

**PROSPETTO DI BASE PER STRUMENTI FINANZIARI LEGATI AD AZIONI E LEGATI A BOND  
BASE PROSPECTUS FOR EQUITY LINKED AND BOND 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)**

**MORGAN STANLEY IQ**

La data del Presente Prospetto di Base è il 5 dicembre 2016

## 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 Avvertenze La presente Nota di Sintesi va letta come un'introduzione al presente Prospetto.

Qualsiasi decisione di investire in una tranches di Strumenti Finanziari dovrebbe basarsi sull'esame da parte dell'investitore del Prospetto completo, compresi i documenti inclusi mediante riferimento, ogni supplemento al Prospetto e le rilevanti Condizioni Definitive.

Qualora sia presentato un ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel presente Prospetto, nei documenti inclusi mediante riferimento, in ogni Supplemento al presente Prospetto e nelle Condizioni Definitive relative ad ogni singola emissione, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale degli Stati membri, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto, dei documenti inclusi mediante riferimento, di ogni Supplemento a questo Prospetto e delle Condizioni Definitive relative ad ogni singola emissione, 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 se letta insieme con le altre parti del Prospetto o non offra, se letta insieme alle altre parti del Prospetto, le informazioni fondamentali per aiutare gli investitori al momento di valutare l'opportunità di investire in Strumenti Finanziari.

A.2 Consenso dell'Emittente all'utilizzo del Prospetto di Base 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] [e] [nella Repubblica Federale Tedesca] [e] [nella Repubblica Austriaca] [e] [in Italia] può fare uso del Prospetto di Base per la successiva rivendita o per il collocamento finale di Strumenti Finanziari durante il periodo di offerta per la successiva rivendita o il collocamento finale di Strumenti Finanziari, [dal [•] al [•]], [dalla data di emissione degli Strumenti Finanziari, inclusa, sino alla scadenza della validità del prospetto di base, inclusa, per Strumenti Finanziari legati ad Azioni e Bond relazione all'Euro 2.000.000.000 Programma tedesco per Strumenti

Finanziari a Medio Termine immediatamente successiva al presente Prospetto di Base attesa il 5 dicembre 2018], 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](http://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 le-gale e commerciale dell'Emittente:   | Morgan Stanley & Co. International plc (“ <b>MSIP</b> ”)   |
| B.2  | Domicilio, forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera l'Emittente e suo paese di costituzione: | MSIP è stata costituita in Inghilterra e Galles ed opera ai sensi del diritto inglese e del Galles. MSIP è stata costituita in forma di società per azioni ( <i>company limited by shares</i> ) ai sensi del <i>Companies Act</i> del 1985 ed opera ai sensi del <i>Companies Act</i> del 2006. MSIP è stata nuovamente registrata in forma di società per azioni ( <i>public limited company</i> ). La sede legale di MSIP è in 25 Cabot Square, Canary Wharf, Londra E14 4QA, 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 gruppo e della posizione che esso vi occupa:                        | MSIP fa parte di un gruppo di società che include MSIP e tutte le società da essa controllate o partecipate (il “ <b>Gruppo MSIP</b> ”).<br><br>La società capogruppo nel Regno Unito di MSIP è Morgan Stanley International Limited e la società capogruppo finale e soggetto controllante di MSIP è Morgan Stanley (laddove Morgan Stanley insieme alle proprie altre società controllate  |

costituisce il "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 contabile relativa ai bilanci di MSIP per gli esercizi conclusi il 31 dicembre 2014 e 31 dicembre 2015.

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

	31 dicembre e 2014 (modificato)	31 dicembre e 2015	30 giugno 2016 (non certificato)
Stato Patrimoniale Consolidato ( <i>in milioni di US \$</i> )			
<i>Attivi Totali</i>	448.526	394.0084	470.941
<i>Passivi totali e Patrimonio Netto</i>	448.526	394.084	470.941

	Anno fiscale terminant e il 31 dicembre 2014 (modificat o)	Anno fiscale terminant e il 31 dicembre 2015	Periodo di sei mesi terminanti il 30 giugno (non certificato)	
			2015 (modificat o)	2016
Conto Economico Consolidato ( <i>in milioni di US \$</i> )				
<i>Utile Netto da Negoziazione</i>	2.775	3.508	2.258	1.911
<i>Utile / (Perdite) Ante Imposte</i>	(677)	710	831	465
<i>Utile / (Perdite) di Esercizio/Periodo</i>	(713)	401	548	293

Nessun cambiamento negativo sostanziale delle prospettive dell'Emittente:

Non vi sono stati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di MSIP dal 31 dicembre 2015, data dell'ultimo bilancio annuale sottoposto a revisione pubblicato di MSIP.

Nessun cambiamento significativo 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 2016, data dell'ultimo bilancio interinale (non certificato) pubblicato di MSIP.

B.13 Fatti recenti che siano 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 entità all'interno del gruppo:

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

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

inclusi i dipendenti.

- B. 15      Principali attività dell'Emittente:      La principale attività del Gruppo MSIP è l'erogazione di servizi finanziari a società per azioni, governi e istituti finanziari. MSIP opera a livello globale. Gestisce filiali nel Centro Finanziario Internazionale di Dubai, in Francia, Corea, Olanda, Nuova Zelanda, Polonia, nel Centro Finanziario del Qatar ed in Svizzera.
- B.16      Persone controllanti:      MSIP è direttamente posseduta da Morgan Stanley UK Group (partecipazione del 70%), Morgan Stanley Services (UK) Limited (partecipazione del 10%), Morgan Stanley Finance Limited (partecipazione del 10%) e Morgan Stanley Strategic Funding Limited (partecipazione del 10%) e controllata dalla capogruppo Morgan Stanley..
- B.17      Rating attribuiti all'Emittente o ai suoi titoli di debito:      Rating dell'Emittente: i titoli di debito a breve termine ed al lungo termine di MSIP hanno ricevuto rating, rispettivamente, di (i) P-21e A1 con *outlook credit watch* positivo, da Moody's Investors Services, Inc. ("**Moody's**")e (ii) A1 e A, con *outlook* stabile, da Standard & Poors Global Ratings LLC ("**S&P**").

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

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

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

#### **S&P**

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

#### **[Morgan Stanley B.V.**

- B.1      Denominazione le-gale 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 olandese. MSBV è registrata presso il registro commerciale della Camera di Commercio e dell'Industria (*Kamer van Koophandel*) di Amsterdam. MSBV ha la propria sede legale ad Amsterdam, Olanda. MSBV è soggetta al diritto olandese.
- B.4b      Qualsiasi tendenza nota riguardante l'Emittente e i      Non applicabile. L'Emittente non è al corrente di alcuna di tali tendenze.

settori in cui opera:

B.5 Se l'Emittente fa parte di un gruppo, descrizione del gruppo e della posizione che esso vi occupa: MSBV non ha alcuna controllata. La sua società controllante è Morgan Stanley.

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

B.10 Rilevi contenuti nella relazione di revisione: Non applicabile. Non vi sono rilevi nella relazione contabile relativa ai bilanci di MSBV per gli esercizi rispettivamente conclusi il 31 dicembre 2014 e 31 dicembre 2015.

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

	31 dicembre 2014	31 dicembre 2015	30 giugno 2016 (non certificato)
<i>Stato Patrimoniale (in migliaia di euro)</i>			
<i>Attivi Totali</i>	8.081.802	8.770.208	9.300.670
<i>Passivi Totali e patrimonio netto</i>	8.081.802	8.770.208	9.300.670

<i>Conto Economico Consolidato (in milioni di euro)</i>	Anno fiscale terminante il 31 dicembre 2014	Anno fiscale terminante il 31 dicembre 2015	Periodo di sei mesi terminanti il 30 giugno (non certificato)	
			2015	2016
<i>Utile Netto / (Perdite) da Strumenti Finanziari detenuti a fini di negoziazione</i>	185.570	(478.444)	309.733	(310.651)
<i>Utile Netto (Perdite) da Strumenti Finanziari detenuti a fair value</i>	(185.570)	482.884	(309.733)	307.962
<i>Utile ante Imposte</i>	6.658	10.151	2.603	169
<i>Utile e Utile consolidato per l'Esercizio / Periodo</i>	4.993	7.620	1.952	133

Nessun cambiamento negativo sostanziale delle prospettive dell'Emittente: Non vi sono stati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di MSBV dal 31 dicembre 2015, data dell'ultimo bilancio annuale sottoposto a revisione pubblicato di MSBV.

Nessun cambiamento significativo della situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente: Non applicabile. Non vi sono stati cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale di MSBV dal 30 giugno 2016, data dell'ultimo bilancio interinale (non certificato) pubblicato di MSBV.

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

B.14	Dipendenza da altre entità all'interno del gruppo:	Si veda Elemento B.5 per il gruppo e la posizione dell'Emittente all'interno del gruppo.
		MSBV è controllata da Morgan Stanley. Tutti i beni materiali di MSBV sono obbligazioni di una o più società all'interno del Gruppo Morgan Stanley e l'abilità di adempiere tali obbligazioni da parte di MSBV dipende da tali società adempienti le loro obbligazioni verso MSBV.
B.15	Principali attività dell'Emittente:	La principale attività di MSBV è l'emissione di strumenti finanziari e la copertura degli obblighi derivanti da tali emissioni.
B.16	Persone controllanti:	MSBV è controllata da Morgan Stanley.
B.17	Rating attribuiti all'Emittente o ai suoi titoli di debito:	Non applicabile. A MSBV o ai suoi titoli di debito non è stato attribuito alcun rating.]
		<b>[Morgan Stanley</b>
B.18	Natura e scopo della Garanzia:	Il pagamento di ogni importo dovuto in relazione a Strumenti Finanziari emessi da MSBV sarà incondizionatamente ed irrevocabilmente garantito da Morgan Stanley ai sensi di una garanzia, soggetta al diritto della legge di New York, datata all'incirca <b>[30 settembre 2016][●]</b> .
		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 legge che interessi i diritti dei creditori.
B.19 B.1	Denominazione le-gale e commerciale della Garante:	Morgan Stanley (" <b>Morgan Stanley</b> ")
B.19 B.2	Domicilio, forma giuridica della Garante, legislazione in base alla quale opera la Garante e suo paese di costituzione:	Morgan Stanley, una società finanziaria holding, è stata costituita ai sensi della legge generale delle società dello Stato del Delaware ed opera ai sensi del diritto dello Stato del Delaware. Quale società holding bancaria e finanziaria, è 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 sua sede legale presso The Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801, Stati Uniti d'America, ed il suo principale ufficio operativo presso 1585 Broadway, New York, NY 10036, 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, nel passato, e nel futuro potrebbe continuare ad essere influenzata negativamente da diversi fattori inclusi gli effetti di condizioni politiche ed economiche ed eventi geopolitici, rischio sovrano, condizioni di mercato, in particolare nei mercati azionari globali, nel reddito fisso, valuta, nei mercati del credito e delle merci, inclusi crediti societari e ipotecari (commerciali e residenziali) e mercati

immobiliari commerciali e dell'energia; l'impatto della legislazione attuale, in attesa di adozione e futura (incluso il Testo Unico Dodd-Frank Wall Street relativo alla Riforma e Tutela del Consumatore / *Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act*), regolamenti (inclusi i requisiti di capitale, di leva e di liquidità), politiche (inclusa quella fiscale e monetaria) e le azioni legali e regolamentari negli Stati Uniti d'America e a livello mondiale, il livello e la volatilità azionaria, reddito fisso e prezzi delle merci (inclusi quelli dell'petrolio), tassi di interesse, valute e altri indici di mercato, la disponibilità e il costo del credito e del capitale, nonché il rating di credito assegnato al debito non garantito a breve e a lungo termine di Morgan Stanley, il sentimento dell'investitore, del consumatore e commerciale e la fiducia nei mercati finanziari; l'andamento e i risultati delle acquisizioni di Morgan Stanley, disinvestimenti, *joint ventures*, alleanze strategiche o altri accordi strategici (inclusi quelli con Mitsubishi, UFJ Financial Group Inc., la reputazione di Morgan Stanley e la percezione generale dell'industria dei servizi finanziari, l'inflazione, i disastri naturali e atti pandemici di guerra o terrorismo, le azioni ed iniziative dei competitori attuali e potenziali nonché i governi, le autorità di regolamentazione e le organizzazioni autoregolamentate, l'efficacia delle politiche di gestione del rischio di Morgan Stanley, i cambiamenti e rischi tecnologici istituiti da Morgan Stanley, i propri concorrenti o controparti e rischi tecnologici, inclusa la continuità commerciale della cybersicurezza e rischi operazionali collegati; l'abilità di Morgan Stanley a fornire prodotti e servizi innovativi e ad eseguire i propri obiettivi strategici ovvero una combinazione di questi o altri fattori. Inoltre, sviluppi legislativi, legali e regolamentari legati agli affari di Morgan Stanley potranno probabilmente aumentare i costi, così pregiudicando i risultati delle operazioni.

- |              |   |  |
|--------------|---|--|
| B.19<br>B.5  | Se la Garante fa parte di un gruppo, descrizione del gruppo e della posizione che essa vi occupa: | Morgan Stanley è la società capogruppo del [Gruppo Morgan Stanley] [gruppo comprendente Morgan Stanley e le proprie controllate consolidate (il " <b>Gruppo Morgan Stanley</b> ")].  |
| B.19<br>B.9  | Se viene fatta una previsione o stima degli utili, indicarne il valore:                           | Non applicabile. Morgan Stanley non fornisce alcuna previsione degli utili.  |
| B.19<br>B.10 | Eventuali rilievi contenuti nella relazione di revisione :  | Non applicabile. Non vi sono rilievi nella relazione di revisione relativa ai bilanci di Morgan Stanley per gli esercizi rispettivamente conclusi il 31 dicembre 2014 e 31 dicembre 2015, come nella Relazione Annuale di Morgan Stanley nel Modello 10-K per l'anno terminante al 31 dicembre 2015. |

B.19 Informazioni finanziarie  
B.12 fondamentali selezionate  
relative agli esercizi  
passati:

	Al 31 dic. 2014	Al 31 dic. 2015	Al 30 settembre 2016 (non certificato)	
Stato Patrimoniale (in milioni di U.S. \$)				
<i>Attivi Totali</i>	801.510	787.465	813.891	
<i>Passivi totali e Patrimonio Netto</i>	801.510	787.465	813.891	
<i>Conto Economi- co Consolidato (in milioni di U.S. \$)</i>			9 mesi terminanti il 30 settembre (non certificato)	
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	2015	2016
<i>Ricavi Netti</i>	34.275	35.155	27.417	25.610
<i>Utile (perdita) da Attività Correnti Ante Imposte patrimoniali</i>	3.591	8.495	7.056	6.602
<i>Utile Netto</i>	3.667	6.279	5.343	4.443

Cambiamenti negativi  
sostanziali delle  
prospettive della Garante:

Non vi sono stati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di Morgan Stanley dal 31 dicembre 2015, data dell'ultimo bilancio annuale sottoposto a revisione pubblicato di Morgan Stanley.

Cambiamenti significativi  
della situazione  
finanziaria o commerciale  
della Garante:

Alla data del presente Prospetto di Base non vi sono stati cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale di Morgan Stanley dal 30 settembre 2016, data dell'ultimo bilancio interinale non certificato pubblicato di Morgan Stanley.

B.19 Fatti recenti che siano  
B.13 sostanzialmente rilevanti  
per la valutazione della  
solvibilità della 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  
B.14 entità all'interno del grup-  
po:

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  
B.15 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:  
B.16

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.19 Rating attribuiti alla  
B.17 Garante o ai suoi titoli di  
debito:

I titoli di debito a breve termine ed al lungo termine di Morgan Stanley hanno ricevuto rating, rispettivamente, di (i) P-2 e A3, con un *outlook* stabile da Moody's Investors Services, Inc. ("**Moody's**") e (ii) A-2 e BBB+, con un *outlook* stabile da Standard & Poor's Global Ratings ("**S&P**") e (iii) R-1 (medio) ed A (alto), con *outlook* stabile da DBRS, Inc. ("**DBRS**") e (iv) F1 e A, con *outlook* stabile da Fitch Ratings, Inc. ("**Fitch**") (v) a-1 e A-, con *outlook* stabile da Rating and Investment Information, Inc. ("**R&I**").

**DBRS:**

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

**Fitch:**

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

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

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

**R&I:**

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

**S&P:**

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

**C. TITOLI**

C.1 Tipo / classe / codice di  
identificazione:

Gli Strumenti Finanziari sono emessi in forma di titoli obbligazionari non subordinati (*Wertpapiere*) ai sensi del § 793 del Codice Civile tedesco (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

ISIN: [●]

Common Code: [●]

Codice Titoli tedesco (*WKN*): [●]

Altri codici degli strumenti finanziari: [●]

**[in caso di multi-emissioni inserire:** Riferirsi per favore alla

valuta stabilita per ciascuna serie di Strumenti Finanziari nella tabella in prosieguo parte C della Nota di Sintesi.]

C.2 Valuta:

[•]

**[in caso di multi-emissioni inserire:** Riferirsi per favore alla valuta stabilita per ciascuna serie di Strumenti Finanziari nella tabella in prosieguo parte C della Nota di Sintesi.]

C.5 Restrizioni alla libera trasferibilità degli Strumenti Finanziari:

Non applicabile. Gli Strumenti Finanziari sono liberamente trasferibili.

C.8 Diritti connessi agli Strumenti Finanziari (compreso il *ranking* e le restrizioni a tali diritti):

**Diritti Connessi agli Strumenti Finanziari:**

Gli Strumenti Finanziari prevedono il diritto al [pagamento di interesse] [e] pagamento di rimborsi ai portatori degli Strumenti Finanziari (ciascuno "**Portatore**" e, congiuntamente, i "**Portatori**").

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

**Rimborso degli Strumenti Finanziari:**

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

- (a) a seguito di regolare esercizio da parte di un Portatore in uno dei Giorni Lavorativi, a partire dalla Prima Data di Negoziazione (inclusa) (la "**Data di Esercizio**"), gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati al loro Importo di Rimborso ovvero
- (b) a seguito di regolare esercizio da parte dell'Emittente, in tutto ma non in parte, in uno dei Giorni Lavorativi, a partire dalla Prima Data di Negoziazione (inclusa) (la "**Data di Rimborso dell'Emittente**"), gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati al loro Importo di Rimborso ovvero
- (c) a seguito di un Evento *Stop Loss*, gli Strumenti Finanziari saranno disdettati automaticamente e rimborsati al loro Importo *Stop Loss*.

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

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

**Rimborso degli Strumenti Finanziari:**

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

- (a) a seguito di regolare esercizio da parte di un Portatore in uno dei Giorni Lavorativi, a partire dalla Prima Data di Negoziazione (inclusa) (la "**Data di Esercizio**"), gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati al loro Importo di Rimborso ovvero
- (b) a seguito di regolare esercizio da parte dell'Emittente, in tutto ma non in parte, in uno dei Giorni Lavorativi, a partire dalla Prima Data di Negoziazione (inclusa) (la "**Data di Rimborso dell'Emittente**"), gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati al loro Importo di Rimborso ovvero

- (c) a seguito di un Evento *Knock Out*, gli Strumenti Finanziari saranno disdettati automaticamente e rimborsati al loro Importo Minimo.

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

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

**Rimborso degli Strumenti Finanziari:**

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

- (a) a seguito di regolare esercizio da parte di un Portatore in uno dei Giorni Lavorativi, a partire dalla Prima Data di Negoziazione (inclusa) (la "**Data di Esercizio**"), gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati al loro Importo di Rimborso ovvero
- (b) a seguito di regolare esercizio da parte dell'Emittente, in tutto ma non in parte, in uno dei Giorni Lavorativi, a partire dalla Prima Data di Negoziazione (inclusa) (la "**Data di Rimborso dell'Emittente**"), gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati al loro Importo di Rimborso ovvero
- (c) a seguito di un Evento *Knock Out*, gli Strumenti Finanziari saranno disdettati automaticamente e rimborsati al loro Importo Minimo.

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

**[Nel caso di Warrants di Tipo Europeo e Discount Warrants inserire:**

**Rimborso degli Strumenti Finanziari:**

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

**[Nel caso di Warrants di Tipo Americano inserire:**

**Rimborso degli Strumenti Finanziari:**

Gli Strumenti Finanziari hanno una data fissa di scadenza e saranno rimborsati alla Data di Scadenza al loro Importo di Rimborso al termine della loro durata prevista. Ciononostante, gli Strumenti Finanziari potranno essere disdettati e liquidati durante la loro durata prevista a seguito di esercizio dovuto da parte di un Portatore in un Giorno Lavorativo a partire da, ed incluso, il Primo Giorno di Negoziazione (la "**Data di Esercizio**"). In tal caso, gli Strumenti Finanziari saranno liquidati al loro Importo di Liquidazione alla Data di Esercizio della Liquidazione.]

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

**Rimborso degli Strumenti Finanziari:**

Gli Strumenti Finanziari hanno una data fissa di scadenza e

saranno rimborsati uno dei seguenti modi:

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

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

### **Ranking degli Strumenti Finanziari:**

### **Status degli Strumenti Finanziari:**

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

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

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

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

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

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

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

### **[Rimborso anticipato automatico**

Qualora gli Strumenti Finanziari prevedano un meccanismo di rimborso anticipato automatico e si verifichi l'evento di rimborso anticipato automatico, gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati anticipatamente ed automaticamente senza obbligo di alcuna esplicita dichiarazione di disdetta da parte dell'Emittente. Un evento di rimborso anticipato automatico si verifica se in una qualsiasi data specificata il Livello Ufficiale di Chiusura [ovvero in caso di un'Azione relativamente alla quale la Borsa Rilevante sia Borsa Italiana S.p.A., il Livello di Riferimento] [dell'Azione][dell'Azione con l'andamento peggiore] [ogni Azione] [dell'Azione con l'andamento migliore] è superiore [o pari a] un certo livello. **["Livello di Riferimento"]** significa il prezzo, come pubblicato da Borsa Italiana S.p.A., alla rilevante asta di chiusura ed avente il significato di cui al regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (il **"Regolamento"**), così come talvolta modificato da Borsa Italiana S.p.A. Il rilevante importo di rimborso sarà calcolato come previsto dagli Strumenti Finanziari.]

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

Gli Strumenti Finanziari possono essere rimborsate/i 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] [e/o] [una Istanza di Fallimento] dandone avviso entro il periodo di avviso specificato ai Portatori ed all'importo di rimborso specificato [insieme all'interesse maturato 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, 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 ha difficoltà a stipulare operazioni di copertura del proprio rischio in relazione agli Strumenti Finanziari o a realizzare i proventi di una di tali operazioni.]

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

**["Istanza di Fallimento"]** indica che una procedura fallimentare o altre procedure simile è stata iniziata nei confronti dell'emittente dell'Azione, fatto salvo che le procedure iniziate dai creditori senza l'adesione dell'emittente dell'Azione non

---

<sup>1</sup> Il rimborso anticipato in seguito al verificarsi di una Turbativa delle Operazioni di Copertura non si applica in caso di Strumenti Finanziari per i quali sarà fatta richiesta di ammissione a quotazione sul mercato SeDeX di Borsa Italiana S.p.A..

<sup>2</sup> Il rimborso anticipato in seguito al verificarsi di un Incremento dei Costi delle Operazioni di Copertura non si applica in caso di Strumenti Finanziari per i quali sarà fatta richiesta di ammissione a quotazione sul mercato SeDeX di Borsa Italiana S.p.A..

saranno considerate Istanze di Fallimento.]

[C.9<sup>3</sup> 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 Variabile:**

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

**[Strumenti Finanziari non Fruttiferi:**

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

**[Strumenti Finanziari Legati ad Azioni:**

[Gli Strumenti Finanziari producono un reddito da interesse fisso in base all'andamento della(e) Azione(i) sottostante(i). [A seconda dell'andamento della(e) Azione(i) sottostante(i), il tasso di interesse potrebbe anche essere pari a zero.]]

[Gli Strumenti Finanziari maturano interesse ad un tasso, che dipende dall'andamento della(e) Azione(i) sottostante(i).]]

Tasso di interesse

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

**[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 Azioni:**

**[Strumenti Finanziari Legati ad Azioni con una singola azione e Barriera europea]**

**[Strumenti Finanziari Legati ad Azioni con un paniere di azioni ed una Barriera europea]**

**[Strumenti Finanziari legati ad Azioni con una singola azione e Barriera americana]**

---

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

**[Strumenti Finanziari Legati ad Azioni con un paniere di azioni ed una Barriera americana]**

**[Strumenti Finanziari Corridor]**

**[Strumenti Finanziari Altiplano I]**

**[Inserire in caso di Strumenti Finanziari Altiplano II]**

**[Strumenti Finanziari Digitali]**

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

Date di decorrenza dell'interesse [La data di emissione degli Strumenti Finanziari.] [•]  
[Non applicabile. [Gli Strumenti Finanziari] non prevedono pagamenti periodici di interesse.]

Date di pagamento dell'interesse **[Data di Pagamento dell'Interesse 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 di interesse periodico].]

[Azione]	ISIN	Bloomberg/Reuters	Borsa Valori
•	•	•	•]

Data di scadenza incluse le procedure di rimborso [•]  
[Non applicabile. Gli Strumenti Finanziari non prevedono una data di scadenza fissa.]

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

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.10<sup>4</sup>] Descrizione dell'influenza della componente derivativa sui pagamenti dell'interesse ai sensi degli Strumenti Finanziari Si veda C.9]  
I pagamenti dell'interesse ai sensi degli Strumenti Finanziari dipendono dall'andamento dell'Azione sottostante.]

[C.11<sup>5</sup>] 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]

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

<sup>5</sup> Cancellare se gli Strumenti Finanziari sono emessi con taglio di almeno EUR 100.000 o l'equivalente in altra valuta.

[•.] [•]

[Non applicabile. Non è stata presentata alcuna domanda di ammissione degli Strumenti Finanziari su un mercato regolamentato o su una borsa valori.]]

[C.15<sup>6</sup> Descrizione del modo in cui il valore dell'investimento è influenzato dal valore dello/degli strumento(i) sottostante(i):

Il rimborso [e i pagamenti dell'interesse ai sensi] degli Strumenti Finanziari dipend[e][ono] dall'andamento della[e] Azione[i] sottostant[e][i]. L[a][e] Azion[e][i] sottostante[i] [è][sono] soggett[a][e] alle fluttuazioni giornaliere dei mercati dei capitali. Il valore degli Strumenti Finanziari può scendere o salire durante la loro durata, a seconda dell'andamento dell[a][e] Azion[e][i] sottostant[e][i].

Nel caso di un rimborso anticipato degli Strumenti Finanziari le fluttuazioni dell[a][e] Azion[e][i] sottostant[e][i] possono influenzare la determinazione dell'importo di rimborso specificato.]

[Il rimborso degli Strumenti Finanziari dipende dall'andamento del *Bond* sottostante. Il *Bond* sottostante è soggetto a fluttuazioni giornaliere dei mercati dei capitali. Il valore degli Strumenti Finanziari può scendere o salire durante la loro durata, a seconda dell'andamento del *Bond* sottostante.

In caso di rimborso anticipato degli Strumenti Finanziari fluttuazioni nel *Bond* sottostante potrebbero pregiudicare la determinazione dello specifico importo di rimborso.]

[Il rimborso degli Strumenti Finanziari dipende dall'andamento del/i sottostante/i *Future Bond* di Stato. Il/i *Future Bond* di Stato sottostante è/sono soggetto/i a fluttuazioni giornaliere dei mercati dei capitali. Il valore degli Strumenti Finanziari può scendere o salire durante la loro durata, a seconda dell'andamento del/i sottostante/i *Future Bond* di Stato.

In caso di rimborso anticipato degli Strumenti Finanziari fluttuazioni nel/i sottostante/i *Future Bond* di Stato potrebbero pregiudicare la determinazione dello specifico importo di rimborso.]

[C.16<sup>7</sup> Data di scadenza degli strumenti derivati – data di esercizio o data di riferimento finale:

[La data di scadenza degli Strumenti Finanziari è **[inserire data].]**

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

[La data di riferimento finale degli Strumenti Finanziari è **[inserire data].]**

[Gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati il quinto Giorno Lavorativo successivo alla Data di Valutazione [ovvero l'Evento *Knock Out*].]

[C.17<sup>8</sup> Descrizione delle modalità di regolamento

Il regolamento degli Strumenti Finanziari sarà effettuato attraverso il sistema di compensazione [mediante pagamento

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

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

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

degli Strumenti Finanziari derivati: di un importo in contanti, corrispondente all' [Importo di Rimborso Legato all' Azione] [Importo di Rimborso Finale] [Importo di Rimborso legato al *Bond*] [Importo di Rimborso] [o Importo *Stop Loss*] [Importo Minimo] [e mediante consegna dei sottostanti e pagamento di una quota in contanti] ai Portatori.]

[C.18<sup>9</sup>] Descrizioni di come si generano:

Interesse: Si veda 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.]

**[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 Azioni:**

[Gli Strumenti Finanziari producono un reddito da interesse fisso in base all'andamento della(e) Azione(i) sottostante(i). [A seconda dell'andamento della(e) Azione(i) sottostante(i), il tasso di interesse potrebbe anche essere pari a zero.]

[Gli Strumenti Finanziari maturano interesse ad un tasso, che dipende dall'andamento della(e) Azione(i) sottostante(i).]

Tasso di Interesse

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

**[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 Azioni:**

**[Strumenti Finanziari Legati ad Azioni con una singola azione e Barriera europea]**

**[Strumenti Finanziari Legati ad Azioni con un paniere di**

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

**azioni e Barriera europea]**

**[Strumenti Finanziari Legati ad Azioni con una singola azione e Barriera americana]**

**[Strumenti Finanziari Legati ad Azioni con un paniere di azioni ed una Barriera americana]**

**[Strumenti Finanziari Corridor]**

**[Strumenti Finanziari Altiplano I]**

**[Strumenti Finanziari Altiplano II]**

**[Strumenti Finanziari Digitali]**

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

Date di decorrenza dell'interesse

[La data di emissione degli Strumenti Finanziari.] [•]

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

Date di pagamento dell'interesse

[Data di Pagamento dell'Interesse 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.]

[Azione]	ISIN	Bloomberg/Reuters	Borsa Valori
•	•	•	•]

Rimborso

L'importo di rimborso degli Strumenti Finanziari corrisponderà [all'Importo di Rimborso Legato ad Azioni][all'Importo di Rimborso Legato al *Bond*]. [L'Importo di Rimborso Legato ad Azioni][L'Importo di Rimborso Legato al *Bond*] corrisponderà:

**[Qualora gli Strumenti Finanziari siano rimborsati al loro Importo di Rimborso Legato ad Azioni/Importo di Rimborso Legato al Bond inserire formula applicabile e definizioni:**

**[Per Strumenti Finanziari legati ad Azioni inserire:**

**[Per Strumenti Finanziari Reverse Convertible inserire:**

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

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

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

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

**[Worst-of Barrier Reverse Convertible con Barriera**

**europa]**

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

**[Best-of Barrier Reverse Convertible con Barriera europea]**

**[Paniere di azioni ed una Barriera europea e liquidazione dipendente dall'andamento finale]**

**[In caso di Strumenti Finanziari Autocallable inserire:**

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

**[Azione singola, liquidazione e pagamento di interesse]**

**[Paniere e liquidazione dipendente dall'azione con l'andamento peggiore]**

**[Azione singola e liquidazione e pagamento di interessi]**

**[Barriera europea e paniere e liquidazione dipendente dall'azione con l'andamento peggiore]**

**[Barriera americana e paniere e liquidazione dipendente dall'azione con l'andamento peggiore]**

**[Paniere e liquidazione dipendente dall'andamento del paniere]**

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

**[Autocallable con Barriera europea]**

**[Autocallable con Barriera americana inserire]**

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

**[Per Strumenti Finanziari Delta 1 inserire:**

**[Delta 1]]**

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

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

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

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

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

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

**[In caso di Strumenti Finanziari Protection:**

**[Strumenti Finanziari Bonus Garant]**

**[Strumenti Finanziari Bonus su Paniere di Azioni]**

**[Strumenti Finanziari Shark]**

**[Strumenti Finanziari Reverse Shark]**

**[Strumenti Finanziari All Time High]**

**[Strumenti Finanziari Capital Protection]**

**[Strumenti Finanziari Capital Protection con Asianing]**

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

**[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]**

**[Per Strumenti Finanziari Legati a Bond inserire:**

**[Delta 1]]**

**[In caso di Mini Future Warrants legati ad Azioni inserire:**

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

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

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

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

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

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

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

**[In caso di Open End Turbo Warrants legati ad Azioni inserire:**

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

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

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

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

**[In caso di Factor Certificates legati ad Azioni inserire:**

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

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

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

Qualora gli Strumenti Finanziari siano disdettati

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

**[In caso di Turbo Warrants legati ad Azioni 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'Azione – Strike) x Moltiplicatore]**

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

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

**[In caso di Warrants legati ad Azioni di Tipo Europeo inserire:**

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

**[In caso di call inserire:**

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

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

- (b) Se il Livello Finale dell'Azione è inferiore o uguale allo Strike, gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati all'Importo Minimo.].

**[In caso di put inserire:**

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

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

- (b) Se il Livello Finale dell'Azione è superiore o uguale allo Strike, gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati all'Importo Minimo.].

**[In caso di Warrants legati ad Azioni di Tipo Americano inserire:**

Qualora gli Strumenti Finanziari siano rimborsati a seguito di esercizio da parte del Portatore, l'Importo di Rimborso sarà calcolato come segue:

**[In caso di call inserire:**

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

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

- (b) Se il Livello Finale dell'Azione è inferiore o uguale allo Strike, gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati all'Importo Minimo.].

**[In caso di put inserire:**

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

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

- (b) Se il Livello Finale dell'Azione è superiore o uguale allo Strike, gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati all'Importo Minimo.]

Qualora gli Strumenti Finanziari non siano rimborsati a seguito di esercizio da parte del Portatore, gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati alla Data di Scadenza al loro Importo di Rimborso. L'Importo di Rimborso sarà calcolato come segue:

**[In caso di call inserire:**

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

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

- (b) Se il Livello Finale dell'Azione è inferiore o uguale allo Strike, gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati all'Importo Minimo.]

**[In caso di put inserire:**

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

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

- (b) Se il Livello Finale dell'Azione è superiore o uguale allo Strike, gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati all'Importo Minimo.]]

**[In caso di Discount Call Warrants legati ad Azioni inserire:**

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

- (a) Se il Livello Finale dell'Azione è superiore al Cap, l'Importo di Rimborso sarà calcolato come segue:

**(Cap – Strike) x Moltiplicatore**

- (b) Se il Livello Finale dell'Azione è inferiore o uguale al Cap, ma superiore allo Strike, l'Importo di Rimborso sarà calcolato come segue:

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

- (c) Se il Livello Finale dell'Azione è inferiore o uguale allo Strike, gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati all'Importo Minimo.]

**[In caso di Discount Put Warrants legati ad Azioni inserire:**

Gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati alla Data di

Scadenza all'Importo di Rimborso calcolato come segue:

- (a) Se il Livello Finale dell'Azione è inferiore al Floor, l'Importo di Rimborso sarà calcolato come segue:

**(Strike - Floor) x Moltiplicatore**

- (b) Se il Livello Finale dell'Azione è superiore o uguale al Floor ma inferiore allo Strike, l'Importo di Rimborso sarà calcolato come segue:

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

- (c) Se il Livello Finale dell'Azione è superiore o uguale allo Strike, gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati all'Importo Minimo.]

**[In caso di Mini Future Warrant legati a Future Bond di Stato inserire:**

Qualora gli Strumenti Finanziari siano rimborsati a seguito di esercizio da parte del Portatore, l'Importo di Rimborso sarà calcolato come segue:

**[In caso di long inserire: (Prezzo Finale del Future Bond di Stato - Strike) x Moltiplicatore]**

**[In caso di short inserire: (Strike - Prezzo Finale del Future Bond di Stato) x Moltiplicatore]**

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

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

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

purché l'Importo di Rimborso ovvero l'Importo *Stop Loss*, come del caso, non sia inferiore a [EUR 0,001][inserire].]

**[In caso di Turbo Warrant Open End legati a Future Bond di Stato inserire:**

Qualora gli Strumenti Finanziari siano rimborsati a seguito di esercizio da parte del Portatore, l'Importo di Rimborso sarà calcolato come segue:

**[In caso di long inserire: (Prezzo Finale del Future Bond di Stato - Strike) x Moltiplicatore]**

**[In caso di short inserire: (Strike - Prezzo Finale del Future Bond di Stato) x Moltiplicatore]**

Qualora gli Strumenti Finanziari siano disdettati automaticamente a seguito di un Evento *Knock Out*, gli Strumenti Finanziari saranno liquidati al loro Importo Minimo.]

**[In caso di Factor Certificates legati a Future Bond di Stato inserire:**

Qualora gli Strumenti Finanziari siano rimborsati a seguito di

esercizio da parte del Portatore, l'Importo di Rimborso sarà calcolato come segue:

**[In caso di long inserire: (Prezzo Finale del *Future Bond* di Stato - Strike) x Moltiplicatore di Ribilanciamento]**

**[In caso di short inserire: (Strike - Prezzo Finale del *Future Bond* di Stato) x Moltiplicatore di Ribilanciamento]**

Qualora gli Strumenti Finanziari siano disdettati automaticamente a seguito di un Evento di Disdetta di Azzeramento, gli Strumenti Finanziari saranno liquidati al loro Importo Minimo.]

**[In caso di Turbo Warrant legati a *Future Bond* di Stato inserire:**

Qualora non si verifichi alcun Evento *Knock Out*, l'Importo di Rimborso sarà calcolato come segue:

**[In caso di long inserire: (Prezzo Finale del *Future Bond* di Stato - Strike) x Moltiplicatore]**

**[In caso di short inserire: (Strike - Prezzo Finale del *Future Bond* di Stato) x Moltiplicatore]**

Qualora gli Strumenti Finanziari siano disdettati automaticamente a seguito di un Evento *Knock Out*, gli Strumenti Finanziari saranno liquidati al loro Importo Minimo.]

**[In caso di Warrant legati a *Future Bond* di Stato inserire:**

Gli Strumenti Finanziari saranno liquidati alla Data di Scadenza al loro Importo di Rimborso. L'Importo di Rimborso sarà calcolato come segue:

**[In caso di call inserire:**

- (a) Se il Prezzo Finale del *Future Bond* di Stato è superiore allo Strike, l'Importo di Rimborso sarà calcolato come segue:

**(Prezzo Finale del *Future Bond* di Stato – Strike) x Moltiplicatore**

- (b) Se il Livello Finale del *Future Bond* di Stato è inferiore o uguale allo Strike, gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati all'Importo Minimo.]

**[In caso di put inserire:**

- (a) Se il Prezzo Finale del *Future Bond* di Stato è inferiore allo Strike, l'Importo di Rimborso sarà calcolato come segue:

**(Strike - Prezzo Finale del *Future Bond* di Stato) x Moltiplicatore**

- (b) Se il Prezzo Finale del *Future Bond* di Stato è superiore o uguale allo Strike, gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati all'Importo Minimo.]

**[In caso di Discount Call Warrant legati a *Future Bond* di Stato inserire):**

Gli Strumenti Finanziari saranno liquidati alla Data di Scadenza al loro Importo di Rimborso. L'Importo di Rimborso sarà calcolato come segue:

- (a) Se il Prezzo Finale del *Future Bond* di Stato è superiore al Cap, l'Importo di Rimborso sarà calcolato come segue:

**(Cap – Strike) x Moltiplicatore**

- (b) Se il Livello Finale del *Future Bond* di Stato è inferiore o uguale al Cap, l'Importo di Rimborso sarà calcolato come segue:

**(Prezzo Finale del *Future Bond* di Stato – Strike) x Moltiplicatore**

- (c) Se il Livello Finale del *Future Bond* di Stato è inferiore o uguale allo Strike, gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati all'Importo Minimo.]

**[In caso di Discount Put Warrant legati a Future Bond di Stato inserire]:**

Gli Strumenti Finanziari saranno liquidati alla Data di Scadenza al loro Importo di Rimborso. L'Importo di Rimborso sarà calcolato come segue:

- (a) Se il Prezzo Finale del *Future Bond* di Stato è inferiore al Floor, l'Importo di Rimborso sarà calcolato come segue:

**(Strike – Floor) x Moltiplicatore**

- (b) Se il Livello Finale del *Future Bond* di Stato è superiore o uguale al Floor ma inferiore allo Strike, l'Importo di Rimborso sarà calcolato come segue:

**(Strike – Prezzo Finale del *Future Bond* di Stato) x Moltiplicatore**

- (c) Se il Livello Finale del *Future Bond* di Stato è superiore o uguale allo Strike, gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati all'Importo Minimo.]

[Qualora la valuta dell'Importo di Rimborso [o l'Importo *Stop Loss*, come del caso] sia diversa dalla Valuta, l'Importo di Rimborso [o l'Importo *Stop Loss*, come del caso] sarà convertito nella Valuta 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" significa [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<sup>10</sup> Prezzo di esercizio o prezzo di riferimento definitivo del sottostante [Non applicabile. Gli Strumenti Finanziari non hanno un prezzo di esercizio o un prezzo definitivo del sottostante.]

[Il Livello Ufficiale di Chiusura [di ciascuna] [dell']Azione/delle Azioni alla Data Finale di Valutazione dell'Azione.]]

[Il Livello Ufficiale di Chiusura del Bond alla Data Finale di Valutazione dell'Azione.]]

[C.20<sup>11</sup> Descrizione del tipo di sottostante e di dove siano reperibili le informazioni: [Un'azione è un'unità di capitale indivisibile di una società e riconosce certi diritti ai soci, quale il diritto di voto ed il diritto alla distribuzione dei dividendi.

Informazioni circa l'Azione sottostante/le Azioni sottostanti sono reperibili su [●]. I Portatori di Strumenti Finanziari non acquisiscono diritti relative ai soci [salvo se il rimborso si verifichi tramite consegna dell'Azione sottostante/delle Azioni sottostanti.]

[Un *bond* è uno strumento di indebitamento dell'emittente del *bond* nei confronti dei portatori. È uno strumento di debito, ai sensi del quale l'emittente deve ai portatori un debito e, dipendentemente dal regolamento del *bond*, è obbligato a pagare loro un interesse (coupon) e/o a ripagare il capitale ad una data posteriore alla data di scadenza.

Informazioni sul *Bond* sottostante sono reperibili su [●].]

[*Future Bond* di Stato sono contratti future standardizzati su un "ipotetico" *bond* di stato con cedola fissa e tipica durata da 2 a 30 anni.

La cedola *per annum* di tale *Future Bond* di Stato dipende, tra l'altro, dal rimborso del sottostante *future bond* di stato attuale e dal rating dello stato che emette il sottostante *future bond* di stato.

Ciononostante, poiché il *Future Bond* di Stato riflette soltanto il valore recente teorico di un esempio ideale di *bond* di stato standard con una restante durata di 2 a 30 anni (dipendente dal rilevante *bond* di stato) ed una certa cedola *per annum*, il *bond* di stato usato come sottostante è solo ipotetico.

Pertanto, il valore attuale e la cedola del sottostante *bond* di stato non riflette tale valore ipotetico e tale cedola.][●].Informazioni sul *Future Bond* di Stato sottostante sono reperibili su [●].]

**[In caso di multi-emissioni inserire:** Riferirsi per favore ai numeri identificati dello strumento stabiliti per ciascuna serie di Strumenti Finanziari nella tabella in prosieguo parte C della Nota di Sintesi alla colonna ["Azione"]["Bond"]["*Future Bond* di Stato"].]

<sup>10</sup> Inserire solo in caso di Strumenti Finanziari derivati di cui all'Allegato XII del Regolamento della Commissione nr. 809/2004.

<sup>11</sup> Inserire solo in caso di Strumenti Finanziari derivati di cui all'Allegato XII del Regolamento della Commissione nr. 809/2004.

[C.21<sup>12</sup> Mercato sul quale gli Strumenti Finanziari saranno negoziati: 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 (*Bourse de Luxembourg*)] **[inserire altra borsa valori]** per quegli Strumenti Finanziari da ammettersi a negoziazione in un mercato regolamentato (*regulierter Markt*).]

---

<sup>12</sup> Da cancellarsi qualora gli Strumenti Finanziari siano emessi con un taglio inferiore a 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	[Azione] [Future Bond di Stato]	[inserire ulteriori colonne per tutte le definizioni rilevanti da inserirsi]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•] [Codice <b>Bloomberg:</b> [•]] [Inserire altra fonte]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•] Codice <b>Bloomberg:</b> [•]] [Inserire altra fonte]	[•]

## D. RISCHI

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

### [MSIP

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

I rischi specifici per MSIP includono:

- Strumenti Finanziari emessi da MSIP non saranno garantite/i da Morgan Stanley 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, Notes emesse 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 incorra in perdite rispetto ad una delle proprie attività (indipendentemente se tali attività si riferiscano a MSBV o meno) l'abilità di tale società di adempiere ai propri obblighi potrebbe essere pregiudicata, esponendo così i portatori di strumenti finanziari emessi da MSBV al rischio di perdita.]

## **Morgan Stanley**

I seguenti rischi principali incidono su Morgan Stanley [e dato che Morgan Stanley è la controllante finale di [MSIP] [MSBV], incido 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. 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 prestatario, 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, personale e sistemi o da altri eventi interni o esterni (ad esempio frode, furto, rischio legale e di conformità, attacchi cibernetici, o danno ad attività fisiche. Morgan Stanley può incorrere a rischio operativo circa lo 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);
- **Rischio di Liquidità e di Finanziamento:** 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 e dipende dai 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, ovvero sia incapace di adempiere alle proprie obbligazioni finanziarie senza subire significative disfunzioni operative o danno reputazionale che possano minacciare la sua viabilità di continuità aziendale;

- 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 al rischio contrattuale e commerciale quale il rischio che gli obblighi di adempimento di una controparte non siano esigibili. Inoltre Morgan Stanley è soggetta a regole e regolamenti antiriciclaggio e contro il finanziamento del terrorismo. Peraltro nell'ambiente odierno di rapide modifiche regolamentari possibilmente di trasformazione, Morgan Stanley considera anche modifiche regolamentari quale componente del rischio legale, regolamentare o di rispetto di norme;
- Gestione del Rischio: le strategie, modelli e processi di gestione del rischio di Morgan Stanley potrebbero non essere del tutto efficaci al fine di mitigare la sua esposizione al rischio in ogni settore di mercato o nei confronti di ogni tipo di rischio;
- Ambiente Concorrenziale: Morgan Stanley fronteggia una forte concorrenza da parte di altre società di servizi finanziari, che può portare a pressioni sui prezzi che possono avere un impatto negativo rilevante sulle sue entrate e redditività. Inoltre mercati di negoziazione automatizzati possono influire negativamente sull'attività di Morgan Stanley e possono incrementare la concorrenza (ad esempio aumentando la pressione su spread denaro-lettera (*bid-offer*) di offerta, commissioni o margini o compensi comparabili). Infine, l'abilità di Morgan Stanley a mantenere ed attrarre impiegati qualificati è critica al successo della propria attività e l'omissione di fare ciò può influire negativamente sul proprio andamento;
- Rischio Internazionale: Morgan Stanley è soggetta a numerosi rischi politici, economici, legali, operativi, relativi alle affiliate e di altro tipo in conseguenza della sua operatività internazionale (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;

- Rischio di Acquisizioni, di Dismissioni e di *Joint Venture*: Morgan Stanley potrebbe non essere in grado di ottenere per intero il valore atteso da acquisizioni, dismissioni, *joint ventures*, partecipazioni di minoranza ed alleanze strategiche e
- Rischio Relativo all'Esercizio di Potenziali 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 emessi o garantiti da Morgan Stanley.

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

[D. 6]

#### Aspetti Generali

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

#### [Rischio di Tasso di Interesse

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

interesse di mercato.]

[Rischio associato alla riforma del LIBOR, EURIBOR e altri benchmark di tasso di interesse

Il 30 giugno 2016 è entrato in vigore il regolamento UE sugli indici usati come indici di riferimento negli strumenti finanziari e nei contratti finanziari o per misurare la performance di fondi di investimento (il "**Regolamento di Riferimento**"). Il Regolamento di Riferimento potrebbe avere un impatto sostanziale sugli Strumenti Finanziari legati ad un tasso o indice di riferimento. La scomparsa di un riferimento o modifiche nel modo di amministrare il riferimento potrebbero risultare in rettifiche alle condizioni definitive, al rimborso anticipato, valutazione discrezionale dell'Agente di Calcolo, delisting (se quotato) o altre conseguenze in relazione agli Strumenti Finanziari legati a tale 'riferimento'. Ogni tale conseguenza potrebbe avere un effetto negativo sul valore e profitto di tali Strumenti Finanziari.]

Rischio di Credito dell'Emittente

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 interesse 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

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 rimanente alla scadenza di Strumenti Finanziari e le obbligazioni derivanti da qualsiasi prestazione in garanzia o garanzia, nonché le dichiarazioni relative a crediti privilegiati o subordinati. Anche la situazione di liquidità, il livello generale dei tassi d'interesse, gli sviluppi economici generali e la valuta, 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

Un eventuale *rating* di 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

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 l'interesse ricevuto nel corso della vita di Strumenti Finanziari possa essere reinvestito ad un tasso di interesse uguale o maggiore a quello previsto da Strumenti Finanziari stesse/i. Il rischio che il tasso di interesse generale

di mercato scenda al di sotto del tasso di interesse di Strumenti Finanziari nel corso della loro vita è generalmente chiamato rischio di reinvestimento. Il livello del rischio di reinvestimento dipende dalle caratteristiche individuali di Strumenti Finanziari in questione.

Rischio di Liquidità	Generalmente Strumenti Finanziari forniscono un certo flusso finanziario. Le Condizioni Definitive di Strumenti Finanziari indicano a che condizioni, in quali date, ed in che misura vengono pagati gli importi a titolo di interesse e/o rimborso. Nell'eventualità che le condizioni concordate non si verificano, l'effettivo flusso finanziario potrebbe differire da quello atteso.
	Il verificarsi del rischio di liquidità potrebbe comportare l'incapacità dell'Emittente [e della Garante] di effettuare i pagamenti dell'interesse o di rimborsare Strumenti Finanziari, per intero o in parte.
Rischio di Inflazione	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 a Credito – Finanziamento di Debito	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 ed il relativo interesse. 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 il relativo interesse 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 l'interesse 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 può stipulare accordi di collocamento con varie istituzioni finanziarie ed altri intermediari, a discrezione dell'Emittente stessa (ciascuno un " <b>Collocatore</b> "). Ogni Collocatore conviene, laddove siano soddisfatte determinate condizioni, che la sottoscrizione di Strumenti Finanziari avvenga a un prezzo equivalente o inferiore al Prezzo di Emissione. Ai Collocatori potrà inoltre essere corrisposta una commissione periodica relativamente a tutti gli Strumenti Finanziari in circolazione alla data di scadenza inclusa, a un tasso a discrezione dell'Emittente, che potrà variare di volta in volta.
Costi/Spese Operazioni Finanziarie	per Quando Strumenti Finanziari vengono acquistati o venduti, diversi tipi di costi accessori (incluse le commissioni e i costi per l'operazione finanziaria) vengono aggiunti al prezzo di acquisto o di vendita di Strumenti Finanziari. Questi costi accessori possono ridurre notevolmente o annullare qualsiasi utile derivante dalla proprietà di Strumenti Finanziari. Di norma, gli istituti di credito addebitano commissioni che

possono essere commissioni minime fisse o pro-rata, a seconda del valore dell'ordine. Nella misura in cui altre parti – nazionali o estere – siano coinvolte nell'esecuzione di un ordine, ivi inclusi, in via esemplificativa ma non esaustiva, operatori nazionali o *broker* in mercati esteri, ai Portatori possono venire addebitate spese di intermediazione, commissioni e altri costi dovuti a tali parti (costi per parti terze).

Modifiche Normative	Le Condizioni Definitive degli Strumenti Finanziari sono soggette 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.
Mancanza di <i>Cross-Default</i> e di <i>Cross-Acceleration</i> di [MSIP][MSBV] [MSIP o MSBV] o Morgan Stanley]	[Gli Strumenti Finanziari emessi da MSIP non beneficiano di alcun <i>cross-default</i> o <i>cross-acceleration</i> con altri indebitamenti di MSIP.]  Gli Strumenti Finanziari emessi da MSBV non beneficiano di alcun <i>cross-default</i> o <i>cross-acceleration</i> con altri indebitamenti di MSBV o Morgan Stanley. Inoltre, un <i>covenant default</i> da parte di Morgan Stanley, quale garante, o un evento di bancarotta, insolvenza o riorganizzazione di Morgan Stanley, quale garante, non costituisce un evento di <i>default</i> rispetto agli Strumenti Finanziari emessi da MSBV.]
Potenziale Conflitto di Interesse	Potenziali conflitti di interesse possono sorgere tra l'agente per le determinazioni ed i Portatori, anche in relazione a talune determinazioni e giudizi discrezionali che l'agente per le determinazioni può effettuare e che possono influenzare l'importo ricevibile a titolo di interesse, se previsto, e/o di rimborso di Strumenti Finanziari.
Rischio Valutario	Un Portatore di Strumenti Finanziari denominate/i in una valuta estera o di Strumenti Finanziari in cui [la][e] [Azione][i] o [Bond][s] o [Future Bond di Stato] sottostante(i), è/sono denominat(e)(i) in una valuta estera è esposto al rischio di variazioni nei tassi di cambio valutari che possono avere un impatto sul rendimento e/o l'importo di rimborso di tali Strumenti Finanziari.
Regime Fiscale	I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che potrebbero essere tenuti a pagare imposte o altre spese documentarie o tasse secondo le leggi e la prassi adottata nel paese in cui Strumenti Finanziari vengono trasferiti o in altre giurisdizioni. In alcune giurisdizioni potrebbero non esistere posizioni ufficiali da parte delle autorità fiscali o sentenze relative a strumenti finanziari innovativi quali Strumenti Finanziari. Si consiglia ai potenziali investitori di non fare affidamento su informazioni fiscali contenute 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

## FATCA

Finanziari.

All'Emittente, ad altre istituzioni finanziarie non U.S. ed al Garante, tramite i quali sono fatti pagamenti sugli Strumenti Finanziari, potrebbe essere richiesto di ritenere la tassa U.S. ad un'aliquota del 30% su tutti o parte dei pagamenti effettuati successivamente al 31 dicembre 2017 sugli Strumenti Finanziari che (i) siano emessi (a) dopo la data che cade sei mesi dopo la data in cui regolamenti definitivi del *U.S. Treasury* che abbiano definito il termine "*foreign pass-thru payment*" (la "**Data di Esenzione**") siano registrati presso il Registro Federale (*Federal Register*) o (b) prima della Data di Esenzione se Strumenti Finanziari vengono modificate/i in modo rilevante ai fini dell'imposta sui redditi federale statunitense successivamente alla Data di Esenzione o (ii) siano classificati come titoli azionari ai fini fiscali statunitensi, allora (ai sensi delle Sezioni da 1471 a 1474 del *Code* o la mancanza di una scadenza prestabilita o di un termine o altre simili normative attuative di un approccio intergovernativo ("**FATCA**")). Regolamenti definitivi del US Treasury che abbiano definito il termine "*foreign pass-thru payment*", attualmente non sono ancora stati registrati presso il Registro Federale (*Federal Register*). La Trattenuta FATCA può doversi inoltre applicare se l'Emittente crea ed emette ulteriori Strumenti Finanziari con modalità che non integrano una "riapertura qualificata" ("*qualified reopening*") ai fini dell'imposta sul reddito federale statunitense in seguito alla Data di Esenzione che siano consolidati e formino una singola serie con Strumenti Finanziari in circolazione. Inoltre, la Trattenuta FATCA può applicarsi ai pagamenti considerati equivalenti ai dividendi ("*dividend equivalent*") effettuati in relazione a Strumenti Finanziari legati [ad azioni] [*Future Bond di Stato*].

Gli Stati Uniti hanno sottoscritto un accordo intergovernativo Modello 1 (*Model 1*) relativamente all'implementazione di FATCA con l'Olanda ("**AIG Olanda**") ed il Regno Unito ("**AIG UK**"). Ai sensi di entrambi gli AIG, come attualmente redatti, non è richiesta attualmente una ritenuta d'imposta su "*pass thru payments* esteri" (che può includere pagamenti sugli Strumenti Finanziari da parte dell'Emittente (o della Garante) ma può essere imposta in futuro qualora gli Stati Uniti e/o l'Olanda o il Regno Unito concordino di richiedere una ritenuta d'imposta su *pass thru payments* esteri ovvero ogni istituzione finanziaria non U.S. che agisca quale agente di pagamento ovvero altro intermediario rispetto a cui in relazione a pagamenti di cui agli Strumenti Finanziari sia richiesta in futuro una deduzione ai sensi di FATCA su "*pass thru payments* esteri" fatti sugli Strumenti Finanziari.

L'applicazione di FATCA all'interesse, al capitale ed agli altri importi pagati in relazione a Strumenti Finanziari non è chiara. Se FATCA o un AIG dovesse imporre la deduzione o trattenuta di un importo in relazione alla ritenuta alla fonte statunitense da interesse, capitale o altri pagamenti su (o in relazioni a) Strumenti Finanziari, allora né l'Emittente, né la Garante, né alcun agente di pagamento né alcun altro soggetto sarebbe, ai sensi delle condizioni di Strumenti Finanziari, obbligato a corrispondere importi aggiuntivi a causa della deduzione o trattenuta di tale imposta. Pertanto, gli investitori potrebbero, se FATCA fosse attuata come

attualmente proposta dal *U.S. Internal Revenue Service*, ricevere un importo a titolo di interesse o capitale inferiore rispetto alle attese.

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 ed i Portatori potrebbero pertanto perdere tutto o parte del capitale investito.**

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

[Nel caso in cui Strumenti Finanziari siano rimborsate/i 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] [e/o] [Istanza di Fallimento], l'importo di rimborso specificato pagabile per Strumenti Finanziari potrebbe essere inferiore al [taglio specificato][valore nominale] di Strumenti Finanziari ed i Portatori potrebbero pertanto perdere tutto o parte del capitale investito.]

[Impossibilità per il Portatore di chiedere il rimborso anticipato, salvo ove diversamente specificato

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

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

Gli Strumenti Finanziari saranno disdettati automaticamente al verificarsi di un [Evento Stop Loss][Evento *Knock Out*]. **[In caso di Strumenti Finanziari long inserire:** se il valore [dell'Azione][del *Future Bond* di Stato] sottostante è inferiore o uguale alla [Barriera Stop Loss][Barriera *Knock Out*] ad ogni tempo durante il periodo di osservazione, allora gli Strumenti Finanziari saranno disdettati automaticamente.] **[In**

**caso di Strumenti Finanziari short inserire:** se il valore [dell'Azione] [del *Future Bond* di Stato] sottostante è superiore o uguale alla [Barriera *Stop Loss*][Barriera *Knock Out*] ad ogni tempo durante il periodo di osservazione, allora gli Strumenti Finanziari saranno disdettati automaticamente.]

Nel caso di una tale disdetta:

(a) Portatori degli Strumenti Finanziari non beneficeranno di ogni ulteriore movimento [dell'Azione] [del *Future Bond* di Stato] 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 potranno subire una perdita totale d'investimento se l'Emittente non riesca a smobilizzare la propria posizione di copertura ad un livello favorevole; [e] (d) i Portatori non possono affidarsi al fatto di essere in grado [di esercitare i propri Strumenti Finanziari o] [di negoziare i propri Strumenti Finanziari sul mercato secondario ad ogni tempo prima del verificarsi di un [Evento *Stop Loss*][Evento *Knock Out*] [e (e) l'[Evento *Stop Loss*][Evento *Knock Out*] può verificarsi al di fuori delle ore in cui gli Strumenti Finanziari sono negoziati. In tal caso, un Portatore non sarà in grado di negoziare gli Strumenti Finanziari sul mercato secondario quando [l'Azione] [il *Future Bond* di Stato] sottostante si avvicini alla [Barriera *Stop Loss*][Barriera *Knock Out*].

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

Nel caso di un [Evento *Stop Loss*][Evento *Knock Out*], l'importo da pagare è uguale [all'Importo di *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 payout 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 disdetta ovvero l'Emittente disdetti lo Strumento Finanziario.]]

[Disdetta Automatica a seguito del verificarsi di un Evento di Disdetta *Reset*]

Gli Strumenti Finanziari saranno disdettati automaticamente al verificarsi di un Evento di Disdetta *Reset*. **[In caso di Strumenti Finanziari long inserire:** qualora nel caso di Factor Certificates long, il valore di copertura sia inferiore o uguale allo Strike ultimo applicabile prima del verificarsi dell'Evento *Reset*, allora gli Strumenti Finanziari saranno disdettati automaticamente.] **[In caso di Strumenti Finanziari short inserire:** qualora il valore di copertura sia superiore o uguale allo Strike ultimo applicabile prima del verificarsi dell'Evento *Reset*, allora gli Strumenti Finanziari saranno disdettati automaticamente.]

Nel caso di una tale disdetta:

(a) Portatori degli Strumenti Finanziari non beneficeranno di ogni ulteriore movimento [dell'Azione][del *Future Bond* di Stato] 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 potranno subire una perdita totale d'investimento se l'Emittente non riesca a smobilizzare la propria posizione di copertura ad un livello favorevole; [e] (d) i Portatori di Strumenti Finanziari non possono affidarsi al fatto di essere in grado di esercitare gli Strumenti Finanziari o negoziare i propri Strumenti Finanziari sul mercato secondario ad ogni tempo prima del verificarsi di un Evento *Reset* [e] (e) l'Evento di Disdetta *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'Azione][il *Future Bond* di Stato] sottostante si avvicini alla Barriera *Reset* ultimo applicabile prima del verificarsi dell'Evento *Reset*.

Qualora un Evento di Disdetta *Reset* si verifichi sino alla determinazione del [Livello Finale dell'Azione][Prezzo Finale del *Future Bond* di Stato] (inclusa) successiva all'esercizio di un diritto di esercizio da parte di un Portatore, tale disdetta dichiarata da un Portatore si annulla.

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

Finché non si sia verificato alcun Evento di Disdetta *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 disdetta ovvero l'Emittente disdetti lo Strumento Finanziario.]

[Rischi legati a Strumenti Finanziari open-end

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

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 sue procedure per trasferimenti, pagamenti e comunicazioni con l'Emittente

Strumenti Finanziari emessi ai sensi del Prospetto di Base sono rappresentati da un certificato globale (il "**Certificato Globale**"). Tale Certificato Globale è depositato presso CBF. **In nessuna circostanza i Portatori avranno diritto di ricevere Titoli definitivi.** CBF manterrà evidenza dei diritti di proprietà sui Certificati Globali. Finché Strumenti Finanziari saranno rappresentate/i da un Certificato Definitivo, i Portatori potranno negoziare i propri diritti di proprietà solamente attraverso CBF.

Finché gli Strumenti Finanziari saranno rappresentate/i da un Certificato Globale, l'Emittente assolverà ai propri obblighi di pagamento derivanti da Strumenti Finanziari effettuando pagamenti a CBF, affinché siano accreditati sui conti dei relativi titolari dei conti. Un portatore di un diritti di proprietà

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, ai diritti di proprietà sui Certificati Globali.

In nessuna circostanza l'Emittente può essere ritenuta responsabile di atti od 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.

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'Azione] [o un Bond, come del caso] [un *Future Bond* di Stato] sottostante. I potenziali investitori dovrebbero avere esperienza in operazioni su Strumenti Finanziari il cui valore è basato [sulla/e loro rispettiva/e Azione/i] [sul/sui rispettivo/i Bond(s), come del caso] [*Future Bond* di Stato]. Il valore di [un'Azione] [o di un Bond, come del caso] [*Future Bond* di Stato] è soggetto a fluttuazioni che dipendono da molti fattori, quali le attività commerciali del rilevante emittente, fattori macroeconomici e la speculazione. [Se il sottostante è costituito da un paniere di azioni, 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'Azione] [di un Bond, come del caso,] [*Future Bond* di Stato] non è indicativo dell'andamento futuro. Modifiche del prezzo di mercato di [un'Azione] [o di un Bond, come del caso,] [di *Future Bond* di Stato] influenzano il prezzo di negoziazione di Strumenti Finanziari, e non si può prevedere se il prezzo di mercato di un'Azione o di un Bond, come del caso, 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 [dell'Azione] [delle Azioni] [o di Bond(s), come del caso,] sottostante(i) [di *Future Bond* di Stato] 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'Azione] [nel *Future Bond* di Stato] 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'Azione] [del *Future Bond* di Stato] sottostante investendo solo parte del valore [dell'Azione] sottostante [del *Future Bond* di Stato] 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'Azione] [del *Future Bond* di Stato] 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'Azione] [del *Future Bond* di Stato] sottostante sale e la percentuale di perdita se il valore [dell'Azione] [del *Future Bond* di Stato] sottostante scende è ben più alta negli Strumenti Finanziari comparata ad un investimento diretto [nell'Azione] [nel *Future Bond* di Stato] sottostante.] **[In caso di Strumenti Finanziari Short/Put inserire:** la percentuale di profitto se il valore [dell'Azione] [del *Future Bond* di Stato] sottostante scende e la percentuale di perdita se il valore [dell'Azione] [del *Future Bond* di Stato] sottostante sale è ben più alta negli Strumenti Finanziari comparata ad un investimento diretto [nell'Azione] [nel *Future Bond* di Stato] sottostante.] Più alto è l'effetto leva, più sensibili saranno gli Strumenti Finanziari a d ogni cambiamento nel valore [dell'Azione] [del *Future Bond* di Stato] sottostante. A seguito della caratteristica effetto leva, un investimento di un Portatore sarà più esposto che altrimenti all'andamento dell'Azione sottostante e, secondo il grado del fattore leva, anche una modifica relativamente marginale nel valore dell'Azione 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 il Portatore può anche perdere tutto il capitale investito a causa di un ritardo tra l'esercizio del diritto dello Strumento Finanziario (quando esercitato da un Portatore o disdettato dall'Emittente [ovvero quando disdettato automaticamente]) e la determinazione del rilevante valore del sottostante utilizzato per determinare l'importo di Rimborso. In particolare, tale rischio aumenta in caso di esercizio dell'Esercizio del Portatore o della Disdetta dell'Emittente poiché in tal caso il rilevante giorno per la determinazione del rilevante valore del sottostante sarà il primo giorno di negoziazione fissato del mese immediatamente successivo alla scadenza di un periodo obbligatorio di 35 giorni tra l'esercizio o la disdetta degli strumenti finanziari e la determinazione del rilevante valore del sottostante da utilizzarsi per determinare l'importo di Rimborso. Pertanto gli investitori devono capire che il valore del sottostante come alla data di esercizio del proprio Esercizio del Portatore o della Disdetta dell'Emittente non si applicherà al fine di determinare l'importo di Rimborso ma soltanto il valore del sottostante come determinato al primo giorno di negoziazione fissato del mese immediatamente successivo al 35 giorno successivo alla data di esercizio dell'Esercizio del Portatore o della Disdetta dell'Emittente sarà applicato per determinare l'importo di Rimborso. Pertanto, il valore del sottostante può cambiare sostanzialmente a detrimento dell'investitore durante tale periodo di almeno 36 giorni (a scanso di equivoci, tale periodo potrà essere ulteriormente esteso qualora il rilevante giorno di negoziazione fissato del sottostante non cade in un giorno immediatamente successivo al termine di scadenza di tale periodo di 35 giorni) e i Portatori possono perdere tutto il

loro capitale investito.]

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

Se il [Livello Finale dell'Azione [il Prezzo Finale del *Future Bond* di Stato] è uguale o inferiore allo Strike, il Portatore riceverà l'Importo Minimo e, pertanto, il Portatore sosterrà una perdita totale dell'investimento nello Strumento Finanziario.]

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

Se il [Livello Finale dell'Azione [il Prezzo Finale del *Future Bond* di Stato] è uguale o superiore allo Strike, il Portatore riceverà l'Importo Minimo e, pertanto, il Portatore sosterrà una perdita totale dell'investimento nello Strumento Finanziario.]

**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*, il Portatore riceverà l'Importo Minimo e, pertanto, il Portatore sosterrà una perdita totale dell'investimento nello Strumento Finanziario.]

**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*, il Portatore riceverà l'Importo Minimo e, pertanto, il Portatore sosterrà una perdita totale dell'investimento nello Strumento Finanziario.]

[Gli investitori non hanno Diritti di Azionista

In caso di Strumenti Finanziari legati ad Azione, gli Strumenti Finanziari non attribuiscono alcun diritto [sull'azione] [sulle azioni] sottostante(i), inclusi il diritto di voto e il diritto a ricevere dividendi, interesse o altre distribuzioni, ove applicabili, o ogni altro diritto relativamente ad un'Azione sottostante. L'Emittente, la Garante, i Manager e/o le rispettive società partecipate possono scegliere di non detenere il sottostante o ogni altro contratto derivato legato al sottostante. All'Emittente, alla Garante, ai Manager o alle rispettive società partecipate non è fatto divieto di alienare, ipotecare o conferire altrimenti ogni diritto, titolo e interesse in un sottostante o in ogni contratto derivato legato al sottostante esclusivamente in virtù del fatto di aver emesso 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'Azione] [o Bond, come del caso,] [*Future Bond* di Stato] sottostante o un portafoglio di cui faccia parte [l'Azione] [o Bond, come del caso,] [*Future Bond* di Stato] sottostante. Inoltre, potrebbe non essere possibile liquidare Strumenti Finanziari ad un livello che rifletta direttamente il prezzo [dell'Azione] [o Bond, come del caso,] [*Future Bond* di Stato] sottostante o del portafoglio di cui faccia parte [l'Azione] [o Bond, come del

caso,] [Future Bond di Stato] 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'Azione] [o Bond, come del caso,] [Future Bond di Stato] sottostante, dalle specifiche condizioni del sottostante. È possibile che tali operazioni finanziarie siano concluse ad un prezzo di mercato sfavorevole, che comporterebbe una perdita per il Portatore.

Ampliamento dello Spread tra Prezzo di Acquisto e di Vendita

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

Effetto sugli Strumenti Finanziari delle Operazioni di Copertura dell'Emittente

L'Emittente può utilizzare una parte del ricavato della vendita di Strumenti Finanziari per operazioni finanziarie volte a coprire i rischi della medesima legati alla relativa tranche di Strumenti Finanziari. In tal caso, l'Emittente o una sua società partecipata può concludere operazioni finanziarie che corrispondano alle obbligazioni dell'Emittente derivanti da Strumenti Finanziari. Non può essere escluso che, caso per caso, il prezzo di [un'Azione] [o Bond, come del caso,] [Future Bond di Stato] 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'Azione] [o Bond, come del caso,] [Future Bond di Stato] sottostante, come del caso.

Nessuna Protezione dei Depositi

Gli Strumenti Finanziari non sono protetti né dal Fondo di Protezione dei Depositi dell'Associazione delle Banche tedesche (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) né dalla Legge tedesca sulle Garanzie dei Depositi e Risarcimento degli Investitori (*Einlagensicherungsgesetz*).

Illiquidità del Mercato	E' 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. Se gli Strumenti Finanziari non sono negoziati su alcuna borsa valori, potrebbe risultare più difficile reperire le informazioni riguardanti i prezzi e la liquidità e i prezzi del mercato di Strumenti Finanziari potrebbero esserne influenzati negativamente. La liquidità di Strumenti Finanziari può essere influenzata anche da restrizioni all'offerta e alla vendita di titoli in alcune giurisdizioni. Quanto più limitato è il mercato secondario, tanto più difficile può essere per i Portatori realizzare il valore di Strumenti Finanziari prima della data di scadenza.
Negoziazione secondaria ristretta	La negoziazione negli Strumenti Finanziari può essere condotta tramite uno o più sistemi elettronici cosicché i prezzi d'"acquisto" e "vendita" possono essere quotati per negoziazioni in borsa e fuori borsa. Qualora un sistema elettronico di negoziazione usato dall'Emittente e/o le sue controllate diventi parzialmente o totalmente non disponibile, tale sviluppo avrebbe un effetto corrispondente sull'abilità degli investitori a negoziare gli Strumenti Finanziari.
Strumenti finanziari offerti su un mercato regolamentato	Qualora gli Strumenti Finanziari siano offerti su un mercato regolamentato possono essere offerti ad un prezzo superiore o inferiore al Prezzo di Emissione.  In ogni caso, gli investitori potrebbero non essere in grado di vendere gli Strumenti Finanziari ad un prezzo superiore al prezzo originariamente pagato per l'acquisto degli Strumenti Finanziari. Ciò perché, sebbene gli Strumenti Finanziari siano negoziati su una borsa valori, potrebbe esserci scarso mercato secondario o nessun mercato secondario e, pertanto, potrebbe essere impossibile o estremamente difficile vendere gli Strumenti Finanziari al prezzo desiderato.
Valore di Mercato degli Strumenti Finanziari	Il valore di mercato di Strumenti Finanziari sarà influenzato dall'affidabilità creditizia dell'Emittente [e della Garante], nonché da una serie di altri fattori, inclusi in via esemplificativa ma non esaustiva, le oscillazioni dei tassi di riferimento e dei tassi <i>swap</i> , i tassi di rendimento degli interesse sul mercato, la liquidità del mercato e il tempo residuo alla scadenza di .  Il prezzo a cui un Portatore sarà in grado di vendere gli Strumenti Finanziari prima della scadenza potrebbe subire uno sconto, che potrebbe anche essere rilevante, rispetto al prezzo di emissione o al prezzo di acquisto pagato da tale acquirente. I valori storici dei tassi di riferimento e dei tassi <i>swap</i> non dovrebbero essere considerati indicativi dell'andamento di un qualsiasi tasso di riferimento o tasso <i>swap</i> 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 <i>spread</i> 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 [, salvo l'accordo con [●],]il diritto di ritirare l'offerta e non procedere all'emissione degli Strumenti Finanziari per ogni ragione prima della data di emissione. In caso di ritiro o mancata prosecuzione relativamente agli Strumenti Finanziari, gli investitori dovranno tener presente che non sarà corrisposto alcun importo per compensare tale ritiro o mancata prosecuzione e gli investitori potranno peraltro essere soggetti al rischio di reinvestimento.]
[Rischio legato alla chiusura anticipata dell'offerta]	Nel 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]	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.]</p>
Rischi Generali Relativi a strumenti finanziari strutturati	<p>In generale, un investimento in Strumenti Finanziari per cui il pagamento dell'interesse, ove presente, e/o il rimborso sono determinati in base all'andamento di una/o o più [Azione] [Azioni o Bond, come del caso,] [Future Bond di Stato] può comportare notevoli rischi non associati a investimenti analoghi in un titolo di debito convenzionale. Tali rischi includono il pericolo che il Portatore non riceva alcun interesse, o che il tasso di interesse risultante sia inferiore a quello dovuto per un titolo di debito convenzionale nello stesso periodo e/o 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].</p>
[Rischi in Caso di Regolamento Fisico]	<p>Il Regolamento di Strumenti Finanziari prevede che in alcune circostanze (soprattutto in funzione dell'andamento dell'Azione[Azioni]) gli Strumenti Finanziari possano essere rimborsati mediante consegna di unità di [un'Azione] [delle Azioni] ("Oggetto del Regolamento Fisico"). In tale caso, l'investitore riceverà a titolo di rimborso di Strumenti</p>

Finanziari mediante regolamento fisico alla data di scadenza non un importo di denaro, bensì una partecipazione di proprietà (trasferibile in conformità con le regole del rispettivo Sistema di Compensazione) nell'Oggetto del Regolamento Fisico. In tal caso l'investitore sarà esposto a tutti i rischi specifici dell'emittente e dei titoli in relazione all'Oggetto del Regolamento Fisico.

Gli investitori devono informarsi già in sede di acquisto di Strumenti Finanziari sugli Oggetti del Regolamento Fisico e non aspettarsi di essere in grado di vendere gli Oggetti del Regolamento Fisico a un certo prezzo. In caso di Regolamento Fisico, l'investitore si espone ai rischi specifici dell'emittente e dei titoli in relazione agli Oggetti del Regolamento Fisico, il cui valore può essere sostanzialmente più basso del prezzo di emissione di Strumenti Finanziari. In alcune circostanze, gli Oggetti del Regolamento Fisico possono essere addirittura privi di valore. Anche in caso di Regolamento Fisico, l'investitore è soggetto al rischio di perdita e può subire persino una perdita totale.]

[Strumenti Finanziari legati a un singolo titolo di un mercato emergente o a un paniere di titoli o indici composti in tutto o in parte da titoli di mercati emergenti

Le fluttuazioni nei prezzi di negoziazione di un sottostante costituito da un titolo azionario [Future Bond di Stato] di un mercato emergente influenzeranno il valore di Strumenti Finanziari. Nel tempo, le variazioni possono essere dovute a un'interazione tra molteplici fattori che influiscono in maniera diretta o indiretta sulle condizioni economiche e politiche dei relativi paesi o stati membri, inclusi 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 di interesse; (iii) il saldo dei pagamenti; e (iv) l'ampiezza dell'avanzo o del disavanzo del governo del relativo paese. Tutti questi fattori sono, a loro volta, sensibili alle politiche monetarie, fiscali e commerciali dei relativi paesi, dei governi dei relativi paesi e stati membri (ove presenti) e di altri paesi importanti per il commercio e la finanza internazionali. Gli interventi del governo potrebbero influenzare sostanzialmente e negativamente il valore di Strumenti Finanziari. Pertanto, un rischio specifico insito nell'acquisto di Strumenti Finanziari è costituito dal fatto che il loro valore di negoziazione e l'importo rimborsabile a scadenza possano essere influenzati da manovre del governo, da fluttuazioni in risposta ad altre forze di mercato e da movimenti valutari internazionali. I [titoli] [Future Bond di Stato] dei mercati emergenti possono essere più volatili di quelli dei paesi più sviluppati.]

[Strumenti Finanziari legati ad Azioni

Strumenti Finanziari legati ad Azioni sono titoli di debito che non prevedono importi di rimborso predeterminati e/o il pagamento di interesse (se applicabile). Gli importi di rimborso e/o il pagamento di interesse dipenderanno dal valore di mercato della(e) Azione[(i)], che può essere notevolmente inferiore al Prezzo di Emissione o, a seconda dei casi, al prezzo di acquisto investito dal Portatore e può addirittura essere pari a zero. In quest'ultimo caso il Portatore perderebbe l'intero investimento. Qualora la(le) Azione[(i)] sottostante(i) debba(no) essere consegnate al posto del rimborso in contanti, anche il valore di tali titoli potrebbe essere notevolmente inferiore al Prezzo di Emissione o, a seconda dei casi, al prezzo di acquisto investito dal Portatore.]

Strumenti Finanziari legati ad Azioni non sono in alcun modo sponsorizzate/i, approvate/i, vendute/i od offerte/i dall'emittente della(e) Azione(i) sottostante(i) e tale emittente non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione di alcun genere espliciti o impliciti, relativamente all'andamento futuro della(e) Azione(i) sottostante(i). Inoltre, l'emittente della(e) Azione(i) sottostante(i) non assume alcun obbligo di tenere in considerazione gli interessi dell'Emittente o quelli dei Portatori per qualsivoglia ragione. Nessuno degli emittenti della(e) Azione(i) sottostante(i) riceverà alcuno dei proventi dell'offerta di Strumenti Finanziari qui effettuata né sarà responsabile per la, o ha partecipato alla, determinazione delle tempistiche dei, prezzi per o quantità di Strumenti Finanziari. L'investimento in Strumenti Finanziari non comporta alcun diritto di ricevere informazioni da parte dell'Emittente della(e) Azione(i), di esercitare diritti di voto o di ricevere distribuzioni sulle Azioni.]

[Strumenti  
Finanziari  
legati a  
*Bond*

Strumenti Finanziari legati a *Bond* sono titoli di debito che non prevedono importi di rimborso predeterminati. Gli importi di rimborso dipenderanno dal valore di mercato del *Bond*, che può essere notevolmente inferiore al Prezzo di Emissione o, a seconda dei casi, al prezzo di acquisto investito dal Portatore e può addirittura essere pari a zero. In quest'ultimo caso il Portatore perderebbe l'intero investimento.

Strumenti Finanziari legati a *Bond* non sono in alcun modo sponsorizzati, approvati, venduti od offerti dall'emittente del *Bond* e tale emittente non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione di alcun genere esplicita o implicita, relativamente all'andamento futuro del *Bond*. Inoltre, l'emittente del *Bond* non assume alcun obbligo di tenere in considerazione gli interessi dell'Emittente o quelli dei Portatori per qualsivoglia ragione. Nessuno degli emittenti del *Bond* riceverà alcuno dei proventi dell'offerta di Strumenti Finanziari qui effettuata né sarà responsabile per la, o ha partecipato alla, determinazione delle tempistiche dei, prezzi per o quantità di Strumenti Finanziari.]

[Strumenti  
Finanziari  
legati a  
*Future  
Bond* di  
Stato

Strumenti Finanziari legati a *Future Bond* di Stato sono titoli di debito che non prevedono importi di rimborso predeterminati. Gli importi di rimborso dipenderanno dal valore di mercato del *Future Bond* di Stato, che, a sua volta, dipende dalle aspettative del tasso di interesse del mercato dei capitali, laddove il prezzo di mercato del *Future Bond* di Stato salirà in caso di discesa di livelli di interesse e viceversa. Importi di rimborso e/o pagamenti di interesse (se applicabile) potranno pertanto essere notevolmente inferiori al Prezzo di Emissione ovvero, come del caso, al prezzo d'acquisto investito dal Portatore e può addirittura essere pari a zero. In quest'ultimo caso il Portatore perderebbe l'intero investimento.]

[L'investitore potrebbe perdere il valore del suo intero investimento o parte di esso, a seconda dei casi.]<sup>13</sup>

## E. OFFERTA

- E.2b<sup>14</sup> Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi: [•]
- E.3<sup>15</sup> Descrizione dei termini e delle condizioni dell'offerta: [inserire valore nominale complessivo][inserire numero di unità]  
[inserire prezzo di emissione]  
Non vi è alcun lotto minimo o massimo relativo alla richiesta di sottoscrizione [delle *Notes*][dei *Certificates*]  
Strumenti Finanziari sono distribuiti tramite [offerta al pubblico][collocamento privato]. Il collocamento di Strumenti Finanziari non sarà effettuato sulla base di un contratto di sottoscrizione (*subscription agreement*) in relazione agli Strumenti Finanziari.  
[inserire inizio e fine del periodo distribuzione o di offerta sottoscrizione]  
[inserire altre od ulteriori condizioni a cui è soggetta l'offerta]
- E.4 Descrizione di eventuali interessi che sono significativi per l'offerta compresi interessi confliggenti: [•]
- E.7 Spese stimate addebitate all'investitore: [•]

---

<sup>13</sup> <sup>13</sup> Inserire solo in caso di Strumenti Finanziari non derivati di cui al significato dell'Allegato XII del Regolamento della Commissione nr. 809/2004.

<sup>14</sup> Cancellare se gli Strumenti Finanziari sono emessi con taglio di almeno EUR 100.000 o l'equivalente in altra valuta.

<sup>15</sup> Cancellare se gli Strumenti Finanziari sono emessi con taglio di almeno EUR 100.000 o l'equivalente in altra valuta.