

NOTA DI SINTESI

La nota di sintesi è costituita da una serie di informazioni denominate "Elementi". Questi elementi sono numerati nelle sezioni A – E (A.1 – E.7).

La presente nota di sintesi contiene tutti gli Elementi che devono essere inclusi in una nota di sintesi relativa a questo tipo di strumenti e di Emittente. Poiché alcuni Elementi non devono necessariamente essere affrontati, potrebbero esserci lacune nella sequenza numerica degli Elementi.

Nonostante alcuni Elementi potrebbero dover essere inseriti nella nota di sintesi in relazione al tipo di strumenti e di Emittente, può accadere che non sia sempre possibile fornire informazioni utili in merito a detti Elementi. In questo caso, nella nota di sintesi sarà presente una breve descrizione dell'Elemento con l'indicazione "Non Applicabile".

Sezione A – Introduzione e Avvertenze		
A.1	Introduzione e Avvertenze:	<p>La presente nota di sintesi deve essere letta come un'introduzione al Prospetto. Qualsiasi decisione di investire nei Certificati (<i>Certificates</i>) dovrebbe essere basata sull'esame del Prospetto nel suo complesso da parte dell'investitore. Qualora un reclamo relativo alle informazioni contenute nel Prospetto venga presentato ad un tribunale, l'investitore potrebbe, ai sensi della legislazione nazionale degli Stati Membri dell'Unione Europea, dover farsi carico delle spese di traduzione del Prospetto prima dell'inizio del procedimento legale. La responsabilità civile è unicamente delle persone che hanno presentato la nota di sintesi compresa qualsiasi traduzione della stessa, ma solo se la nota di sintesi risulta fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme con altre parti del Prospetto o non fornisce, se letta insieme con le altre parti del Prospetto, le informazioni chiave per supportare gli investitori nella decisione di investire nei Certificati.</p>
A.2	Consenso:	<p>L'Emittente acconsente all'uso del Prospetto da parte di Consultinvest Investimenti SIM S.p.A. (in qualità di offerente autorizzato o agente di distribuzione), subordinatamente alle seguenti condizioni:</p> <ul style="list-style-type: none"> • il consenso è valido esclusivamente durante il Periodo di Offerta (<i>Offer Period</i>) (come definito al seguente Elemento E.3); e • il consenso è prestato esclusivamente con riferimento all'uso del Prospetto per l'effettuazione di un'offerta di Certificati nel territorio della Repubblica Italiana che non ricade nell'ambito di applicazione di una delle esenzioni dall'obbligo di pubblicare un prospetto ai sensi della Direttiva Prospetto. <p>L'Emittente potrà prestare il proprio consenso ad uno o più ulteriori offerenti autorizzati dopo la data del Prospetto o interrompere o modificare il Periodo dell'Offerta, nel qual caso sarà pubblicato un avviso sul sito web dell'Agente di Distribuzione (www.consultinvest.it). A scanso di equivoci, nessun supplemento al Prospetto verrà pubblicato in relazione a ciò.</p> <p>Un investitore che intenda acquistare o che acquisti i Certificati da un Offerente Autorizzato (<i>Authorised Offeror</i>) lo farà, e le offerte e le vendite di Certificati a un Investitore da parte di un Offerente Autorizzato verranno effettuate, in conformità ai termini e agli altri accordi in vigore fra tale Offerente Autorizzato e tale Investitore, ivi compresi accordi relativi al prezzo, all'allocazione, al regolamento e ad eventuali spese o tasse da addebitare all'investitore (i "Termini e le Condizioni dell'Offerta Non esente"). L'Emittente non sarà parte di alcuno di tali accordi con gli Investitori (diversi dall'Agente di Distribuzione) in relazione all'offerta o alla vendita di Certificati e,</p>

		di conseguenza, il presente Prospetto e i Termini Contrattuali non conterranno tali informazioni. I Termini e le Condizioni dell'Offerta Non esente saranno pubblicati da tale Offerente Autorizzato sul proprio sito web al momento opportuno. Nessuno tra l'Emittente, il Distributore (Dealer) o altro Offerente Autorizzato è in alcun modo responsabile di tali informazioni.
Sezione B – Emittente		
B.1	Denominazione legale e denominazione commerciale dell'Emittente:	Morgan Stanley & Co. International plc (" MSI plc " o " MSIP ")
B.2	Domicilio e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera l'Emittente e relativo paese di costituzione:	MSI plc è stata costituita ai sensi della legge dell'Inghilterra e del Galles il 28 ottobre 1986. MSI plc è stata costituita come società per azioni a responsabilità limitata (<i>company limited by shares</i>) ai sensi della legge denominata Companies Act del 1985 e opera ai sensi della legge denominata Companies Act del 2006. MSI plc è stata registrata nuovamente come una società a responsabilità limitata (<i>public limited company</i>) il 13 aprile 2007. La sede legale di MSI plc è ubicata a 25 Cabot Square, Canary Wharf, Londra E14 4QA.
B.4b	Tendenze:	L'attività di Morgan Stanley, la controllante ultima di MSI plc, in passato è stata, e nel futuro potrà continuare ad essere, materialmente influenzata da molti fattori, inclusi: l'effetto delle condizioni economiche e politiche e degli eventi geopolitici; l'effetto delle condizioni di mercato, in particolare nei mercati azionari, obbligazionari, del credito e delle materie prime globali, inclusi i mercati dei prestiti societari e ipotecari (commerciali e residenziali) ed i mercati immobiliari di natura commerciale; l'impatto della legislazione vigente, in corso di promulgazione e futura (inclusi la <i>Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act</i> ("Dodd-Frank Act")), regolamentazione (inclusi requisiti di capitale, leva e liquidità), politiche (incluse fiscali e monetarie) e azioni legali e regolamentari negli Stati Uniti d'America ("U.S.") e in tutto il mondo; il livello e la volatilità di corsi azionari, obbligazionari e i prezzi delle materie prime, i tassi di interesse, i corsi di valute e altri indici di mercato; la disponibilità e il costo sia del credito sia dei capitali così come i rating di credito assegnati al debito non garantito di Morgan Stanley di breve e di lungo termine; il sentimento e la fiducia degli investitori, dei consumatori e delle imprese nei mercati finanziari; l'esito di acquisizioni, disinvestimenti, joint venture, alleanze strategiche ovvero altri accordi strategici di Morgan Stanley; la reputazione di Morgan Stanley; l'inflazione, i disastri naturali e gli atti di guerra o terrorismo; le azioni e le iniziative dei concorrenti attuali e potenziali, così come di governi, autorità regolamentari e organizzazioni di autoregolamentazione; l'efficienza delle politiche di controllo e gestione dei rischi di Morgan Stanley; i cambiamenti tecnologici e i rischi, inclusi i rischi di sicurezza informatica; ovvero una combinazione di questi ovvero altri fattori. Inoltre, è probabile che gli sviluppi legislativi, legali e regolamentari connessi con le attività economiche di Morgan Stanley possano aumentare i costi ed abbiano, quindi, un impatto sui risultati delle attività. Questi fattori possono inoltre avere un impatto negativo sulla capacità di Morgan Stanley di raggiungere i suoi obiettivi strategici.
B.5	Il gruppo e la posizione dell'Emittente	MSI plc fa parte di un gruppo di società che comprende MSI plc e tutte le sue controllate e consociate (" Gruppo MSI plc "). L'impresa capogruppo nel Regno Unito di MSI plc è Morgan Stanley International

	all'interno del gruppo:	Limited e l'impresa capogruppo ed entità controllante ultima di MSI plc è Morgan Stanley.																																							
B.9	Previsione degli Utili:	Non applicabile. MSI plc non formula previsioni sugli utili.																																							
B.10	Qualificazioni nella Relazione di Revisione Contabile:	Non applicabile. Non ci sono qualificazioni nelle relazioni della società di revisione sui bilanci di MSI plc per gli esercizi conclusi il 31 dicembre 2012 e il 31 dicembre 2013.																																							
B.12	Informazioni finanziarie chiave storiche selezionate:	<p>Informazioni finanziarie chiave selezionate relative a MSI plc:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Stato patrimoniale (in milioni di dollari)</th> <th rowspan="2">31 dic 2012</th> <th rowspan="2">31 dic 2013</th> <th colspan="2">Sei mesi scadenza 30 giugno</th> </tr> <tr> <th>2013</th> <th>2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><i>Totale attività</i></td> <td>552.841</td> <td>519.566</td> <td>613.232</td> <td>471.255</td> </tr> <tr> <td><i>Totale passività e patrimonio netto</i></td> <td>552.841</td> <td>519.566</td> <td>613.232</td> <td>471.255</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Conto Economico Consolidato (in milioni di dollari)</th> <th rowspan="2">31 dic 2012</th> <th rowspan="2">32 dic 2013</th> <th colspan="2">Sei mesi scadenza 30 giugno</th> </tr> <tr> <th>2013</th> <th>2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><i>Profitti netti su strumenti finanziari classificati come detenuti per la negoziazione</i></td> <td>3.571</td> <td>4.082</td> <td>1.953 (ridichiarato)</td> <td>2.201</td> </tr> <tr> <td><i>Utile (perdita) al lordo delle imposte</i></td> <td>242</td> <td>173</td> <td>(136)</td> <td>362</td> </tr> <tr> <td><i>Utile (perdita) dell'esercizio annuale/periodo</i></td> <td>9</td> <td>37</td> <td>(192)</td> <td>234</td> </tr> </tbody> </table> <p>Non ci sono stati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di MSI plc rispetto al 31 dicembre 2013, data dell'ultimo bilancio annuale certificato di MSI plc pubblicato, né alcun cambiamento significativo nella situazione finanziaria o commerciale del Gruppo MSI plc dal 30 giugno 2014, data dell'ultima informazione finanziaria di periodo di MSI plc pubblicata.</p>	Stato patrimoniale (in milioni di dollari)	31 dic 2012	31 dic 2013	Sei mesi scadenza 30 giugno		2013	2014	<i>Totale attività</i>	552.841	519.566	613.232	471.255	<i>Totale passività e patrimonio netto</i>	552.841	519.566	613.232	471.255	Conto Economico Consolidato (in milioni di dollari)	31 dic 2012	32 dic 2013	Sei mesi scadenza 30 giugno		2013	2014	<i>Profitti netti su strumenti finanziari classificati come detenuti per la negoziazione</i>	3.571	4.082	1.953 (ridichiarato)	2.201	<i>Utile (perdita) al lordo delle imposte</i>	242	173	(136)	362	<i>Utile (perdita) dell'esercizio annuale/periodo</i>	9	37	(192)	234
Stato patrimoniale (in milioni di dollari)	31 dic 2012	31 dic 2013				Sei mesi scadenza 30 giugno																																			
			2013	2014																																					
<i>Totale attività</i>	552.841	519.566	613.232	471.255																																					
<i>Totale passività e patrimonio netto</i>	552.841	519.566	613.232	471.255																																					
Conto Economico Consolidato (in milioni di dollari)	31 dic 2012	32 dic 2013	Sei mesi scadenza 30 giugno																																						
			2013	2014																																					
<i>Profitti netti su strumenti finanziari classificati come detenuti per la negoziazione</i>	3.571	4.082	1.953 (ridichiarato)	2.201																																					
<i>Utile (perdita) al lordo delle imposte</i>	242	173	(136)	362																																					
<i>Utile (perdita) dell'esercizio annuale/periodo</i>	9	37	(192)	234																																					
B.13	Eventi recenti sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente:	Non applicabile. MSI plc ritiene che nessun evento particolare con riferimento ad essa stessa e che sia rilevante in misura sostanziale per la valutazione della sua solvibilità si sia verificato dopo la pubblicazione del suo ultimo bilancio annuale.																																							
B.14	Dipendenza da altri soggetti all'interno del gruppo:	<p>Si veda l'Elemento B.5 per il gruppo e la posizione dell'Emittente all'interno del gruppo.</p> <p>L'impresa capogruppo ed entità controllante ultima di MSI plc è Morgan Stanley. Ci sono considerevoli interrelazioni tra MSI plc e Morgan Stanley, nonché con altre società del gruppo che comprende Morgan Stanley e sue controllate soggette a consolidamento (il "Gruppo Morgan Stanley"), tra cui l'erogazione di finanziamenti, capitali, servizi</p>																																							

		e supporto logistico a, o da parte di, MSI plc, nonché piattaforme o sistemi operativi o commerciali, condivisi o in comune, inclusi i dipendenti.
B.15	Principali attività dell'Emittente:	L'attività principale del Gruppo MSI plc è la fornitura di servizi finanziari a società, governi e istituzioni finanziarie. MSI plc opera a livello globale. Essa gestisce filiali presso il Dubai International Financial Centre, in Francia, Corea, Paesi Bassi, Nuova Zelanda, Polonia, presso il Qatar Financial Centre e in Svizzera.
B.16	Soggetti controllanti:	MSI plc è posseduta direttamente da Morgan Stanley UK Group (70% del capitale), Morgan Stanley Services (UK) Limited (10% del capitale), Morgan Stanley Finance Limited (10% del capitale) e Morgan Stanley Strategic Funding Limited (10% del capitale) ed è controllata in ultima istanza da Morgan Stanley.
Sezione C – I Certificati		
C.1	Tipo e classe dei Certificati e Codice ISIN:	Titolo dei Certificati: Fino a 10.000 Certificati a Leva Finanziaria a cinque anni correlati a un Paniere di Fondi di Riferimento, con scadenza gennaio 2020. Codice ISIN: XS1140973733 Codice comune: 114097373
C.2	Valuta:	Euro ("EUR")
C.5	Restrizioni alla Libera Trasferibilità:	I Certificati saranno emessi solamente in circostanze conformi a leggi, linee guida, regolamenti, restrizioni o requisiti di informativa applicabili di volta in volta ai Certificati, ivi incluse le restrizioni all'offerta e alla vendita di Certificati e alla distribuzione di materiali di offerta in diverse giurisdizioni applicabili alla data del Prospetto. L'Emittente e l'Agente di Distribuzione hanno concordato determinate restrizioni all'offerta, alla vendita e alla consegna dei Certificati e alla distribuzione di materiale di offerta negli Stati Uniti, nello Spazio Economico Europeo (SEE), in Irlanda e nel territorio della Repubblica Italiana. Tuttavia, i Certificati potranno essere liberamente trasferiti nel/nei relativo/i sistema/i di compensazione. I Certificati non possono essere offerti o venduti in alcun momento negli Stati Uniti o a soggetti che ricadono nella definizione di "US persons".
C.8	I Diritti connessi ai Certificati, Grado e Limitazioni di tali diritti:	Diritti: I Certificati danno diritto a ciascun Portatore degli Strumenti (<i>Securityholder</i>) di ricevere un rendimento potenziale sui Certificati, ivi incluso il diritto di esercitare gli stessi (vedere gli Elementi C.16 e C.18 di seguito). I termini e le condizioni sono disciplinati ai sensi del diritto inglese. Grado: I Certificati costituiscono obbligazioni generali non garantite e non subordinate dell'Emittente e non di alcun ente affiliato all'Emittente. I Certificati costituiscono obbligazioni dirette e generali dell'Emittente, di pari grado tra loro. I Certificati non sono depositi bancari e non sono assicurati o garantiti dal Financial Services Compensation Scheme del Regno Unito, dalla United States Federal Deposit Insurance Corporation o da qualsiasi altro ente statale, in qualunque giurisdizione, né sono

		<p>obbligazioni di, o garantite da, una banca.</p> <p>Limitazioni ai diritti:</p> <p>Sebbene i Certificati siano correlati all'andamento dei fondi, i Portatori degli Strumenti non hanno alcun diritto rispetto a tali fondi.</p> <p>I termini e le condizioni dei Certificati contengono disposizioni per la convocazione delle riunioni dei Portatori degli Strumenti, finalizzate a discutere questioni relative ai rispettivi interessi in generale e tali disposizioni permettono a determinate maggioranze di vincolare tutti i Portatori degli Strumenti, compresi quelli che non abbiano partecipato e votato alla relativa riunione e i Portatori degli Strumenti che abbiano espresso un voto contrario rispetto alla maggioranza. Inoltre, in determinate circostanze, l'Emittente può modificare i termini e le condizioni dei Certificati, senza il consenso dei Portatori degli Strumenti.</p> <p>I termini e le condizioni dei Certificati consentono all'Emittente, al verificarsi di determinati eventi e in determinate circostanze, senza il consenso dei Portatori degli Strumenti, di apportare adeguamenti ai termini e alle condizioni dei Certificati, rimborsare i Certificati prima della relativa scadenza, posticipare (ove applicabile) la valutazione delle attività sottostanti o i pagamenti programmati in relazione ai Certificati, sostituire l'Emittente con un altro soggetto autorizzato al ricorrere di certe condizioni e intraprendere altre azioni relative ai Certificati e alle attività sottostanti (se presenti).</p> <p>Le richieste di rimborso del capitale in relazione ai Certificati saranno nulle a meno che (se i Certificati hanno forma definitiva) i relativi Moduli di Certificato Registrato (<i>Registered Certificate Forms</i>) non vengano presentati per il pagamento entro dieci anni dalla data di scadenza del pagamento.</p>
C.11	Quotazione e ammissione alle negoziazioni:	<p>È stata presentata domanda alla Borsa Valori Irlandese (<i>Irish Stock Exchange</i>) affinché i Certificati siano quotati sul Listino Ufficiale (<i>Official List</i>) e ammessi alle negoziazioni sul relativo mercato regolamentato ai sensi della Direttiva 2004/39/CE, relativa ai mercati degli strumenti finanziari. Verrà inoltre presentata domanda affinché i Certificati siano quotati sul Listino Ufficiale (<i>Official List</i>) e ammessi alle negoziazioni sul mercato Euro TLX, un Sistema Multilaterale di Negoziazione (MTF - <i>Multilateral Trading Facility</i>) organizzato e gestito da Euro TLX SIM S.p.A., che non è un mercato regolamentato ai sensi della Direttiva 2004/39/CE, relativa ai mercati degli strumenti finanziari.</p>
C.15	Come il valore dell'investimento è influenzato dai Fondi di Riferimento:	<p>Si prevede che il prezzo o il valore di mercato dei Certificati sia influenzato in qualsiasi momento da variazioni del valore del Paniere di Fondi di Riferimento a cui i Certificati sono indicizzati.</p> <p>I Certificati sono strumenti finanziari a leva (<i>leveraged</i>) e gli investitori devono essere consapevoli che qualsiasi variazione del valore del Paniere di Fondi di Riferimento avrà un impatto amplificato, positivo o negativo, sul valore dei Certificati.</p> <p>L'importo di regolamento pagabile su un Certificato è legato all'andamento del Paniere di Fondi di Riferimento alla data di valutazione del Certificato e il fatto che un importo cedolare sia pagabile o meno, o che l'ammontare di tale importo cedolare sia pagabile o meno, dipende dall'andamento del Paniere di Fondi di Riferimento in ciascuna data di valutazione cedolare trimestrale.</p>

		Si veda anche l'Elemento C.18.
C.16	Data di scadenza dei Certificati:	Ciascun Certificato sarà rimborsato nei modi, negli ammontari ed alle date specificate nell'Elemento C.18.
C.17	Procedura di regolamento dei Certificati:	<p>I Certificati saranno regolati in contanti mediante il pagamento dell'Importo di Regolamento in Contanti.</p> <p>Alla data di rimborso dei Certificati, l'Emittente corrisponderà ai Portatori degli Strumenti l'importo di rimborso attraverso i sistemi di compensazione rilevanti, e tali importi saranno accreditati ai rispettivi conti dei Portatori degli Strumenti, detenuti presso tali sistemi di compensazione o presso un intermediario finanziario che sia membro di tali sistemi di compensazione.</p>
C.18	Modalità di rendimento dei Certificati:	<p>I Certificati offrono la possibilità di ricevere il pagamento di Importi Cedolari condizionati alle Date di Pagamento della Cedola e di un Regolamento in Contanti al momento del rimborso dei certificati.</p> <p>Importo cedolare:</p> <p>Un “Importo Cedolare” (che può essere pari a zero) determinato all’ultima Data di Osservazione di ciascun trimestre di calendario (e dopo modifiche per giorni soggetti a turbativa, la “Data di Valutazione della Cedola”) può essere pagabile rispetto ai Certificati se in tale Data di Valutazione della Cedola l’Indice Leva, osservato due Giorni Lavorativi prima di tale Data_t di Osservazione, sia aumentato di oltre il 3 per cento dalla Data di Esercizio, per chiarezza, dopo aver dedotto tutti i costi di finanziamento e (il valore in quote (“<i>unitised</i>”) di) ogni precedente Importo Cedolare pagato (tale evento essendo un “Evento Cedolare”). L’Importo Cedolare sarà il prodotto di (a) EUR 900 e (b) la differenza tra l’Indice Leva in tale Data di Valutazione della Cedola e 1,00 (tale differenza, “Cedola_{t(Q)}”). L’Importo Cedolare, ove vi sia, diverrà pagabile il quinto Giorno Lavorativo dopo la Data di Valutazione della Cedola, fermo in ogni caso che l’Importo Cedolare finale, ove vi sia, verrà pagato alla data prevista per la scadenza dei Certificati.</p> <p>Rimborso dei Certificati</p> <p>I Certificati saranno rimborsati al verificarsi di ciascuna delle circostanze descritte a seguire. L'Importo di Regolamento in Contanti pagabile alla scadenza dei Certificati dipende dalle circostanze che hanno portato al rimborso dei Certificati:</p> <p>(a) Esercizio da parte del titolare: Ciascun titolare dei Certificati può, a sua scelta e fino alla Data di Scadenza, chiedere il rimborso dei Certificati durante la loro vigenza con preavviso di 5 Giorni Lavorativi. In tal caso, ciascun Certificato per il quale il titolare abbia esercitato la facoltà in oggetto sarà rimborsato per un importo pari al prodotto di (i) EUR 900 moltiplicato per (ii) l'Indice Leva al quinto Giorno Lavorativo immediatamente precedente la data in cui sia stata debitamente inviata una Comunicazione di Esercizio relativa ai Certificati meno 3 per cento, pagabile il terzo Giorno Lavorativo successivo a tale quinto Giorno Lavorativo nel quale è determinato l'Indice Leva.</p> <p>(b) Scadenza: Qualora i Certificati non siano rimborsati, anche su esercizio del titolare, prima della Data di Scadenza si considereranno esercitati a tale data. In tal caso, ciascun Certificato sarà rimborsato per un importo pari al prodotto di (i)</p>

		<p>EUR 900 moltiplicato per (ii) l'Indice Leva (fermo un minimo di zero) alla Data di Scadenza, pagabile alla Data di Regolamento in Contanti Programmata.</p> <p>I Certificati potrebbero anche essere rimborsati a causa di illegalità, al verificarsi di un evento fiscale, di un inadempimento o di un evento di un fondo di riferimento, tutto come infra descritto.</p> <p>L'Importo di Regolamento in Contanti non potrà essere inferiore a zero.</p> <p>Tutte le date di valutazione possono essere posticipate in caso di eventi di turbativa relativi ai Fondi di Riferimento.</p> <p>Tutte le date di pagamento possono essere posticipate per Giorni non-Lavorativi.</p> <p>Date Chiave:</p> <p>Giorno Lavorativo indica ciascun giorno lavorativo sulla piazza di Londra, Milano e del sistema TARGET.</p> <p>Giorno Lavorativo Fondo Comune indica ciascun giorno che sia (i) un Giorno Lavorativo e (ii) un giorno lavorativo del fondo di riferimento (che significa un giorno in cui sia in programma la pubblicazione del valore patrimoniale netto di un Fondo di Riferimento) per tutti i Fondi di Riferimento</p> <p>Data di Scadenza: indica il 3 gennaio 2020.</p> <p>Data di Osservazione indica ciascuna data che sia un Giorno Lavorativo e un Giorno Lavorativo Fondo Comune a partire da (e inclusa) la Data di Esercizio fino a (e inclusa) la Data di Valutazione alla Scadenza.</p> <p>Data di Regolamento in Contanti Programmata significa (i) il 10 gennaio 2020 o, se si tratta di data successiva, (ii) il quinto Giorno Lavorativo dopo la Data di Scadenza.</p> <p>Data di Esercizio indica il 9 gennaio 2015 o, qualora tale giorno non sia una Data di Osservazione, la successiva Data di Osservazione.</p> <p>Indice Leva:</p> <p>L'Indice Leva in qualunque Data di Osservazione rappresenta l'incremento o la diminuzione del valore patrimoniale netto delle partecipazioni nozionali proporzionali nei Fondi di Riferimento, rappresentate dai Certificati dalla Data di Esercizio (come misurate dall'Andamento degli Attivi e come potranno essere periodicamente ribilanciate), meno i costi di finanziamento necessari per fornire un'ulteriore esposizione economica a leva finanziaria verso i Fondi di Riferimento oltre all'importo investito per ciascun Certificato pari a EUR 900 (come misurato dal <i>Conto di Cassa</i>) e meno la Cedola_{t(Q)} se un Importo Cedolare è pagabile in tale Data di Osservazione.</p> <p>Alla Data di Esercizio (<i>Strike Date</i>), l'Indice Leva è fissato a un valore nominale pari a 1,00. Ad ogni Data di Osservazione successiva (compresa ciascuna Data di Valutazione), l'Indice Leva è calcolato come</p>
--	--	--

		<p>segue:</p> <p>(a) l'Indice Leva alla Data di Ribilanciamento precedente tale Data di Osservazione;</p> <p>(b) PIÙ l'Andamento degli Attivi;</p> <p>(c) PIÙ la variazione nel Conto di Cassa dalla Data di Ribilanciamento precedente tale Data di Osservazione (che dovrà includere la rettifica per i costi di finanziamento); e</p> <p>(d) MENO la Cedola_{t(Q)} se un Importo Cedolare è pagabile in tale Data di Osservazione.</p> <p>Andamento degli Attivi</p> <p>L'"Andamento degli Attivi" ad una Data di Osservazione è la somma della variazione del valore di ciascun Fondo di Riferimento nel Paniere di Fondi di Riferimento dalla Data di Ribilanciamento precedente tale Data di Osservazione fino a tale Data di Osservazione, moltiplicata per l'allora esposizione economica nei confronti di tale Fondo di Riferimento nel Paniere di Fondi di Riferimento come determinata all'ultima Data di Ribilanciamento. L'esposizione economica verso i Fondi di Riferimento è solamente "nozionale" o "sintetica", poiché un portatore non è in alcun modo titolare o beneficiario effettivo dei Fondi di Riferimento.</p> <p>Conto di Cassa</p> <p>Il "Conto di Cassa" misura i costi di finanziamento per fornire un'ulteriore esposizione economica a leva finanziaria (<i>leveraged</i>) nei confronti del Paniere di Fondi di Riferimento, oltre all'importo investito di EUR 900 per Certificato, e matura su base giornaliera rispetto all'intero Valore del Paniere per la durata dei Certificati. È addebitato come tasso di interesse EURIBOR a 3 mesi (come rilevato all'inizio di ciascun periodo di finanziamento) più un differenziale di 1,1 per cento, applicato al valore del Conto di Cassa (all'inizio di ciascun periodo di finanziamento), ed è dedotto dal livello dell'Indice Leva per ridurre l'importo altrimenti pagabile sui Certificati.</p> <p>Ribilanciamento e caratteristiche della leva finanziaria</p> <p>L'obiettivo di investimento dei Certificati è fornire a un investitore un'esposizione economica a leva finanziaria obiettivo (<i>target</i>) nei confronti del Paniere di Fondi di Riferimento pari al 175 per cento. Ciò significa che, dopo la riduzione applicata al valore nominale di ciascun Certificato avente un Prezzo di Offerta pari a EUR 1.000 dell'importo della commissione di collocamento pari a EUR 100, ciascun Certificato di importo nominale pari a EUR 900 fornirà un'esposizione economica nei confronti del Paniere di Fondi di Riferimento alla Data di Esercizio per un valore pari a EUR 1.575 (essendo EUR 900 moltiplicato per 175 per cento). Tuttavia, questa esposizione obiettivo del 175 per cento può aumentare o diminuire nel tempo, poiché il valore patrimoniale netto di ciascun Fondo di Riferimento cambia e non rimane costante. Se il valore patrimoniale netto complessivo delle quote di tutti i Fondi di Riferimento inclusi nel Paniere di Fondi di Riferimento (ai fini del presente paragrafo, il "NAV Complessivo"): </p> <p>(a) aumenta, l'esposizione obiettivo scende al di sotto del 175 per cento; e</p> <p>(b) se diminuisce, l'esposizione obiettivo target aumenta oltre il 175</p>
--	--	--

		<p>per cento.</p> <p>Al fine di mantenere l'esposizione obiettivo al 175 per cento, il NAV Complessivo deve aumentare o diminuire, a seconda dei casi, e per conseguire tale risultato, l'Agente di Determinazione rettificherà periodicamente le quote dei Fondi di Riferimento nel Paniere di Fondi di Riferimento, in modo tale che l'esposizione obiettivo successivamente a tale rettifica sia nuovamente pari al 175 per cento. Questa attività di ribilanciamento avverrà ad una Data di Ribilanciamento, che sia:</p> <p>(a) ciascuna Data di Pagamento della Cedola; e</p> <p>(b) una Data di Osservazione:</p> <p>(i) che non sia un Giorno di Turbativa con riferimento a tutti i Fondi di Riferimento nel Paniere di Fondi di Riferimento;</p> <p>(ii) a condizione che la precedente Data di Osservazione non fosse una Data di Ribilanciamento; e</p> <p>(iii) trovino applicazione una o più delle seguenti ipotesi: (A) siano passati almeno 90 giorni dall'ultima Data di Ribilanciamento; o (B) la leva finanziaria effettiva sia superiore di 185 per cento o inferiore al 165 per cento.</p> <p>Rendimento su ciascun Certificato in caso di rimborso anticipato non previsto:</p> <p>I Certificati potranno essere rimborsati prima della data di regolamento in contanti:</p> <p>(a) a discrezione dell'Emittente per illegalità o per un evento fiscale. In tal caso, l'importo pagabile al rimborso anticipato corrisponderà, per ciascun Certificato, ad un importo determinato dall'Agente di Determinazione, a propria esclusiva ed assoluta discrezione, rappresentante il valore equo di mercato di tale Certificato immediatamente precedente a tale rimborso (ignorando tale illegalità) meno il costo per l'Emittente de, o la perdita realizzata dall'Emittente su, la chiusura di eventuali accordi di copertura del sottostante correlati, l'importo di tale costo o perdita come determinato dall'Agente di Determinazione a propria esclusiva ed assoluta discrezione;</p> <p>(b) al verificarsi di un inadempimento: In tal caso, l'importo pagabile al rimborso anticipato corrisponderà, per ciascun Certificato, ad un importo stabilito dall'Agente di Determinazione, che agisce in buona fede e in maniera commercialmente ragionevole (<i>commercially reasonable manner</i>), a una data prescelta dall'Agente di Determinazione a propria esclusiva ed assoluta discrezione (purché tale giorno non cada più di 15 Giorni Lavorativi prima della data fissata per il rimborso dei Certificati), che sia pari all'importo che un'Istituzione Finanziaria Qualificata addebiterebbe per assumere tutti gli obblighi di pagamento e di altra natura dell'Emittente con riferimento ai Certificati se tale Inadempimento non si fosse verificato o per assumere gli obblighi che avrebbero avuto l'effetto di tutelare l'equivalente</p>
--	--	--

		<p>economico di qualunque pagamento effettuato dall'Emittente al Portatore degli Strumenti con riferimento ai Certificati.</p> <p>(c) al verificarsi di un evento di un fondo di riferimento: In tal caso, l'importo da pagare in caso di rimborso anticipato deve essere, per ciascun Certificato, un importo determinato dall'Agente di Determinazione come valore equo di mercato di un Certificato sulla base delle condizioni di mercato prevalenti alla data di determinazione, ridotto in modo da tenere conto interamente di eventuali spese ragionevoli e costi per la chiusura di eventuali accordi di copertura del, e/o collegati al, sottostante e di finanziamento (inclusi, senza limitazione, qualsiasi interesse rilasciato a, o detenuto da, un investitore nel relativo fondo di riferimento, opzioni, swap o altri strumenti di qualsiasi tipo di copertura delle obbligazioni dell'Emittente ai sensi dei Certificati),</p> <p>in ciascun caso, per chi abbia acquistato i Certificati al Prezzo di Emissione, l'importo di rimborso anticipato potrebbe essere inferiore all'investimento iniziale e pertanto l'investitore potrebbe perdere tutto il, o una parte del, suo investimento.</p>																								
C.19	Prezzo di riferimento finale del sottostante:	<p>Il valore del patrimonio netto di ciascun Fondo di Riferimento incluso nel Paniere di Fondi di Riferimento sarà determinato dall'Agente di Determinazione alla Data di Valutazione del Certificato. Per calcolare l'importo finale di rimborso pagabile alla Data di Regolamento in Contanti, si tiene conto del valore del patrimonio netto di ciascun Fondo di Riferimento nel Paniere di Fondi di Riferimento alla Data di Valutazione.</p>																								
C.20	Tipo di sottostante e dove reperire informazioni sul sottostante:	<p>I Certificati sono correlati a un "Paniere di Fondi di Riferimento" che comprende un paniere di Fondi di Riferimento equamente ponderati, come indicato nella tabella seguente.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>i</th> <th>Fondo di Riferimento</th> <th>Codice Bloomberg</th> <th>ISIN</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>CONSULTINVEST HIGH YELD CLASSE I CAP</td> <td>CONHYDI IM</td> <td>IT0004977713</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>CONSULTINVEST MULTIMANAGER FLEX CLASSE I CAP</td> <td>CONMMFI IM</td> <td>IT0004977630</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>CONSULTINVEST GLOBAL CLASSE I CAP</td> <td>CONGLBI IM</td> <td>IT0004977358</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>CONSULTINVEST MULTIMANAGER LOW VOLATILITY CLASSE I CAP</td> <td>CONMLVI IM</td> <td>IT0004977655</td> </tr> <tr> <td>5</td> <td>CONSULTINVEST REDDITO CLASSE I CAP</td> <td>CONREDI IM</td> <td>IT0004977531</td> </tr> </tbody> </table> <p>Per ulteriori informazioni sui rischi relativi a ciascun Fondo di Riferimento, consultare i relativi prospetti dei Fondi di Riferimento al seguente sito web: (http://www.consultinvest.it/sgf/fondi.asp). Né l'Emittente, né il Distributore né le loro consociate sono stati coinvolti nella redazione di tali prospetti né li hanno rivisti, e declinano pertanto qualsivoglia responsabilità derivante dalle informazioni ivi contenute. Le</p>	i	Fondo di Riferimento	Codice Bloomberg	ISIN	1	CONSULTINVEST HIGH YELD CLASSE I CAP	CONHYDI IM	IT0004977713	2	CONSULTINVEST MULTIMANAGER FLEX CLASSE I CAP	CONMMFI IM	IT0004977630	3	CONSULTINVEST GLOBAL CLASSE I CAP	CONGLBI IM	IT0004977358	4	CONSULTINVEST MULTIMANAGER LOW VOLATILITY CLASSE I CAP	CONMLVI IM	IT0004977655	5	CONSULTINVEST REDDITO CLASSE I CAP	CONREDI IM	IT0004977531
i	Fondo di Riferimento	Codice Bloomberg	ISIN																							
1	CONSULTINVEST HIGH YELD CLASSE I CAP	CONHYDI IM	IT0004977713																							
2	CONSULTINVEST MULTIMANAGER FLEX CLASSE I CAP	CONMMFI IM	IT0004977630																							
3	CONSULTINVEST GLOBAL CLASSE I CAP	CONGLBI IM	IT0004977358																							
4	CONSULTINVEST MULTIMANAGER LOW VOLATILITY CLASSE I CAP	CONMLVI IM	IT0004977655																							
5	CONSULTINVEST REDDITO CLASSE I CAP	CONREDI IM	IT0004977531																							

		informazioni contenute in tali siti web non costituiscono parte integrante del presente Prospetto né sono richiamate nello stesso per riferimento.
Sezione D – Rischi		
D.2	Rischi Chiave specifici per l’Emittente:	<p>I seguenti rischi chiave influiscono su Morgan Stanley e, poiché Morgan Stanley è la società controllante ultima di MSI plc, influiscono anche su MSI plc:</p> <p>Rischio di liquidità e finanziamento: la liquidità è essenziale per le imprese di Morgan Stanley e Morgan Stanley fa affidamento su fonti esterne per finanziare una parte significativa delle sue attività. Gli oneri finanziari di Morgan Stanley e l'accesso ai mercati dei capitali di debito dipendono in misura significativa dai suoi <i>rating</i> di credito, i quali possono subire variazioni. Inoltre, Morgan Stanley è una holding e fa affidamento sui pagamenti da parte delle sue controllate. Di conseguenza, vi è il rischio che Morgan Stanley possa non essere in grado di finanziare le sue attività a causa di una perdita di accesso ai mercati dei capitali o di difficoltà nel liquidare i suoi beni. Inoltre, la liquidità e le condizioni finanziarie di Morgan Stanley sono state in passato, e potrebbero essere in futuro, influenzate negativamente dalle condizioni economiche e dei mercati statunitensi e internazionali.</p> <p>Rischio di mercato: i risultati delle attività operative di Morgan Stanley potrebbero essere influenzati sostanzialmente dalle fluttuazioni del mercato, dalle condizioni globali ed economiche e da altri fattori. Morgan Stanley potrebbe subire un declino del valore dei suoi strumenti finanziari e altre perdite connesse a condizioni di mercato volatili e non liquide. Detenere partecipazioni di notevoli dimensioni e concentrate potrebbe esporre Morgan Stanley a perdite. In particolare, Morgan Stanley ha subito, e potrebbe continuare a subire, perdite significative nel settore immobiliare. Questi fattori potrebbero causare perdite per una partecipazione o un portafoglio detenuti da Morgan Stanley o dalle sue controllate soggette a consolidamento.</p> <p>Rischio di credito: Morgan Stanley è esposta al rischio che soggetti terzi debitori della stessa non adempiano alle loro obbligazioni, nonché al rischio che l'insolvenza di un'altra grande istituzione finanziaria possa influire negativamente sui mercati finanziari in generale. Tali fattori danno luogo a un rischio che è il rischio di perdite scaturenti quando un mutuatario, una controparte o un emittente non adempie ai suoi obblighi finanziari.</p> <p>Rischio operativo: Morgan Stanley è soggetta al rischio di perdite, o di un danno potenziale alla sua reputazione, derivanti da processi, persone, e sistemi inadeguati o erronei o da eventi esterni (ad esempio, frodi, rischi legali e di conformità o danni a beni materiali). Morgan Stanley può incorrere nel rischio operativo nell'intera gamma delle sue attività commerciali, incluse le attività che generano ricavi (ad esempio, vendite e commercio) e gruppi di controllo (ad esempio, tecnologia informatica ed elaborazione delle transazioni).</p> <p>Rischio Legale, Regolamentare e di Conformità: Morgan Stanley è soggetta al rischio di sanzioni legali ed amministrative, perdita finanziaria sostanziale incluse ammende, sanzioni, sentenze, danni e/o accordi transattivi, o perdita di reputazione come risultato dell'inosservanza di leggi, regolamenti, regole, standard di organizzazioni auto-regolamentari e codici di condotta applicabili alle sue attività commerciali. Inoltre, Morgan Stanley è soggetta a rischio commerciale e contrattuale come il rischio che gli obblighi di adempimento di una controparte non siano azionabili in giudizio. Inoltre,</p>

		<p>nell'attuale contesto di rapido e potenzialmente significativo cambiamento delle normative, Morgan Stanley considera anche la modifica normativa come un rischio a cui essa è soggetta.</p> <p>Gestione dei Rischi: Le strategie di gestione dei rischi di Morgan Stanley potrebbero non essere pienamente efficaci nel limitare la sua esposizione al rischio in tutti gli ambienti di mercato o contro tutti i tipi di rischio.</p> <p>Rischio Concorrenziale: Morgan Stanley deve fronteggiare la forte concorrenza di altre società di servizi finanziari, che potrebbe portare a pressioni sui prezzi, le quali potrebbero influenzare negativamente, in misura sostanziale, il suo fatturato e la sua redditività. Inoltre, i mercati di contrattazione automatizzati potrebbero incidere negativamente sull'attività di Morgan Stanley (ad esempio, esercitando pressione al ribasso sulle commissioni legate alle transazioni o commissioni equivalenti). Infine, la capacità di Morgan Stanley di trattenere e attrarre personale qualificato è fondamentale per il successo della sua attività e l'incapacità di raggiungere tale obiettivo potrebbe influenzare negativamente, in misura sostanziale, il suo andamento.</p> <p>Rischio Internazionale: Morgan Stanley è soggetta a numerosi rischi politici, economici, legali, operativi, di franchising e di altro genere in conseguenza delle sue attività operative internazionali (compresi i rischi di una possibile nazionalizzazione, espropriazione, imposizioni di controlli su prezzi, controllo sui capitali, controllo sui cambi, aumenti della pressione fiscale e degli oneri, e altre azioni restrittive da parte delle autorità di governo, così come l'insorgere di ostilità o di instabilità politica e di governo) che potrebbero influire negativamente in molteplici modi sulle sue attività commerciali.</p> <p>Rischio di Acquisizione e Joint-Venture: con riferimento alle acquisizioni passate e future ovvero ai disinvestimenti, Morgan Stanley potrebbe non essere in grado di realizzare appieno il valore atteso delle acquisizioni, disinvestimenti, joint ventures, partecipazioni di minoranza e alleanze strategiche.</p> <p>L'esistenza di sostanziali interrelazioni (compresa la concessione di finanziamenti, capitali, servizi e supporto logistico a o da parte di MSI plc, nonché di piattaforme o sistemi operativi o commerciali comuni o condivise, compresi i dipendenti) tra MSI plc e altre società del gruppo Morgan Stanley espone MSI plc al rischio che fattori che potrebbero influenzare l'attività commerciale e le condizioni di Morgan Stanley o di altre società del gruppo Morgan Stanley possano influenzare anche l'attività commerciale e le condizioni di MSI plc. Inoltre, i Certificati non sono garantiti da Morgan Stanley.</p>
D.6	<p>Rischi chiave specifici dei Certificati, compreso l'avvertimento sul rischio che gli investitori possano perdere tutto o una parte del proprio investimento:</p>	<p>I Certificati sono soggetti ai seguenti rischi:</p> <ul style="list-style-type: none"> • I CERTIFICATI NON SONO A CAPITALE GARANTITO E GLI INVESTITORI POTREBBERO PERDERE IN TUTTO O IN PARTE IL VALORE DEL LORO INVESTIMENTO. L'ANDAMENTO DEI FONDI DI RIFERIMENTO ALLA DATA DI VALUTAZIONE RELATIVA A TALE ANDAMENTO ALLA DATA DI ESERCIZIO (INSIEME ALLA DEDUZIONE DELL'AMMONTARE DI TUTTI I COSTI DI FINANZIAMENTO E CEDOLE ED ALTRI AMMONTARI DA DEDURRE) DETERMINERÀ IL RENDIMENTO SUI CERTIFICATI ALLA DATA DI REGOLAMENTO IN CONTANTI, E UN ANDAMENTO INFERIORE ALLA DATA DI VALUTAZIONE PUO'

		<p>CAUSARE AGLI INVESTITORI LA PERDITA, IN TUTTO O IN PARTE, DEL LORO INVESTIMENTO E IL RENDIMENTO SUI CERTIFICATI PUO' ESSERE ZERO.</p> <ul style="list-style-type: none"> • I Certificati non sono depositi bancari e non sono assicurati o garantiti dal Financial Services Compensation Scheme del Regno Unito o dalla U.S. Federal Deposit Insurance Corporation o da qualsiasi altro ente statale, né sono obbligazioni di, o garantite da, una banca. • Un investimento nei Certificati comporta il rischio che l'Emittente non sia in grado di adempiere ai propri obblighi in relazione a tali Certificati. In tal caso, gli investitori potrebbero perdere in tutto o in parte il loro investimento. • Gli investitori potrebbero perdere in tutto o in parte il loro investimento nel caso in cui i Certificati siano soggetti a un rimborso anticipato imprevisto (per illegittimità, evento fiscale, inadempimento o evento di fondo di riferimento) o se un investitore vende i suoi certificati prima della scadenza in perdita. In caso di rimborso anticipato, agli investitori sarà preclusa la possibilità di partecipare a qualsivoglia potenziale futuro andamento migliorativo dei Fondi di Riferimento. • Gli investitori hanno il diritto di esercitare i Certificati prima della loro data di scadenza. Qualora esercitino i Certificati, gli investitori riceveranno un importo che dipenderà dall'andamento dell'Indice Leva al quinto Giorno Lavorativo successivo alla data in cui sia stata debitamente inviata una Comunicazione di Esercizio relativamente ai Certificati meno EUR 27 (pari al 3 per cento del nominale). Tale importo potrebbe essere inferiore all'importo investito. • Gli investitori sopporteranno il rischio legato all'andamento di ciascuno dei Fondi di Riferimento. Una correlazione elevata dei Fondi di Riferimento potrebbe avere un effetto significativo sugli importi pagabili. L'andamento negativo di un singolo Fondo di Riferimento potrebbe superare l'andamento positivo di uno o più Fondi di Riferimento. • Gli investimenti che – come i Certificati – offrono esposizione diretta o indiretta all'andamento dei fondi sono generalmente considerati particolarmente rischiosi e possono comportare rischi simili, ivi inclusi, a titolo esemplificativo e non esaustivo, i rischi di mercato, all'investimento diretto nei fondi. • L'andamento di un Fondo di Riferimento sarà fortemente influenzato dall'andamento degli investimenti prescelti dai suoi consulenti o direttori degli investimenti e dalle capacità e competenze dei prestatori di servizi di tali fondi di riferimento nell'effettuare decisioni d'investimento efficaci e proficue. Tali capacità e competenze potrebbero essere concentrate in pochi collaboratori chiave del consulente o del direttore degli investimenti. Qualora tali collaboratori chiave dovessero abbandonare o non essere più associati al consulente o al direttore degli investimenti del fondo di riferimento, il valore o la redditività degli investimenti del fondo di riferimento potrebbero di conseguenza essere influenzati negativamente. • I certificati sono un investimento a leva finanziaria. La caratteristica della leva finanziaria rende possibile ottenere un tasso di rendimento più elevato di quanto sarebbe altrimenti possibile, ma aumenterà
--	--	---

		<p>anche la volatilità del valore dei Certificati e la dimensione di qualsiasi perdita potenziale subita da un investitore in relazione al rendimento dei Certificati.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Il potenziale rendimento dei Certificati sarà ridotto dai costi di finanziamento (rappresentati dal calcolo del "Conto di Cassa") che vengono dedotti dall'importo altrimenti pagabile. I costi di finanziamento aumenteranno, e quindi il potenziale rendimento dei Certificati sarà ridotto, laddove il tasso di interesse EURIBOR a tre mesi aumenti nel corso della durata dei Certificati. • Consultinvest Investimenti SIM S.p.A. è l'Agente di Distribuzione dei Certificati e appartiene allo stesso gruppo del gestore dei Fondi di Riferimento. Ciò può dar luogo a potenziali conflitti di interesse con gli investitori, anche in relazione ad eventuali raccomandazioni ai potenziali investitori per l'acquisto dei Certificati. • L'esposizione dei Certificati nei confronti dei Fondi di Riferimento sarà riequilibrata periodicamente, poiché il valore del Fondo di Riferimento aumenta o diminuisce. L'effetto di tale riequilibrio periodico può essere quello di aumentare o ridurre il potenziale di rendimento dei Certificati rispetto a quanto sarebbe altrimenti possibile. • I termini di alcuni Certificati differiscono da quelli dei titoli di debito tradizionali perché i Certificati possono non corrispondere interessi e, alla scadenza, a seconda dell'andamento del Paniere di Fondi di Riferimento, potrebbero generare rendimenti nulli o inferiori all'importo investito, o potrebbero generare attivi o titoli di un emittente che non è affiliato all'Emittente, il cui valore è inferiore all'importo investito. • Il mercato secondario dei Certificati potrebbe essere limitato. Inoltre, qualora i Certificati vengano negoziati attraverso uno o più sistemi elettronici di negoziazione e questi sistemi divenissero parzialmente o totalmente non disponibili, ciò influirebbe sulla capacità dell'investitore di scambiare i Certificati. • Il prezzo di mercato dei Certificati potrebbe essere molto volatile. Inoltre, il pagamento del capitale o della cedola potrebbe avvenire in un momento diverso o in una valuta diversa da quelli previsti. Il Paniere di Fondi di Riferimento potrebbe essere soggetto a fluttuazioni significative, che potrebbero non essere necessariamente correlate a variazioni di tassi d'interesse, valute, azioni, indici o altri sottostanti. La tempistica delle variazioni del Paniere di Fondi di Riferimento potrebbe influenzare il rendimento effettivo per gli investitori, anche se il livello medio è in linea con le loro aspettative. In generale, quanto più precoce è la variazione del Paniere di Fondi di Riferimento, tanto maggiore è l'effetto sul rendimento. • L'Agente di Determinazione potrà stabilire che si è verificato un Evento di Turbativa del Mercato (<i>Market Disruption Event</i>), un Evento di Rinvio del Regolamento (<i>Settlement Postponement Event</i>) e/o un Potenziale Evento di Adeguamento (<i>Potential Adjustment Event</i>) e ciò potrebbe determinare un rinvio della valutazione e influenzare il Paniere di Fondi di Riferimento e comportare adeguamenti dei Certificati. • L'Agente di Determinazione potrà stabilire che un Evento di Fondo di Riferimento si è verificato e ciò potrà influenzare il Paniere di
--	--	---

		<p>Fondi di Riferimento e portare al rimborso anticipato dei Certificati.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Potenziali conflitti di interesse potrebbero esistere tra l'investitore e l'Agente di Determinazione, il quale, ai sensi del regolamento dei Certificati, potrebbe apportare le correzioni che ritiene opportune in conseguenza di determinati eventi che interessano un Fondo di Riferimento, e nel fare ciò, ha diritto di esercitare notevole discrezionalità. • Poiché i Certificati Registrati Globali (<i>Global Registered Certificates</i>) potrebbero essere detenuti da, o per conto di, un sistema di compensazione, gli investitori dovranno fare affidamento sulle procedure di tale sistema di compensazione per il trasferimento, il pagamento e la comunicazione con il relativo Emittente. • I termini e le condizioni applicabili ai Certificati consentono a determinate maggioranze di vincolare tutti i portatori dei Certificati, inclusi quelli che non hanno partecipato e votato alla riunione in questione. • Qualora si dovesse verificare un inadempimento dell'Emittente, l'investitore diverrebbe titolare di un credito chirografario nei confronti dell'Emittente pari all'importo dovuto per il rimborso anticipato dei Certificati. • L'Emittente può modificare i termini e le condizioni dei Certificati e del <i>deed of covenant</i> sottoscritto in relazione ai Certificati, senza il consenso dei Portatori degli Strumenti qualora, a suo parere, tali modifiche non siano sostanzialmente pregiudizievoli per i Portatori degli Strumenti. • È impossibile prevedere come il prezzo dei Fondi di Riferimento possa variare nel corso del tempo. Il valore storico di andamento (laddove presente) dei Fondi di Riferimento non costituisce un'indicazione dell'andamento futuro dei Fondi di Riferimento. Fattori come la volatilità, le distribuzioni relative a ciascun Fondo di Riferimento, i tassi di interesse, la durata residua dei Certificati o i tassi di cambio influenzeranno i prezzi che gli investitori riceveranno se un investitore vende i suoi Certificati prima della scadenza. • I costi di copertura (<i>hedging cost</i>) dell'Emittente e/o delle sue società affiliate tendono ad essere tanto più elevati quanto minore è la liquidità dei Fondi di Riferimento o maggiore è la differenza tra i prezzi di "acquisto" e "vendita" dei Fondi di Riferimento o dei contratti derivati riferiti ai Fondi di Riferimento, e questo potrebbe influire sui pagamenti relativi ai Certificati. • Gli emittenti dei Fondi di Riferimento non saranno enti affiliati all'Emittente, ma l'Emittente o gli enti ad esso affiliati potrebbero attualmente o di volta in volta intrattenere rapporti commerciali con tali emittenti dei Fondi di Riferimento. • I rischi del tasso di cambio generale e di controllo del cambio, ivi incluso il rischio che i tassi di cambio influiscano su un investimento nei Certificati, il rischio di mancanza da parte dell'Emittente di qualsiasi controllo sui tassi di cambio e il rischio che alcune valute potrebbero non essere disponibili e che venga utilizzato un metodo di pagamento alternativo se la valuta di pagamento non è più
--	--	---

		<p>disponibile.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nessun emittente dei Fondi di Riferimento ha partecipato alla redazione del presente Prospetto o alla definizione dei termini relativi ai Certificati. I fattori macroeconomici che influenzano l'andamento dei Fondi di Riferimento potrebbero influire negativamente sul valore dei Certificati. I titolari non vantano alcun credito o ricorso nei confronti dei Fondi di Riferimento.
Sezione E – Offerta		
E.2b	Ragioni dell'Offerta e impiego dei proventi:	I proventi netti dei Certificati saranno utilizzati dall'Emittente per scopi aziendali generali e/o in relazione alla copertura dei suoi obblighi ai sensi dei Certificati.
E.3	Termini e Condizioni dell'Offerta:	<p>L'Offerta è condizionata all'emissione dei Certificati.</p> <p>Importo dell'Offerta: Fino a 10.000 Certificati. L'Importo dell'Offerta finale sarà determinato in via definitiva alla Data di Emissione o in un giorno prossimo a tale data e reso disponibile sul sito web dell'Agente di Distribuzione (www.consultinvest.it) alla Data di emissione o in un giorno prossimo a tale data. A scampo di equivoci, non sarà pubblicato alcun supplemento di Prospetto in relazione a ciò.</p> <p>Prezzo dell'Offerta: EUR 1.000 per Certificato. Il Prezzo dell'Offerta include una commissione di collocamento di EUR 100, che sarà trattenuta dall'Agente di Distribuzione.</p> <p>Periodo di Offerta: dal 25 novembre 2014, incluso, fino al 23 dicembre 2014, incluso. Il Periodo di Offerta è soggetto ad adeguamento da parte di o per conto dell'Emittente, in conformità e qualsiasi adeguamento di tale periodo verrà reso noto al pubblico mediante un avviso sul sito web dell'Agente di Distribuzione (www.consultinvest.it). A scampo di equivoci, non sarà pubblicato alcun supplemento di Prospetto in relazione a ciò.</p> <p>Condizioni dell'offerta: L'Emittente può inoltre cambiare le condizioni dell'offerta, nel qual caso l'Emittente pubblicherà un avviso sul proprio sito web (www.morganstanleyiq.eu) e sul sito web dell'Agente di Distribuzione (www.consultinvest.it), fermo restando che, prima della quotazione dei Certificati sul mercato regolamentato della Borsa Valori Irlandese (<i>Irish Stock Exchange</i>), tali informazioni costituiranno l'oggetto di un supplemento al Prospetto ai sensi dell'Articolo 16 della Direttiva Prospetto.</p> <p>Distributore: Morgan Stanley & Co. International plc</p> <p>Agente di Distribuzione o Distributore Autorizzato e "Responsabile del Collocamento": Consultinvest Investimenti SIM S.p.A.</p> <p>Procedura di sottoscrizione: I Certificati sono offerti esclusivamente all'Agente di Distribuzione, che acquista i Certificati dal Distributore, senza assunzione a fermo, allo scopo di distribuirli agli investitori nel territorio della Repubblica Italiana.</p> <p>Importo minimo e/o massimo di sottoscrizione: Il Distributore e l'Agente di Distribuzione concordano nel rettificare la sottoscrizione in base all'importo di sottoscrizione.</p> <p>Categorie di potenziali investitori a cui vengono offerti i Certificati: L'Emittente non intende offrire i Certificati agli investitori tramite il</p>

		<p>Distributore. L'Agente di Distribuzione offrirà i Certificati agli investitori.</p> <p>L'Emittente, il Distributore e l'Agente di Distribuzione devono adempiere a determinate restrizioni con riferimento all'offerta, alla vendita e alla distribuzione di Certificati e alla distribuzione di documenti di offerta negli Stati Uniti, nello Spazio Economico Europeo, in Irlanda, nella Repubblica Italiana e in altre giurisdizioni.</p>
E.4	Interessi significativi per l'emissione:	<p>Fatti salvi i potenziali conflitti tra l'investitore e l'Agente di Determinazione (essendo MSI plc), in particolare quando MSI plc e altre società affiliate o controllate di MSC plc svolgono attività di copertura od operazioni di compravendita, MSI plc non ha interessi significativi per l'emissione.</p> <p>Fatti salvi i potenziali conflitti tra l'investitore, l'Agente di Distribuzione (essendo Consultinvest Investimenti SIM S.p.A.) e la società ad esso affiliata (essendo Consultinvest Asset Management SGR S.p.A. che è la Società e l'Amministratore del Fondo di Riferimento di ciascuno dei Fondi di Riferimento), l'Agente di Distribuzione non ha interessi significativi per l'emissione.</p>
E.7	Spese previste:	<p>Non applicabile. Non è previsto l'addebito di alcuna spesa all'investitore da parte dell'Emittente. Tuttavia, una commissione di collocamento pari a EUR 100 su ogni EUR 1.000 investiti sarà trattenuta dall'Agente di Distribuzione.</p>