Moody's (Avallo UE):

Moody's non ha sede nell'SEE ma il rating assegnato a Morgan Stanley è avallato da Moody's Deutschland GmbH, un'agenzia di rating con sede nello SEE e registrata ai sensi del Regolamento CRA da parte della rilevante autorità competente.

R&I:

R&I non ha sede nello SEE e non è registrata nell'UE ai sensi del Regolamento CRA.

S&P (Avallo UE):

S&P non ha sede nello SEE, ma il rating assegnato a Morgan Stanley è avallato da S&P Global Ratings Europe Limited, un'agenzia di rating con sede nello SEE e registrata ai sensi del Regolamento CRA da parte della rilevante autorità competente.]

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 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: Si prega di fare riferimento ai numeri identificativi dello strumento stabiliti per ciascuna serie di Strumenti Finanziari nella seguente tabella della parte C della Nota di Sintesi.]

C.2 Valuta: [●] (la "**Valuta**")

[in caso di multi-emissioni inserire: Si prega di fare riferimento alla valuta stabilita per ciascuna serie di Strumenti Finanziari nella seguente tabella della 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 rimborso. Ciononostante, gli Strumenti Finanziari possono essere estinti 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 rimborso da parte dell'Emittente, in tutto ma non in parte, dando comunicazione ai Portatori 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 del verificarsi di un Evento Stop Loss, gli Strumenti Finanziari saranno estinti 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 Rimborso.]

[Nel caso di Open End Turbo Warrants inserire:

Rimborso degli Strumenti Finanziari:

Gli Strumenti Finanziari non hanno una data fissa di rimborso. Ciononostante, gli Strumenti Finanziari possono essere estinti 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 rimborso da parte dell'Emittente, in tutto ma non in parte, dando comunicazione ai Portatori 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 del verificarsi di un Evento Knock Out, gli Strumenti Finanziari saranno estinti 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 Rimborso.]

[Nel caso di Factor Certificates inserire:

Rimborso degli Strumenti Finanziari:

Gli Strumenti Finanziari non hanno una data fissa di rimborso. Ciononostante, gli Strumenti Finanziari possono essere estinti 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 rimborso da parte dell'Emittente, in tutto o in parte, dando comunicazione ai Portatori 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 del verificarsi di una Estinzione per Evento Reset, gli Strumenti Finanziari saranno estinti automaticamente e rimborsati al loro Importo Minimo.]

[(c) qualora l'Emittente eserciti un Rimborso per Evento Reset, gli Strumenti Finanziari saranno immediatamente estinti 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 rimborso e saranno rimborsati alla Data di Rimborso al loro Importo di Rimborso.]

[Nel caso di Turbo Warrants inserire:

Rimborso degli Strumenti Finanziari:

Gli Strumenti Finanziari hanno una data fissa di rimborso 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 Rimborso al loro Importo di Rimborso ovvero
- (b) a seguito di del verificarsi di un Evento Knock Out, gli Strumenti Finanziari saranno estinti 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 Rimborso.]

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 Rimborso] 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/]

Gli Strumenti Finanziari possono essere rimborsati ad opzione dell'Emittente dando avviso ai Portatori in [ogni Giorno Lavorativo][inserire date]; e 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 data di rimborso 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 estinzione 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 contenenti 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]¹ [e/o] [Incremento dei Costi delle Operazioni di Copertura]²

Gli Strumenti Finanziari possono essere rimborsati [prima della Data di Rimborso] 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].

["Modifica Normativa" indica che, in seguito all'adozione di una legge o sua interpretazione da parte di un'autorità giudiziaria o di vigilanza,

¹ 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 e/o EuroTLX ove ciò fosse pregiudizievole per un investitore.

² 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 e/o EuroTLX ove ciò fosse pregiudizievole per un investitore.

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 o vero (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.9³ Interesse: Si veda C.8.

[Strumenti Finanziari a Tasso Fisso

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

[Strumenti Finanziari a Tasso Fisso Combinato

Gli Strumenti Finanziari producono un reddito da interesse fisso per l'intera propria 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.]]

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

³ 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.

[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 Rimborso (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 Digital]

[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 di decorrenza dell'interesse: di **[La Data di Emissione degli Strumenti Finanziar.] [•]**

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

[Non applicabile. Gli Strumenti Finanziari non prevedono una data di rimborso 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: [•][Non applicabile. Il rendimento degli Strumenti Finanziari non può essere calcolato alla Data di Emissione.]

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

[C.10⁴

Descrizione dell'influenza della componente derivata 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] sottostant[e][i] [è][sono] superior[e][i] o inferior[e][i] ad una certa barriera, l'ammontare di interesse pagabile aumenterà o diminuirà conseguentemente.]]

[C.11⁵

Ammissione alla negoziazione sul mercato regolamentato:

[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 Borsa del Baden-Württemberg (Stoccarda)] [,] [e] [•].] [•]

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

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

- [Non applicabile. Non è stata presentata alcuna domanda di ammissione degli Strumenti Finanziari sul mercato regolamentato di una borsa valori.]]
- [C.15⁶ 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 il proprio periodo di vita, 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] sottostant[e][i] possono influenzare la determinazione dell'importo di rimborso specificato.]
- [C.16⁷ Data di scadenza o data di rimborso degli Strumenti Finanziari derivati:
- [La data di rimborso degli Strumenti Finanziari è [**inserire data**][il [quinto] [●] Giorno Lavorativo successivo alla Data di Valutazione [o all'Evento Knock Out]] (la "**Data di Rimborso**").]
- [Non applicabile. Gli Strumenti Finanziari non hanno una data di rimborso fissa.]
- [La data di riferimento finale degli Strumenti Finanziari è [**inserire data**].]
- [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][Esercizio di un Rimborso per Evento Reset da parte dell'Emittente] (la "**Data di Rimborso**").].]
- [C.17⁸ 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.18⁹ Descrizioni di come si generano proventi su Strumenti Finanziari:
- Interesse: Vedasi sub C.8.
- [Strumenti Finanziari a Tasso Fisso:**
- 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.]

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

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

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

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

[Strumenti Finanziari a Tasso Fisso Combinato:

Gli Strumenti Finanziari producono un reddito da interesse fisso per l'intera durata degli Strumenti Finanziari. 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.]

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 Rimborso (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 Digital]

[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: **[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
[•]	[•]	[•]

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 estinti a seguito di esercizio da parte di un Portatore o un rimborso 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 estinti 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 estinti a seguito di esercizio da parte di un Portatore o un rimborso 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 estinti 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 estinti a seguito di esercizio da parte di un Portatore o un rimborso 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 estinti automaticamente a seguito del verificarsi di una Estinzione per Evento di Reset][l'Emittente eserciti un Rimborso per Evento Reset, gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati con effetto immediato e][, 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 estinti 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 Rimborso 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 Rimborso 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 Rimborso 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 Rimborso 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 (come sopra definita al punto C.2)] [valuta dell'indice sottostante, l'Importo di Rimborso [o l'Importo Stop Loss, come del caso] sarà convertito nella Valuta (come sopra definita al punto C.2) 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.]

["**Importo Minimo**" indica [EUR 0,001][●] per Strumento Finanziario.]

[definizioni rilevanti da inserire]

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

[C.19 ¹⁰	Prezzo esercizio o prezzo di 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 ¹¹	Descrizione del tipo di sottostante e di dove siano reperibili le informazioni	di	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] [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 ¹²	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 altra borsa] per quegli Strumenti Finanziari da ammettersi a negoziazione in un mercato regolamentato (<i>regulierter Markt</i>).]

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

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

¹² 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:]

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

]

D. RISCHI

D.2 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 garantiti da Morgan Stanley e
- 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. Il Rischio di Liquidità ricomprende altresì la capacità (o capacità percepita) di Morgan Stanley di adempiere alle proprie obbligazioni finanziarie senza incorrere in rilevanti turbative dell'attività o danni reputazionali che possano minacciare la sua continuità aziendale.

Morgan Stanley sperimenta inoltre rischi associati al finanziamento causati dal mercato o da eventi di stress idiosincratico che possono avere un impatto negativo sulla sua liquidità o sulla sua capacità 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.
- **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 il che potrebbe risultare in perdite inattese. La prevista sostituzione del LIBOR[®] e la sostituzione o la riforma di altri tassi d'interesse di riferimento potrebbe avere un impatto negativo sulla situazione economica, finanziaria e sui risultati operativi di Morgan Stanley.
- **Ambiente Concorrenziale:** Morgan Stanley fronteggia una forte concorrenza da parte di società di servizi finanziari e altro, che può portare a pressioni sui prezzi che possono avere un impatto negativo rilevante sulle sue entrate e redditività. Inoltre mercati di negoziazione automatizzati e l'introduzione e applicazione di nuove tecnologie 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). 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. L'uscita del Regno Unito dall'Unione Europea potrebbe influire negativamente su Morgan Stanley.
- **Rischio di Acquisizioni, Dismissioni e *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.

- Rischio Relativo all'Esercizio di Poteri di Misure di Risoluzione: l'applicazione di requisiti regolamentari e strategie negli Stati Uniti per facilitare la risoluzione ordinata 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]¹³ 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.]**¹⁵

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 del rimborso degli stessi; e (v) riconoscono che potrebbe non essere possibile disporre di Strumenti Finanziari per un considerevole periodo di tempo, o addirittura solamente al rimborso 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 d'interesse di mercato.]

[Rischi associati alla riforma dell'EURIBOR® e altri tassi d'interesse di 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

¹³ 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.

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

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

riferimento ('benchmarks'): 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 avere conseguenze avverse rilevanti 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.]

[Sostituzione pianificata del LIBOR®: Le banche centrali in tutto il mondo, inclusa l'*U.S. Federal Reserve System*, hanno incaricato gruppi di lavoro formati da operatori di mercato e rappresentanti ufficiali del settore al fine di sostituire il LIBOR® e sostituire o riformare altri indici di riferimento dei tassi d'interesse (collettivamente, gli "IBOR"). Una transizione di allontanamento dall'uso generalizzato di tali tassi verso tassi alternativi e altre potenziali riforme degli indici di riferimento dei tassi d'interesse è iniziata e continuerà nel corso dei prossimi anni. Ad esempio, la *Financial Conduct Authority*, che gestisce il LIBOR®, ha annunciato di avere raccolto impegni da parte delle banche del comitato di continuare a contribuire al LIBOR® fino alla fine del 2021, ma che non farà uso dei propri poteri per forzare i contributi al di là di tale data. Esiste così una considerevole incertezza in merito alla pubblicazione del LIBOR® successivamente al 2021 e le autorità di regolamentazione a livello globale hanno continuato a sottolineare la necessità per il settore di pianificare di conseguenza.

La *Federal Reserve Bank* di New York pubblica attualmente tre tassi di riferimento basati sulle operazioni di riacquisto del Tesoro statunitense overnight, incluso il Tasso di Finanziamento Garantito Overnight (*Secured Overnight Financing Rate*), raccomandato come alternativa al LIBOR® sul dollaro Statunitense da parte del Comitato per i Tassi di Riferimento Alternativi convocata dalla Federal Reserve e dalla Federal Reserve Bank of New York. Inoltre, la *Bank of England* sta pubblicando una Media degli Indici sulla Sterlina Overnight (*Sterling Overnight Index Average*), composta da una più ampia serie di operazioni del mercato monetario overnight sulla Sterlina, che è stata selezionata da parte del Gruppo di Lavoro sui Tassi di Riferimento Risk-Free sulla Sterlina come tasso alternativo al LIBOR® sulla Sterlina. Comitati sponsorizzati dalle banche centrali in alte giurisdizioni, inclusa l'Europa, il Giappone e la Svizzera, hanno selezionato tassi di riferimento alternativi denominati in altre valute.

La transazione di mercato di allontanamento dagli IBOR verso tassi di riferimento alternativi è complessa e potrebbe avere una serie di impatti negativi sulla situazione economica, finanziaria e sui risultati operativi di Morgan Stanley. In particolare, tale transizione o riforma potrebbe:

- avere un impatto negativo sul prezzo, la liquidità, il valore di, il rendimento su e la negoziazione per una vasta gamma di prodotti finanziari, incluso qualsiasi strumento, finanziamento e derivato indicizzato all'IBOR che sia compreso tra le attività e passività di Morgan Stanley;
- richiedere ampi cambiamenti alla documentazione che governa o fa riferimento all'IBOR o a prodotti basati sull'IBOR, tra cui, ad esempio, a causa di lunghe rinegoziazioni della documentazione esistente per modificare i termini degli strumenti finanziari esistenti e delle relative operazioni di copertura;

- tradursi in una popolazione di prodotti con una documentazione che disciplina o fa riferimento a prodotti IBOR o basati sull'IBOR ma che non può essere modificata a causa dell'impossibilità di ottenere un consenso sufficiente da parte delle controparti o dei proprietari dei prodotti;
- portare ad indagini o altre azioni da parte delle autorità in relazione alla preparazione e prontezza di Morgan Stanley (o del mercato) a sostituire un BOR con uno o più tassi di riferimento alternativi;
- portare a controversie, contenziosi o altre azioni con clienti, controparti e investitori in vari scenari quali quelli concernenti l'interpretazione ed opponibilità delle previsioni dei prodotti basati sull'IBOR quali le clausole di ripiego o altre previsioni correlate, tra cui in caso di ripieghi verso tassi di riferimento alternativi, qualsiasi impatto economico, legale, operativo o di altro tipo derivante dalle differenze fondamentali esistenti tra gli IBOR e i vari tassi di riferimento alternativi;
- richiedere la transizione e/o lo sviluppo di adeguati sistemi e analytics per una transizione efficace dei processi di gestione del rischio di Morgan Stanley da IBOR a quelli basati su uno o più tassi di riferimento alternativi in modo tempestivo, anche quantificando valore e rischio per i vari tassi di riferimento alternativi, che potrebbe rivelarsi difficile data la storia limitata dei tassi di riferimento alternativi proposti; e
- causare a Morgan Stanley ulteriori costi in relazione a uno qualsiasi dei precedenti fattori.

Altri fattori includono il ritmo della transizione verso i tassi di riferimento alternativi, i disallineamenti temporali tra il mercato dei contanti e quello dei derivati, i termini e i parametri specifici e l'accettazione da parte del mercato di qualsiasi tasso di riferimento alternativo, le convenzioni di mercato per l'utilizzo di qualsiasi tasso di riferimento alternativo in relazione a un particolare prodotto (compresa la tempistica e l'adozione sul mercato di qualsiasi convenzione proposta o raccomandata da qualsiasi industria o altro gruppo), i prezzi e la liquidità dei mercati di negoziazione per i prodotti basati sui tassi di riferimento alternativi, la capacità di Morgan Stanley di passare a e sviluppare adeguati sistemi e analytics per uno o più tassi di riferimento alternativi.]

[Strumenti Finanziari con tasso di interesse legato al LIBOR®, EURIBOR®, al Tasso di Riferimento CMS o ad altri indici che costituiscono un benchmark:

Se l'amministratore di [LIBOR®][EURIBOR®][il Tasso di Riferimento CMS][**specificare altro tasso di riferimento rilevante**] (o il suo regolatore) dichiara pubblicamente che l'amministratore ha cessato o cesserà di fornire tale tasso di riferimento in via permanente, oppure si verificano altri eventi che interessano l'Emittente, l'Agente di Determinazione o la capacità dell'Agente di Calcolo di utilizzare tale tasso di riferimento, l'Agente di Determinazione può individuare un tasso alternativo in sostituzione di tale tasso di riferimento (un "**Tasso Alternativo**") e può apportare tali rettifiche al tasso alternativo, al margine e al Regolamento degli Strumenti Finanziari che siano coerenti con la prassi di mercato accettata. Se l'Agente di Determinazione non è in grado di individuare un Tasso Alternativo o di determinare le rettifiche agli Strumenti Finanziari, gli Strumenti Finanziari possono essere rimborsati anticipatamente.

L'attesa sostituzione[, cessazione o riforma] del [LIBOR®][EURIBOR®][il Tasso di Riferimento CMS][**specificare altro tasso di riferimento rilevante**], e l'adozione di una qualsiasi delle misure di cui sopra potrebbe avere un effetto negativo rilevante sul valore e sul rendimento degli Strumenti Finanziari.]

- Rischio di Credito: 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].
- Rischio di Spread del Credito: di I fattori che influenzano lo *spread* del credito includono, fra l'altro, l'affidabilità creditizia ed il *rating* dell'Emittente, la probabilità di insolvenza, il tasso di recupero, il tempo restante a 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, nella quale il rilevante Strumento Finanziario è denominato, possono avere un effetto positivo o negativo.
- I Portatori sono esposti al rischio che lo *spread* di credito dell'Emittente [e della Garante] aumenti, col risultato di una diminuzione nel prezzo di Strumenti Finanziari.
- Rating degli Strumenti Finanziari: degli Un eventuale *rating* degli Strumenti Finanziari potrebbe non riflettere adeguatamente tutti i rischi dell'investimento in tali Strumenti Finanziari. Allo stesso modo, i *rating* 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 *rating* del credito non è da ritenersi una raccomandazione a comprare, vendere o detenere titoli e può essere rivisto o ritirato dall'agenzia di *rating* in qualsiasi momento.
- Rischio di Reinvestimento: 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 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 Flusso Finanziario: Generalmente gli Strumenti Finanziari forniscono un certo flusso finanziario. Le Condizioni Definitive degli Strumenti Finanziari indicano a che condizioni, in quali date, ed in che misura vengono pagati gli importi [a titolo di interessi e/o] a titolo di rimborso. Nell'eventualità che le condizioni concordate non si verifichino, l'effettivo flusso finanziario potrebbe differire da quello atteso.

		Il verificarsi del rischio di flusso finanziario potrebbe comportare l'incapacità dell'Emittente [e della Garante] [di effettuare i pagamenti dell'interesse e/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 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 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 rimborso inclusa, a un tasso a discrezione dell'Emittente, che potrà variare di volta in volta.
Costi/Spese per Operazioni Finanziarie:		Quando Strumenti Finanziari vengono acquistati o venduti, 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 <i>broker</i> 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:		[Nel caso di Strumenti Finanziari Non Nordici inserire: 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.] Nel caso di Strumenti Finanziari Nordici inserire: Gli Strumenti Finanziari sono emessi in forma non certificata e dematerializzata. Gli Strumenti Finanziari sono soggetti al diritto tedesco eccetto per la loro forma che è soggetta ed

interpretata 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.]

- Mancanza di Cross-Default e di Cross-Acceleration di [MSIP] [MSBV o Morgan Stanley]: [Gli Strumenti Finanziari emessi da MSIP non beneficiano di alcun *cross-default* o *cross-acceleration* con altri indebitamenti di MSIP.] [Gli Strumenti Finanziari emessi da MSBV non beneficiano di alcun *cross-default* o *cross-acceleration* con altri indebitamenti di MSBV o Morgan Stanley. Inoltre, un *covenant default* 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 *default* rispetto agli Strumenti Finanziari emessi da MSBV.]
- Reperibilità di Informazioni: Né l'Emittente, [la Garante,] il Collocatore/i Collocatori o alcuna delle rispettive società affiliate rilascia alcuna dichiarazione in merito ai sottostanti. Ognuno di tali soggetti può aver acquisito, o durante la durata degli Strumenti Finanziari può acquisire, informazioni non pubbliche in relazione ai sottostanti che sono o possono essere rilevanti nel contesto degli Strumenti Finanziari. L'emissione degli Strumenti Finanziari non creerà alcun obbligo da parte di tali persone di divulgare ai Portatori o a qualsiasi altra parte tali informazioni (siano esse riservate o meno). Può sorgere il rischio che l'Emittente, [la Garante,] il Collocatore/i Collocatori o una qualsiasi delle rispettive affiliate possa trarre vantaggio in relazione alle informazioni relative ad un sottostante rispetto al livello di informazioni di un Portatore.
- Potenziale Conflitto di Interessi: Potenziali conflitti di interessi possono sorgere tra l'agente di determinazione e i Portatori, anche in relazione a talune determinazioni e giudizi discrezionali che l'agente di determinazione può effettuare e che possono influenzare l'importo ricevibile a titolo di interessi, se del caso, e/o di rimborso di Strumenti Finanziari.
- Rischio Valutario: 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 [una] valut[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.
- 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.
- Regime Fiscale: I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che potrebbero essere tenuti a pagare imposte o altre spese 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 fiscali 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:

Qualora, ai sensi delle attuali direttive e raccomandazioni pubblicate, gli Strumenti Finanziari (a) siano emessi il giorno successivo a quello che cade sei mesi dopo che i regolamenti finali dell'*US Treasury*, che definiscono il concetto di *'passthrough payments'*, siano stati depositati presso l'*U.S. Federal Register* (la "**Data di Esenzione**"), o (b) siano qualificati come capitale netto a fini fiscali ovvero non abbiano né un periodo di validità fisso né una scadenza fissa, allora possono (ai sensi delle Sezioni da 1471 a 1474 dell'*U.S. Internal Revenue Code* del 1986, come modificato (il "**Codice Tributario Statunitense**") ovvero di qualsiasi legge che recepisca un trattato tra più stati ("**FATCA**"), l'Emittente o altri istituti finanziari attraverso i quali tali pagamenti sugli Strumenti Finanziari vengono effettuati potranno essere obbligati trattenere tasse statunitensi pari al 30% su tutti o una parte dei pagamenti degli o relativi agli Strumenti Finanziari, trattati come *'foreign passthrough payments'* ed effettuati alla o successivamente alla data di pubblicazione dei regolamenti finali che definiscono il concetto *'passthrough payments'* nell'*U.S. Federal Register*. L'obbligo di una ritenuta può inoltre insorgere ai sensi di FATCA qualora gli Strumenti esenti sono emessi prima della Data di Esenzione e successivamente alla Data di Esenzione (i) l'Emittente emetta ulteriori Strumenti Finanziari che non costituiscano una riapertura qualificata ai sensi delle normative statunitensi, che possano essere consolidati e costituiscano una unica serie con gli Strumenti Finanziari in circolazione trattati come debito ai fini dell'imposta sul reddito federale statunitense o (ii) gli Strumenti Finanziari sono significativamente modificati ai fini fiscali statunitensi (anche nel caso in cui un "*benchmark*" sia sostituito in conformità ai termini del Prospetto di Base o un Emittente venga sostituito con un altro obbligato), se tale sostituzione o modifica comporta un presunto scambio degli Strumenti Finanziari ai fini fiscali federali statunitensi.

Regolamenti finali del Tesoro Statunitense che definiscono il concetto *'foreign passthrough payments'* non sono ad oggi ancora stati depositati presso l'*U.S. Federal Register*. Ai sensi di regolamenti del Tesoro recentemente proposti, la ritenuta sui pagamenti esteri *passthru* non si applicherà prima della data che cade due anni dopo la data in cui i regolamenti finali del Tesoro Statunitense applicabili che definiscono "*foreign passthru payments*" vengano depositati. I contribuenti possono fare affidamento sui regolamenti proposti fino a quando non saranno pubblicati i regolamenti finali che definiscono i "*foreign passthru payments*".

L'applicazione di FATCA ad interessi, capitale ed altri importi, che siano effettuati sugli Strumenti Finanziari, non è chiara. Qualora la ritenuta ai sensi del FATCA si applicasse in relazione a qualsiasi pagamento sugli (o in relazione agli) Strumenti Finanziari, allora né l'Emittente, [né la Garante,] né un agente di pagamento ovvero un'altra persona ai sensi del

regolamento di emissione sarebbe obbligato a versare tali ulteriori pagamenti sulla base della deduzione o della ritenuta di tale imposta. Pertanto, un investitore potrebbe ricevere meno interessi o capitale di quanto atteso.

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 Tributarî 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 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 agli investitori 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 2021, 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 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 siano modificate significativamente (incluso il caso in cui un "*benchmark*" sia sostituito ai sensi delle disposizioni del Prospetto di Base) e tale modifica o sostituzione risulti in un presunto scambio di Strumenti Finanziari ai fini fiscali federali statunitensi, 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 nostre determinazioni finali ai fini della Sezione 871(m) possono essere disponibili solo dopo l'emissione degli Strumenti Finanziari. Di conseguenza, un investitore 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). 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. Investitori non statunitensi 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 investitore non statunitense. Ad esempio, l'applicazione della Sezione 871(m) potrà essere influenzata qualora un investitore non statunitense entri in un'altra transazione relativa all'acquisto di uno Strumento Finanziario legato ad azioni statunitensi. Conseguentemente, un investitore 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] [●].]

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 anticipatamente a scelta dell'Emittente, l'Emittente può decidere di rimborsare Strumenti Finanziari quando i tassi d'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.]

[Estinzione Automatica al verificarsi di un [Evento Stop Loss] [Evento Knock Out]:

Gli Strumenti Finanziari saranno estinti 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] in ogni momento durante il Periodo di Osservazione, allora gli Strumenti Finanziari saranno estinti 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] in ogni momento durante il Periodo di Osservazione, allora gli Strumenti Finanziari saranno estinti automaticamente.]

Nel caso di una tale estinzione:

(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] in ogni momento 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 estinzione 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 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 payout sarà soltanto dovuto qualora un Portatore di uno Strumento Finanziario eserciti il suo diritto di estinzione ovvero l'Emittente estingua lo Strumento Finanziario.]

[Estinzione Automatica a seguito del verificarsi di una Estinzione per Evento Reset:

Gli Strumenti Finanziari saranno estinti automaticamente al verificarsi di una Estinzione per Evento di *Reset*. **[In caso di Strumenti Finanziari long inserire:** qualora il Valore di Copertura sia inferiore o uguale al Prezzo Strike da ultimo applicabile prima del verificarsi dell'Evento *Reset*, gli Strumenti Finanziari saranno estinti automaticamente.] **[In caso di Strumenti Finanziari short inserire:** qualora il Valore di Copertura sia superiore o uguale al Prezzo Strike da ultimo applicabile prima del verificarsi dell'Evento *Reset*, gli Strumenti Finanziari saranno estinti automaticamente.]

Nel caso di una tale estinzione:

(a) i Portatori degli Strumenti Finanziari non beneficeranno di alcun 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; [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 in ogni momento prima del verificarsi di una Estinzione per Evento *Reset* [; e (e) l'Estinzione per Evento *Reset* 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 quando l'Indice sottostante si avvicini al Prezzo *Strike* da ultimo applicabile prima del verificarsi dell'Evento *Reset*].

Qualora una Estinzione per Evento *Reset* si verifichi sino alla determinazione del Livello Finale dell'Indice (inclusa), successivamente all'esercizio di un diritto di esercizio da parte di un Portatore, tale estinzione dichiarata da un Portatore si annulla.

Nel caso di una Estinzione per Evento *Reset*, l'importo da pagare è uguale ad un Importo Minimo per Strumento Finanziario.

Finché non si sia verificata alcuna Estinzione per Evento *Reset*, 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 estinzione ovvero l'Emittente estingua lo Strumento Finanziario.]

[Estinzione a seguito dell'Esercizio di un Rimborso per Evento *Reset*]:

Gli Strumenti Finanziari potranno essere estinti da parte dell'Emittente con effetto immediato tramite esercizio di un Rimborso per Evento *Reset*. **[In caso di Strumenti Finanziari long inserire:** qualora il Valore di Copertura sia inferiore o uguale al Prezzo *Strike* da ultimo applicabile prima del verificarsi dell'Evento *Reset*, l'Emittente potrà, previo valido Esercizio del Portatore o comunicazione di Rimborso da parte dell'Emittente, estinguere 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 al Prezzo *Strike* da ultimo applicabile prima del verificarsi dell'Evento *Reset*, l'Emittente potrà, previo valido Esercizio del Portatore o comunicazione di Rimborso da parte dell'Emittente, estinguere gli Strumenti Finanziari con effetto immediato, in tutto ma non in parte, dandone comunicazione ai Portatori.]

Nel caso di una tale estinzione:

(a) i Portatori degli Strumenti Finanziari non beneficeranno di alcun 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; [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 in ogni momento prima dell'esercizio di un Rimborso per Evento *Reset* da parte dell'Emittente[; e (e) l'esercizio di un Rimborso per Evento *Reset* 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 quando l'Indice sottostante si avvicini al Prezzo *Strike* da ultimo applicabile prima del verificarsi dell'Evento *Reset*].

A seguito dell'esercizio di un Rimborso per Evento Reset da parte dell'Emittente, l'importo da pagare è uguale all'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 estinzione ovvero l'Emittente estingua 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 a Strumenti Finanziari legati 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 gli Strumenti Finanziari saranno rappresentati da un Certificato Definitivo, i Portatori potranno negoziare i propri interessi beneficiari (*beneficial interests*) solamente attraverso CBF.

Finché gli Strumenti Finanziari saranno rappresentati 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 dell'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 estinto dall'Emittente [ovvero quando estinto 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 del Rimborso 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 estinzione 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 del Rimborso 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 al 35 giorno successivo alla data di esercizio dell'Esercizio del Portatore o del Rimborso 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 i Portatori 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][un importo minimo] e, pertanto, sosterrà una perdita totale del proprio investimento negli Strumenti Finanziari.]

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

Se il Livello Finale dell'Indice è uguale o superiore allo Strike, il Portatore riceverà [l'Importo Minimo][un importo minimo] e, pertanto, 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 potrà, previo valido Esercizio del Portatore o comunicazione del Rimborso da parte dell'Emittente, estinguere gli Strumenti Finanziari con effetto immediato, in tutto ma non in parte, dandone comunicazione 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 potrà, previo valido Esercizio del Portatore o comunicazione del Rimborso da parte dell'Emittente, estinguere gli Strumenti Finanziari con effetto immediato, in tutto ma non in parte, dandone comunicazione 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 (si veda inoltre "*Mercati Secondari / Illiquidità del Mercato*") in modo da limitare il rischio economico per l'emittente. Pertanto, i Portatori che vendono i propri Strumenti Finanziari sul mercato o fuori mercato (cosiddetto *over the counter / OTC*), 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:	Gli 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>).
Ai sensi del Regolamento degli Strumenti Finanziari emessi da MSIP, ciascun Portatore accetta di essere vincolato dall'esercizio di qualsiasi potere di <i>bail-in</i> nel Regno Unito da parte della competente autorità di risoluzione del Regno Unito:	<p>Con l'acquisizione di Strumenti Finanziari emessi da MSIP (gli "Strumenti Finanziari MSIP"), ogni Portatore (compreso ogni beneficiario effettivo) sarà considerato come se avesse riconosciuto, accettato, acconsentito e accettato di essere vincolato dagli effetti dell'esercizio del potere di <i>bail-in</i> britannico da parte della competente autorità di risoluzione del Regno Unito.</p> <p>L'esercizio del potere di <i>bail-in</i> del Regno Unito da parte della competente autorità di risoluzione del Regno Unito può includere e dare luogo a uno dei seguenti elementi, o a una loro combinazione:</p> <ul style="list-style-type: none">(a) la riduzione o l'annullamento, in tutto o in parte, degli Strumenti Finanziari MSIP o di qualsiasi altro importo dovuto ai sensi o in relazione a Strumenti Finanziari MSIP;b) la conversione della totalità o di una parte di Strumenti Finanziari MSIP in azioni, altri titoli o altri titoli o altri obblighi di MSIP o di un'altra persona (e l'emissione o il conferimento al titolare di tali azioni, titoli o obbligazioni) e/o(c) la modifica o la modifica della scadenza degli Strumenti Finanziari MSIP, anche sospendendo il pagamento per un periodo temporaneo; qualsiasi potere di <i>bail-in</i> del Regno Unito può essere esercitato mediante variazione dei termini di Strumenti Finanziari MSIP unicamente per dare effetto all'esercizio di tale potere di <i>bail-in</i> da parte dell'autorità di risoluzione delle crisi del Regno Unito competente.
Mercati Secondari / Illiquidità del Mercato:	<p>È impossibile prevedere come gli Strumenti Finanziari verranno negoziati sul mercato secondario, se tale mercato sarà liquido o illiquido o se ci sarà o meno un mercato secondario.</p> <p>L'Emittente potrebbe quotare i prezzi di acquisto e di vendita (cosiddetto <i>market making</i>) degli Strumenti Finanziari su base regolare in normali condizioni di mercato per fornire liquidità agli Strumenti Finanziari. Tuttavia, l'Emittente non è legalmente obbligato a quotare i prezzi di acquisto e di vendita (indipendentemente dalla situazione del mercato) per gli Strumenti Finanziari o a mantenere tale funzione per il futuro.</p>

Pertanto, l'attività di *market making* può essere interrotta in qualsiasi momento (fatti salvi i requisiti di scambio applicabili). Sebbene quoti i prezzi di acquisto e di vendita, il *market maker* non è obbligato a riacquistare alcuno strumento finanziario. Inoltre, in situazioni di mercato eccezionali, al verificarsi di turbative di mercato, volatilità dei mercati e situazioni simili, il *market maker* potrebbe temporaneamente cessare di fornire prezzi di acquisto e di vendita. I prezzi quotati dal *market maker* potrebbero differire significativamente dal prezzo equo dello Strumento Finanziario o dal prezzo atteso economicamente. I metodi di calcolo interni utilizzati per determinare i prezzi quotati sono soggetti alla discrezione del *market maker* e possono essere cambiati/modificati/aggiornati dal *market maker* in qualsiasi momento e senza alcun preavviso. Tutto il/ogni *market making* è fatto sulla base del *best effort* e soggetto a tutti i requisiti di scambio applicabili. Qualora gli Strumenti Finanziari non siano 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 essere influenzati negativamente. La liquidità degli Strumenti Finanziari può essere influenzata anche da restrizioni all'offerta e alla vendita degli Strumenti Finanziari 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 rimborso. Di conseguenza, un mercato secondario potrebbe non esistere ed è impossibile per l'Emittente prevedere lo sviluppo di un qualsiasi mercato secondario. Pertanto, chiunque intenda acquistare gli Strumenti Finanziari dovrebbe considerare l'illiquidità come un rischio.

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 [, 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 *swap*, i tassi di rendimento degli interesse sul mercato, la liquidità del mercato e il tempo residuo alla Data di Rimborso degli Strumenti Finanziari.

Il prezzo a cui un Portatore sarà in grado di vendere gli Strumenti Finanziari prima del rimborso 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 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 del periodo di sottoscrizione: In caso di chiusura anticipata del periodo di sottoscrizione da parte dell'Emittente, gli Strumenti Finanziari potranno essere emessi ad un importo nominale complessivo inferiore a quello previsto. Tale importo nominale complessivo inferiore potrà influire sulla liquidità degli Strumenti Finanziari e sull'abilità dell'investitore di vendere 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 non 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 e/o] il rimborso [è][sono] determinat[o][i] in base all'andamento di [un'indice][più indici]i può comportare notevoli rischi non associati a investimenti analoghi in un titolo di debito convenzionale. Tali rischi includono [il rischio 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 degli Strumenti Finanziari. I cambiamenti possono, nel tempo, derivare dall'interazione di molti fattori che influenzano direttamente o indirettamente le condizioni economiche e politiche dei paesi o delle nazioni membre interessati, compresi gli sviluppi economici e politici in altri paesi. Di particolare importanza per i rischi potenziali sono (i) i tassi di inflazione; (ii) i livelli dei tassi d'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 delle nazioni membro (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 degli Strumenti Finanziari. Pertanto, un rischio particolare nell'acquisto degli Strumenti Finanziari è che il loro valore di negoziazione e l'importo pagabile al rimborso 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. Gli indici dei mercati emergenti possono essere più volatili degli indici 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], gli importi di Rimborso [e/o gli interessi] dipenderanno dall'andamento [dell'Indice][degli Indici] sottostanti, che può contenere sostanziale credito, tasso di interesse tassi di cambio, o altri rischi. L'importo di rimborso [e/o il pagamento di interessi], 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 il suo intero investimento.

Strumenti Finanziari legate/i ad Indici non sono in alcun modo sponsorizzate/i, approvate/i, vendute/i od offerte/i dall'amministratore dell'Indice o dal rispettivo licenziante dell'indice e tale amministratore 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][degli Indici] e/o dal valore [dell'Indice][degli Indici] in un certo tempo. Ogni Indice è determinato, composto e calcolato dal proprio rispettivo amministratore dell'Indice o licenziante, senza riguardo al rilevante Emittente degli Strumenti Finanziari. Nessuno degli amministratori 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 amministratori dell'Indice o dei licenzianti ha alcun obbligo o responsabilità in relazione all'amministrazione, marketing o negoziazione degli Strumenti Finanziari. L'amministratore dell'Indice o il licenziante [dell'Indice][degli Indici] non ha alcuna responsabilità per le rettifiche dell'agenzia di calcolo fatte per [l'Indice][gli Indici].

[L'investitore potrebbe perdere il valore del suo intero investimento o parte di esso, a seconda dei casi.]¹⁶

E. OFFERTA

[E.2b¹⁷ Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi: [La ragione dell'offerta di qualsiasi Strumento Finanziario è quella di realizzare profitti. I proventi netti dell'emissione degli Strumenti Finanziari saranno usati dall'Emittente per far fronte ad una parte delle proprie esigenze generali di finanziamento.] **[●]**

[E.3¹⁸ 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.]

Gli 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.

Data di emissione indica [●] (la "**Data di Emissione**").

[inserire inizio e fine del periodo di offerta]

[inserire inizio e fine del periodo di 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: [Potrebbero sorgere potenziali conflitti di interesse tra l'Agente di Determinazione e i Portatori, anche in relazione ad alcune determinazioni e giudizi discrezionali che l'Agente di Determinazione potrebbe effettuare e che potrebbero influenzare [l'importo ricevibile a titolo di eventuali interessi, e/o] il rimborso degli Strumenti Finanziari]

[Potrebbero sorgere potenziali conflitti di interesse in relazione all'offerta di qualsiasi Strumento Finanziario tra l'Emittente, l'Agente di Determinazione e/o il Garante a causa del fatto che tutti i soggetti appartengono al Gruppo Morgan Stanley.]

[Inoltre, l'Emittente e il Garante o le loro rispettive affiliate possono, nel corso della normale attività, (i) partecipare ad operazioni relative all'Indice sottostante, (ii) emettere o acquistare strumenti derivati relativi ad esso, (iii) pubblicare relazioni di ricerca relative all'Indice sottostante o (iv) ricevere informazioni non pubbliche relative ad esso senza alcun obbligo di comunicare tali informazioni ai Portatori.

Tali operazioni potrebbero non andare a beneficio dei Portatori e potrebbero avere un effetto positivo o negativo sul valore dell'Indice sottostante e pertanto sul valore degli Strumenti Finanziari.]

[MPSCS e il Collocatore possono, in relazione all'offerta degli Strumenti Finanziari, avere un conflitto di interesse in quanto appartengono al medesimo gruppo bancario (il Gruppo Bancario Montepaschi) ed hanno

¹⁶ Inserire solo nel caso di Strumenti Finanziari derivati di cui al significato dell'Allegato XII del Regolamento della Commissione 809/2004.

¹⁷ Da cancellarsi se gli Strumenti Finanziari sono emessi con un taglio di almeno EUR 100.000 o equivalente in un'altra valuta.

¹⁸ Da cancellarsi se gli Strumenti Finanziari sono emessi con un taglio di almeno EUR 100.000 o equivalente in un'altra valuta.

un interesse economico nel collocamento degli Strumenti Finanziari. MPSCS e il Collocatore riceveranno dall'Emittente, rispettivamente, la Commissione di Strutturazione e la Commissione di Collocamento, come indicato al paragrafo 10 (i) delle Condizioni Definitive.

MPSCS potrebbe altresì avere un conflitto di interesse in quanto agisce come controparte di copertura di MSIP, che appartiene al medesimo gruppo dell'Emittente, in relazione all'emissione degli Strumenti Finanziari. Inoltre, MPSCS agirà come fornitore di liquidità, fornendo quotazioni denaro/lettera per gli Strumenti Finanziari a beneficio del portatore degli Strumenti Finanziari. Con riferimento all'ammissione alla negoziazione degli Strumenti Finanziari su EUROTIX, MPSCS agirà nel ruolo di specialista.

Tali operazioni potrebbero non andare a beneficio dei Portatori e potrebbero avere un effetto positivo o negativo sul valore degli Strumenti Finanziari.】【●】

【Non applicabile. Non esistono interessi, tra cui interessi confliggenti, rispetto all'offerta.】【●】

E.7 Spese stimate addebitate all'investitore: 【Non applicabile. L'Emittente e l'offerente non addebitano spese o tasse al sottoscrittore degli Strumenti Finanziari. Ciò non significa che altri soggetti, quali gli agenti collocatori, non possano addebitare spese o tasse.】【●】