

MIFID II PRODUCT GOVERNANCE/ RETAIL INVESTORS/ PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS TARGET MARKET:

SOLELY FOR THE PURPOSES OF THE MANUFACTURER'S PRODUCT APPROVAL PROCESS, THE TARGET MARKET ASSESSMENT IN RESPECT OF THE NOTES HAS LED TO THE CONCLUSION THAT:

- (A) THE TARGET MARKET FOR THE NOTES IS ELIGIBLE COUNTERPARTIES AND PROFESSIONAL CLIENTS AND RETAIL CLIENTS, EACH AS DEFINED IN MIFID II; AND
- (B) ALL CHANNELS FOR DISTRIBUTION OF THE NOTES ARE APPROPRIATE.

ANY PERSON SUBSEQUENTLY OFFERING, SELLING OR RECOMMENDING THE NOTES (A "DISTRIBUTOR") SHOULD TAKE INTO CONSIDERATION THE MANUFACTURER'S TARGET MARKET ASSESSMENT; HOWEVER, A DISTRIBUTOR SUBJECT TO MIFID II IS RESPONSIBLE FOR UNDERTAKING ITS OWN TARGET MARKET ASSESSMENT IN RESPECT OF THE NOTES (BY EITHER ADOPTING OR REFINING THE MANUFACTURER'S TARGET MARKET ASSESSMENT) AND DETERMINING APPROPRIATE DISTRIBUTION CHANNELS.

Final Terms dated 30 September 2020

MORGAN STANLEY & CO, INTERNATIONAL plc

Legal Entity Identifier (LEI): 4PQUHN3JPFGFNF3BB653

Issue of upto EUR 20,000,000 Equity Linked Notes due 2028

under the Regulation S Program for the Issuance of Notes, Series A and Series B, Warrants and Certificates

PART A – CONTRACTUAL TERMS

This document constitutes Final Terms relating to the issue of Notes described herein. Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Terms and Conditions of the Notes set forth in the Base Prospectus dated 16 July 2020 and the supplements dated 29 July 2020 and 18 August 2020 to the Base Prospectus which together constitutes a base prospectus (the "**Base Prospectus**") for the purposes of the Prospectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129) (the "**Prospectus Regulation**"). This document constitutes the Final Terms of the Notes described herein for the purposes of Article 8 of the Prospectus Regulation and must be read in conjunction with the Base Prospectus as so supplemented. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus. However, a summary of the Issue is annexed to these Final Terms. Copies of the Base Prospectus and any supplement(s) thereto are available from the offices of Morgan Stanley & Co. International plc at 25 Cabot Square, Canary Wharf, London, E14 4QA and on the Issuers' website at <http://sp.morganstanley.com/EU/Documents> and copies of the Base Prospectus and any supplement(s) thereto and these Final Terms are available on the website of the Luxembourg Stock Exchange at www.bourse.lu.

- 1. (i) Series Number: EU578
- (ii) Series Designation: Series A
- (iii) Tranche Number: 1
- 2. Specified Currency or Euro ("EUR")
Currencies:
- 3. Aggregate Nominal Amount of Upto EUR 20,000,000
the Notes:
 - (i) Series: Upto EUR 20,000,000

	(ii) Tranche:	Upto EUR 20,000,000
4.	Issue Price	102 per cent. of par per Note
5.	(i) Specified Denominations (Par):	EUR 1,000
	(ii) Calculation Amount:	EUR 1,000
6.	(i) Issue Date:	30 November 2020
	(ii) Trade Date:	24 September 2020
	(iii) Interest Commencement Date	Not Applicable
	(iv) Strike Date:	30 November 2020
	(v) Determination Date:	Each Averaging Date specified in paragraph 22(A) below.
7.	Maturity Date:	Scheduled Maturity Date is 15 December 2028
8.	Specified Day(s):	Applicable 5 Business Days
9.	(i) Supplementary Provisions for Belgian Securities:	Applicable
	(ii) Minimum Redemption Amount:	Applicable
10.	Interest Basis:	Not Applicable
11.	Redemption/Payment Basis:	Equity-Linked Redemption
12.	Put/Call Options:	
	(i) Redemption at the option of the Issuer:	Applicable
	(General Condition Error! Reference source not found.)	
	(ii) Redemption at the option of the Noteholders:	Not Applicable
	(General Condition Error! Reference source not found.)	
13.	Method of distribution:	Non-syndicated

PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE

14. **Linked Interest Provisions: Relevant Underlying** Not Applicable
(General Conditions 6.10 and **Error! Reference source not found.**)
- (B) **Equity-Linked Interest Notes: Single Index-Linked Interest Notes/Index Basket-Linked Interest Notes:** Not Applicable
(General Condition 9)
- (C) **Equity-Linked Interest Notes: Single ETF-Linked Notes, ETF Basket Linked Interest Notes:** Not Applicable
(General Condition 9)
- (D) **Commodity- Linked Interest Notes** Not Applicable
(General Condition **Error! Reference source not found.**)
- (E) **Currency Linked Interest Notes** Not Applicable
(General Condition **Error! Reference source not found.**)
- (F) **Inflation-Linked Interest Notes** Not Applicable
(General Condition **Error! Reference source not found.**)
- (G) **Fund-Linked Interest Notes** Not Applicable
(General Condition **Error! Reference source not found.**)
- (H) **Futures Contract-Linked Interest Notes** Not Applicable
(General Condition 15)
15. **Linked Interest Provisions: Interest Terms** Not Applicable
(General Condition 6.10 and Section 5 of the Additional Conditions)

PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION

16. **Call Option** Applicable
(General Condition **Error! Reference source not found.**)

(i)	Call Option Date(s):	10 November 2023 11 November 2024 10 November 2025 10 November 2026 10 November 2027
(ii)	Optional Redemption Date(s) (Call):	15 December 2023 16 December 2024 15 December 2025 15 December 2026 15 December 2027
(iii)	Participation Rate (Call) for determining the Optional Redemption Amount (Call):	112 per cent. in respect of the Optional Redemption Date (Call) 15 December 2023 116 per cent. in respect of the Optional Redemption Date (Call) 16 December 2024 120 per cent. in respect of the Optional Redemption Date (Call) 15 December 2025 124 per cent. in respect of the Optional Redemption Date (Call) 15 December 2026 128 per cent. in respect of the Optional Redemption Date (Call) 15 December 2027
(iv)	Optional Redemption in part only:	Not Applicable
(v)	Maximum Notice Number of Day(s):	5 Business Days
(vi)	Minimum Notice Number of Day(s):	1 Business Days
17.	Put Option	Not Applicable
	(General Condition Error! Reference source not found.)	
18.	Final Redemption Amount of each Note	Linked Redemption Amount specified below
	(General Condition Error! Reference source not found.)	
19.	Linked Provisions: Underlying	Redemption Relevant
	(General Conditions 9 and Error! Reference source not found.)	

- (A) **Equity-Linked Redemption Notes: Single Share-Linked Redemption Notes/Share Basket-Linked Redemption Notes:** Not Applicable
- (General Condition 9)
- (B) **Equity-Linked Redemption Notes: Single Index-Linked Redemption Notes/Index Basket-Linked Redemption Notes:** Applicable
- (General Condition 9)
- (i) Types of Notes: Single Index-Linked Redemption Notes
- (ii) Index/Indices: iSTOXX® Global Responsible Waste Management Select 30 Index, which is a Multi-Exchange Index (Bloomberg Code IXGWMSP)
- (iii) Exchange(s): Multi-Exchange Applicable
- (iv) Related Exchange(s): All Exchanges
- (v) Determination Agent responsible for calculating Final Redemption Amount: Morgan Stanley & Co. International plc
- (vi) Determination Time: As per General Condition **Error! Reference source not found.**
- (vii) Benchmark Trigger Provisions: Applicable
- (viii) Alternative Pre-nominated Index: None
- (ix) Additional Disruption Event(s): Change in Law, Hedging Disruption and Increased Cost of Hedging shall apply
- (General Condition 9.6)
- (x) Correction Cut Off Time: within one Settlement Cycle after the original publication and prior to the relevant Interest Payment Date
(General Condition 9.2(e))
- (xi) Weighting for each Index: Not Applicable
- (C) **Equity-Linked Redemption Notes: Single ETF-Linked Redemption Notes/ETF Basket-Linked Redemption Notes:** Not Applicable

- (General Condition 9)
- (D) **Commodity-Linked Redemption Notes** Not Applicable
(General Condition **Error! Reference source not found.**)
- (E) **Currency-Linked Redemption Notes** Not Applicable
(General Condition **Error! Reference source not found.**)
- (F) **Inflation-Linked Redemption Provisions** Not Applicable
(General Condition **Error! Reference source not found.**)
- (G) **Fund-Linked Redemption Provisions** Not Applicable
(General Condition 13)
- (H) **Futures Contract-Linked Redemption Provisions** Not Applicable
(General Condition 15)
20. **Linked Redemption Provisions: Final Redemption Amount**
(General Condition **Error! Reference source not found.** and Section 5 of the Additional Conditions)
- (A) **Linked Notes (Fixed Redemption):** Not Applicable
(Paragraph 2.1 of Section 5 of the Additional Conditions)
- (B) **Linked Notes (Basic Performance Linked Redemption)** Not Applicable
(Paragraph 2.2 of Section 5 of the Additional Conditions)
- (C) **Linked Notes (Participation and Performance-Linked Redemption):** Applicable
(Paragraph 2.3 of Section 5 of the Additional Conditions)
- (i) Specified Rate: 0 per cent.
- (ii) Participation Rate: 100 per cent.

- (iii) Final Redemption Rate: 90 per cent.
- (iv) Relevant Underlying Performance for determining Final Redemption Amount: Basic Performance applies. See paragraph 22 (A) below for further details.
- (v) Determination Date: Each Averaging Date specified in paragraph 22(A) below.
- (vi) FX Return: Not Applicable
- (vii) FX_{Final} : Not Applicable
- (viii) $FX_{Initial}$: Not Applicable
- (ix) Specified Currency: Not Applicable
- (x) Second Currency: Not Applicable
- (D) **Linked Notes (Performance-Linked Redemption):** Not Applicable
(Paragraph 2.4 of Section 5 of the Additional Conditions)
- (D) **Linked Notes (Barrier Redemption):** Not Applicable
(Paragraph 2.4 of Section 5 of the Additional Conditions)
- (E) **Linked Notes (Barrier and Participation Redemption):** Not Applicable
(Paragraph 2.5 of Section 5 of the Additional Conditions)
- (F) **Linked Notes (Barrier and Participation Redemption - FX Performance Adjustment):** Not Applicable
(Paragraph 2.6 of Section 5 of the Additional Conditions)
- (G) **Linked Notes (Dual Barrier Redemption):** Not Applicable
(Paragraph 2.7 of Section 5 of the Additional Conditions)
- (H) **Linked Notes (Dual Barrier Redemption - Twin Win)** Not Applicable
(Paragraph 2.8 of Section 5 of the Additional Conditions)
- (I) **Linked Notes (Synthetic Zero Redemption):** Not Applicable
(Paragraph 2.9 of Section 5 of the Additional Conditions)

- (J) **Linked Notes (Lock In Ladder Redemption):** Not Applicable
(Paragraph 2.10 of Section 5 of the Additional Conditions)
- (K) **Linked Notes (Lock In Ladder Barrier Redemption):** Not Applicable
(Paragraph 2.11 of Section 5 of the Additional Conditions)
- (L) **Linked Notes (Ranked Underlying Redemption):** Not Applicable
(Paragraph 2.12 of Section 5 of the Additional Conditions)
- (M) **Linked Notes (Multiple Barrier Redemption):** Not Applicable
(Paragraph 2.13 of Section 5 of the Additional Conditions)
- (N) **Linked Notes (Inflation Linked Redemption):** Not Applicable
(Paragraph 2.14 of Section 5 of the Additional Conditions)
- (O) **Linked Notes (Booster Redemption (1)):** Not Applicable
(Paragraph 2.15 of Section 5 of the Additional Conditions)
- (P) **Linked Notes (Booster Redemption (2)):** Not Applicable
(Paragraph 2.16 of Section 5 of the Additional Conditions)
- (Q) **Linked Notes (Booster Redemption (3)):** Not Applicable
(Paragraph 2.17 of Section 5 of the Additional Conditions)
- (R) **Linked Notes (Booster Redemption (4)):** Not Applicable
(Paragraph 2.18 of Section 5 of the Additional Conditions)
- (S) **Linked Notes (Mixto Redemption):** Not Applicable
(Paragraph 2.19 of Section 5 of the Additional Conditions)
21. **Linked Redemption Provisions: Value Determination Terms**

- (Section 7 of the Additional Conditions)
- (A) **Value Determination Terms** for Closing Value
Initial Reference Value
- (B) **Value Determination Terms** for Average Value
Final Reference Value as of the
Determination Date:
- Basic Value Determination Closing Value
Terms:
 - Averaging Dates in relation to 10 November 2026, 10 December 2026, 11 January
Determination Date: 2027, 10 February 2027, 10 March 2027, 12 April
2027, 10 May 2027, 10 June 2027, 12 July 2027, 10
August 2027, 10 September 2027, 11 October 2027, 10
November 2027, 10 December 2027, 10 January 2028,
10 February 2028, 10 March 2028, 10 April 2028, 10
May 2028, 12 June 2028, 10 July 2028, 10 August
2028, 11 September 2028, 10 October 2028, 10
November 2028
 - Averaging Date Disruption: Modified Postponement
- (C) **Value Determination Terms** for Not Applicable
Relevant Underlying Value:
(Section 7 of the Additional
Conditions)
22. (I) **Linked Redemption
Provisions:
Performance
Determination Terms
for Final Redemption
Amount**
- (for determining Relevant
Underlying Performance where
used for determining the Final
Redemption Amount)
- (Section 8 of the Additional
Conditions)
- (A) **Performance Determination** Basic Performance
**Terms for Notes linked to a
Single Underlying:**
- (for purposes of determining
Final Redemption Amount in
accordance with all provisions
except Paragraph 2.8(b) of
Section 5 of the Additional
Conditions)

- (i) Put Performance Not Applicable
- (ii) Performance Rate: 100 per cent.
- (iii) Strike: Zero
- (iv) OTM Rate: Not Applicable
- (v) Election for Optimised Initial Reference Value: Not Applicable
- (vi) Optimised Observation Date(s): Not Applicable
- (vii) Initial Reference Value: Determined in accordance with the Value Determination Terms specified below
- (viii) **Value Determination Terms** for Initial Reference Value: Closing Value
(Section 2 of the Additional Conditions)
- (ix) **Value Determination Terms** for Final Reference Value: Average Value
(Section 7 of the Additional Conditions)
- Basic Value Determination Terms: Closing Value
- Averaging Dates in relation to Determination Date: 10 November 2026, 10 December 2026, 11 January 2027, 10 February 2027, 10 March 2027, 12 April 2027, 10 May 2027, 10 June 2027, 12 July 2027, 10 August 2027, 10 September 2027, 11 October 2027, 10 November 2027, 10 December 2027, 10 January 2028, 10 February 2028, 10 March 2028, 10 April 2028, 10 May 2028, 12 June 2028, 10 July 2028, 10 August 2028, 11 September 2028, 10 October 2028, 10 November 2028
- Averaging Date Disruption: Modified Postponement
- (x) **Value Determination Terms** for PIDD Reference Value as of each Interest Determination Date: Not Applicable
(Section 7 of the Additional Conditions)
- (B) **Performance Determination Terms for Relevant Underlying** Not Applicable

- Performance (Put) for Notes linked to a Single Underlying:**
(for purposes of determining Final Redemption Amount in accordance with Paragraph 2.8(b) of Section 5 of the Additional Conditions)
- (C) **Performance Determination Terms for Notes linked to a Relevant Underlying which is a Basket:** Not Applicable
(for determining "Relevant Underlying Performance")
(Section 8 of the Additional Conditions)
- (II)
Linked Redemption Provisions: Performance Determination Terms for Knock-in Value
(for determining Relevant Underlying Performance, where used for determining the Knock-in Value)
(Section 8 of the Additional Conditions)
- (A) **Performance Determination Terms for Notes linked to a Single Underlying:** Not Applicable
(for determining "Relevant Underlying Performance")
- (B) **Performance Determination Terms for Notes linked to a Relevant Underlying which is a Basket:** Not Applicable
(for determining "Relevant Underlying Performance")
(Section 8 of the Additional Conditions)
23. (i) **Early Redemption Amount upon Event of Default (General Condition Error! Reference source not found.):** Qualified Financial Institution Determination. The Determination Agent will determine the amount a Qualified Financial Institution would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Notes as if no such Event of Default had occurred or to undertake obligations that would have the effect of preserving the economic equivalent of any payment by the Issuer to the Noteholder with respect to the Notes

- (ii) **Early Redemption Amount (Tax) upon redemption pursuant to [Condition Error! Reference source not found. (Tax Redemption – Morgan Stanley and MSFL Notes)][Condition Error! Reference source not found. (Tax Redemption – MSI plc and MSBV Notes)].** Early Redemption Amount (Tax) – Fair Market Value
24. **Inconvertibility Event Provisions:** Not Applicable
- (General Condition **Error! Reference source not found.**)
25. **Automatic Early Redemption Event:** Not Applicable

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

26. Form of Notes: Registered Notes:
(General Condition **Error! Reference source not found.**) Global Note Certificate registered in the name of a common depository for Euroclear and Clearstream, Luxembourg exchangeable for Individual Note Certificates on at any time
27. Additional Business Centre(s) or other special provisions relating to Payment Dates: TARGET
28. Record Date: The Record Date is 1 clearing system business day before the relevant due date for payment
29. Redenomination, renominatisation and reconventioning provisions: The provisions in General Condition **Error! Reference source not found.** (*Redenomination, Renominatisation and Reconventioning*) apply
30. **Taxation:**
- (i) General Condition **Error! Reference source not found.:** "Additional Amounts" is Not Applicable
- (ii) General Condition **Error! Reference source not found.:** Implementation of Financial Transaction Tax Event is Applicable
31. **CNY Centre:** Not Applicable
32. **Illegality and Regulatory Event:**
- (General Condition **Error! Reference source not found.**)
- (i) Illegality and Regulatory Event: Applicable

(General Condition
**Error! Reference
source not found.**):

- (ii) Early Redemption Amount (Illegality and Regulatory Event) – Fair Market Value
33. **Index Cancellation or Administrator/ Benchmark Event (General Condition 9.2(b))** Benchmark Trigger Provisions are Applicable
Alternative Pre-nominated Index: None
34. **Redemption for Index Adjustment Event: (General Condition 9.2(d))** Benchmark Trigger Provisions are Applicable
Alternative Pre-nominated Index: None
Early Redemption Amount (Index Cancellation) – Fair Market Value shall apply
35. **Merger Event or Tender Offer: (General Condition 9.4(a))** Not Applicable
Not Applicable
36. **Nationalisation, Insolvency and Delisting: (General Condition 9.4(b))** Not Applicable
37. **Extraordinary ETF Events: (General Condition 9.5)** Not Applicable
38. **Additional Disruption Events: (General Condition 9.6)** Early Redemption Amount (Additional Disruption Event) – Fair Market Value shall apply
39. **Partial Lookthrough Depository Receipt Provisions: (General Condition 9.7)** Not Applicable
40. **Full Lookthrough Depository Receipt Provisions: (General Condition 9.8)** Not Applicable
41. **Administrator/Benchmark Events (General Condition 10.4)** Benchmark Trigger Provisions are Applicable
Alternative Pre-nominated Index: None
Early Redemption Amount (Administrator/Benchmark Event) – Fair Market Value shall apply
42. **Commodity Disruption Events (General Condition 10.6)** Not Applicable
43. **Commodity Index Cancellation or Administrator/Benchmark Event Date (General Condition 10.7(b))** Not Applicable
Alternative Pre-nominated Index: None

44.	Redemption for Commodity Index Adjustment Event (General Condition 10.7(d))	Benchmark Trigger Provisions are Not Applicable Alternative Pre-nominated Index: None Not Applicable
45.	Additional Disruption Events: (General Condition 10.8)	Not Applicable
46.	Administrator/Benchmark Events (General Condition 11.5)	Not Applicable
47.	Additional Disruption Events: (General Condition 11.6)	Not Applicable
	Cessation of Publication (General Condition 12.2)	Not Applicable
48.	Additional Disruption Events: (General Condition 12.7)	Not Applicable
49.	CNY Disruption Events: (General Condition Error! Reference source not found.)	Not Applicable
50.	Substitution of Issuer or Guarantor with non Morgan Stanley Group entities: (General Condition Error! Reference source not found.)	Applicable
51.	FX_{Final} Determination Date:	Not Applicable
52.	FX_{Initial} Determination Date:	Not Applicable

**DIS
TRI
BUT
ION**

53.	(i) If syndicated, names and addresses of Managers and underwriting commitments: and names and addresses of the entities agreeing to place the issue without a firm commitment or on a "best efforts" basis if such entities are not the same as the Managers.)	Not Applicable
	(ii) Date of Subscription Agreement:	Not Applicable

- (iii) Stabilising Manager(s) (if any): Not Applicable
54. If non-syndicated, name and address of dealer: Morgan Stanley & Co. International plc
55. Non-exempt Offer and Offer Period: An offer of the Notes may be made by the Deutsche Bank AG other than pursuant to Article 1(4) of the Prospectus Regulation in Belgium ("Public Offer Jurisdictions") during the period from, and including 1 October 2020 to, and including, 25 November 2020 ("**Offer Period**")
- subject to the following conditions: See further paragraph 7 of Part B below.
56. Total commission and concession: In connection with the offer and sale of the Notes, Morgan Stanley & Co. International plc will pay Deutsche Bank AG a one time distribution fee amount equal to a maximum of 1.83 per cent. of the Aggregate Nominal Amount

United States Taxation

This discussion is limited to the U.S. federal tax issues addressed below. Additional issues may exist that are not addressed in this discussion and that could affect the federal tax treatment of an investment in the Notes. Investors should seek their own advice based upon their particular circumstances from an independent tax advisor.

A non-U.S. investor should review carefully the section entitled "*United States Federal Taxation*" in the Base Prospectus.

Signed on behalf of the Issuer:

By:

Duly authorised

PART B – OTHER INFORMATION

1. LISTING AND ADMISSION TO TRADING

Listing and admission to Trading: Application is expected to be made by the Issuer (or on its behalf) for the Notes to be admitted to listing and/or trading on Euro MTF Market of the Luxembourg Stock Exchange with effect from Issue Date

No assurances can be given that such application for listing and/or admission to trading will be granted (or, if granted, will be granted by the Issue Date. The Issuer has no duty to maintain the listing (if any) of the Notes on the relevant stock exchange(s) over their entire lifetime.

Last day of Trading: EUR 2,000

2. RATINGS

The Notes will not be rated.

3. INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE/OFFER

"So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer".

4. REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES

(i) Reasons for the offer: General corporate purposes

(ii) Estimated net proceeds: Up to EUR 20,000,000

(iii) Estimated total expenses: None

5. PERFORMANCE OF UNDERLYING/EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT AND ASSOCIATED RISKS AND OTHER INFORMATION CONCERNING THE UNDERLYING

Further the details on the iSTOXX® Global Responsible Waste Management Select 30 Index can be found on Bloomberg page < IXGRWMSP Index >

The value of the Notes is linked to the positive or negative performance of the iSTOXX® Global Responsible Waste Management Select 30 Index. An increase in the level of the iSTOXX® Global Responsible Waste Management Select 30 Index will have a positive effect on the value of the Notes, and a decrease in the level of the iSTOXX® Global Responsible Waste Management Select 30 Index will have a negative effect on the value of the Notes.

The Final Redemption Amount payable on the Notes is linked to a specified percentage of the performance of the Relevant Underlying and Noteholders may not receive the amount initially invested, and may receive a significantly lesser amount subject to the minimum amount specified.

The market price or value of the Notes at any time is expected to be affected by changes in the value of the Relevant Underlying to which the Notes are linked.

The market price or value of the Notes could, in certain circumstances, be affected by fluctuations in the actual or anticipated rates of dividend (if any) or any other distributions on the Relevant Underlying.

The Issuer does not intend to provide post-issuance information.

6. **OPERATIONAL INFORMATION**

ISIN Code:	XS2218565898
Common Code:	221856589
CFI:	DTZNFR
FISN:	MORGAN STANLEY/ZERO CPNEMTN 2028111
Any clearing system(s) other than Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking <i>société anonyme</i> and the relevant identification number(s):	Not Applicable
Delivery:	Delivery free of payment
Names and addresses of initial Paying Agent(s):	The Bank of New York Mellon One Canada Square, London, E14 5AL, United Kingdom
Names and addresses of additional Paying Agent(s) (if any):	Not Applicable
Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility:	No

7. **TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER**

Offer Price:	Issue Price
Conditions to which the offer is subject:	Offers of the Notes are conditional upon their issue. The Issuer has the right to withdraw the offering of the Notes and cancel the issuance of the Notes prior to the end of the subscription period for any reason. Reasons for the cancellation of the offer include, in particular: (i) adverse market conditions, as determined by the Issuer in its reasonable discretion (such as, for example, increased equity market volatility and increased currency exchange rate volatility) or (ii) that the number of applications received at that time is insufficient, in the Issuer's opinion, to make an economically viable issuance
Description of the application process:	Not Applicable
Description of possibility to reduce subscriptions and manner	Not Applicable

for refunding excess amount paid by applicants:

Details of the minimum and/or maximum amount of application: Not Applicable

Details of the method and time limited for paying up and delivering the Notes: The Notes will be issued on the Issue Date against payment to the Issuer of the net subscription moneys]

Manner in and date on which results of the offer are to be made public: Not Applicable

Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised: Not Applicable

Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made: Not Applicable

Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser: Not Applicable

Name(s) and address(es), to the extent known to the Issuer, of the placers in the various countries where the offer takes place. None

8. **PLACING AND UNDERWRITING**

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the issuer or to the offeror, of the placers in the various countries where the offer takes place: Not Applicable

Name and address of any paying agents and depository agents in each country: None

Entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis, and entities agreeing to place the issue without a firm commitment or under "best efforts" agreements. Where not all of the issue is underwritten, a statement of the portion not covered: None

9. **OTHER MARKETS**

All the regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the issuer, securities of the same class of securities to be offered or admitted to trading are already admitted to trading: None

10. **POTENTIAL SECTION 871(m) TRANSACTION** The Issuer has determined that the Notes should not be subject to withholding under Section 871(m) of the Code, and hereby instructs its agents and withholding agents that no withholding is required, unless such agent or withholding agent knows or has reason to know otherwise
11. **Prohibition of Sales to EEA and UK Retail Investors:** Not Applicable
12. **Prohibition of Offer to Private Clients in Switzerland:** Applicable
13. **Details of benchmarks administrators and registration under Benchmarks Regulation:** Applicable
iSTOXX® Global Responsible Waste Management Select 30 Index is administered by STOXX Limited, who as at the Issue Date, appears on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority pursuant to Article 36 of the Benchmarks (Regulation (EU) 2016/2011) (the “**Benchmarks Regulation**”).

ISSUE-SPECIFIC SUMMARY OF THE NOTES

SUMMARY	
A. INTRODUCTION AND WARNINGS	
A.1.1	Name and international securities identifier number (ISIN) of the Notes
Tranche 1 of Series A issue of upto EUR 20,000,000 Equity Linked Notes due 2028 “Notes”). ISIN Code: XS2218565898.	
A.1.2	Identity and contact details of the issuer, including its legal entity identifier (LEI)
Morgan Stanley & Co. International plc (the “Issuer” or “MSI plc”) is incorporated under the laws of England and Wales and has its registered office at 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, United Kingdom. MSI plc’s legal entity identifier (LEI) is 4PQUHN3JPF GFNF3BB653.	
A.1.3	Identity and contact details of the competent authority approving the Base Prospectus
The Base Prospectus has been approved by the Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) as competent authority, whose postal address is 283, Route, d’Arlon, L-2991 Luxembourg, telephone number (+352) 26 251 - 2601, in accordance with Regulation (EU) 2017/1129 (the “Prospectus Regulation”).	
A.1.4	Date of approval of the Base Prospectus
The Base Prospectus was approved on 16 July 2020.	
A.1.5	Warning
This summary has been prepared in accordance with Article 7 of the Prospectus Regulation and should be read as an introduction to the Base Prospectus. Any decision to invest in the Notes should be based on consideration of the Base Prospectus as a whole by the investor. Any investor could lose all or part of their invested capital and, where any investor’s liability is not limited to the amount of the investment, it could lose more than the invested capital. Where a claim relating to the information contained in the Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the member states of the European Economic Area, have to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches only to those persons who have tabled the summary, including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or if it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Notes.	
B. KEY INFORMATION ON THE ISSUER	
B.1	Who is the issuer of the Notes?
B.1.1	Domicile, legal form, LEI, jurisdiction of incorporation and country of operation
MSI plc is a public limited company organised under the laws of England and Wales. MSI plc has its registered office in London, UK. MSI plc’s legal entity identifier (LEI) is 4PQUHN3JPF GFNF3BB653	
B.1.2	Principal activities
The principal activity of the MSI plc Group is the provision of financial services to corporations, governments and financial institutions. MSI plc operates globally. It operates branches in the Dubai International Financial Centre, South Korea, the Netherlands, Poland, the Qatar Financial Centre and Switzerland.	
B.1.3	Major Shareholders

MSI plc is wholly and directly owned by Morgan Stanley Investments UK and is ultimately controlled by Morgan Stanley

B.1.4 Key managing directors

Jonathan Bloomer, David Cannon, Mary Phibbs, Terri Duhon, Simon Ball, Arun Kohli, Kim Lazaroo, Lee Guy, Clare Woodman, David Russell, Jakob Horder, Noreen Whyte

B.1.5 Identity of the statutory auditors

Deloitte LLP

B.2 What is the key financial information regarding the Issuer?

The information in respect of the years ended 31 December 2018 and 31 December 2019 set out below is derived from the audited financial statements included in the MSI plc Annual Report for the years ended 31 December 2018 and 31 December 2019.

Consolidated income statement

In EUR (million)	2019	2018
Profit for the year	549	729

Balance Sheet

In EUR (million)	31 December 2019	31 December 2018
Net financial debt (long term debt plus short term debt minus cash)	19,885	6,953

Cash flow statement

In EUR (million)	2019	2018
Net Cash flows (used in)/from operating activities	(659)	1,986
Net Cash flows (used in)/from financing activities	(789)	5,833
Net Cash flow used in investing activities	(457)	(1,353)

B.3 What are the key risks that are specific to the Issuer?

Risk Relating to the Issuer

Holders of Notes issued by the Issuer bear the credit risk of the Issuer, that is the risk that the Issuer is not able to meet its obligations under such Notes, irrespective of whether such Notes are referred to as capital or principal protected or how any principal, interest or other payments under such Notes are to be calculated. If the Issuer is not able to meet its obligations under the Notes, then that would have a significant negative impact on the investor's return on the Notes and an investor may lose up to its entire investment.

The existence of substantial inter-relationships (including the provision of funding, capital, services and logistical support to or by MSI plc, as well as common or shared business or operational platforms or systems, including employees) between MSI plc and other Morgan Stanley Group companies exposes MSI plc to the risk that, factors which could affect the business and condition of Morgan Stanley or other companies in the Morgan Stanley Group may also affect the business and condition of MSI plc. Further, Notes issued by MSI plc will not be guaranteed by Morgan Stanley. The application of regulatory requirements and strategies in the United Kingdom to facilitate the orderly resolution of large financial institutions may pose a greater risk of loss for the holders of securities issued by MSI plc.

The following key risks affect Morgan Stanley and, since Morgan Stanley is the ultimate holding company of MSI plc, also impact MSI plc:

Risks relating to the financial situation of Morgan Stanley

Morgan Stanley's results of operations may be materially affected by market fluctuations and by global and economic conditions and other factors, including changes in asset values. Holding large and concentrated positions may expose Morgan Stanley to losses. These factors may result in losses for a position or portfolio owned by Morgan Stanley. Morgan Stanley's results of operations have been, and will likely continue to be, adversely affected by the COVID-19 pandemic.

Morgan Stanley is exposed to the risk that third parties that are indebted to it will not perform their obligations, as well as that a default by a large financial institution could adversely affect financial markets. Such factors give rise to the risk of loss arising when a borrower, counterparty or issuer does not meet its financial obligations to Morgan Stanley.

Liquidity is essential to Morgan Stanley's businesses and Morgan Stanley relies on external sources to finance a significant portion of its operations. Morgan Stanley's borrowing costs and access to the debt capital markets depend on its credit ratings. Morgan Stanley is a holding company, has no operations and depends on dividends, distributions and other payments from its subsidiaries. Further, Morgan Stanley's liquidity and financial condition have in the past been, and in the future could be, adversely affected by U.S. and international markets and economic conditions. As a result of the foregoing, there is a risk that Morgan Stanley will be unable to finance its operations due to a loss of access to the capital markets or difficulty in liquidating its assets.

Risks relating to the operation of Morgan Stanley's business activities

Morgan Stanley is subject to operational risks, including a failure, breach or other disruption of its operations or security systems or those of Morgan Stanley's third parties (or third parties thereof), which could adversely affect its businesses or reputation. A cyber-attack, information or security breach or a technology failure could adversely affect Morgan Stanley's ability to conduct its business, manage its exposure to risk or result in disclosure or misuse of confidential or proprietary information and otherwise adversely impact its results of operations, liquidity and financial condition, as well as cause reputational harm.

Morgan Stanley's risk management strategies, models and processes may not be fully effective in mitigating its risk exposures in all market environments or against all types of risk. Further, expected replacement of London Interbank Offered Rate and replacement or reform of other interest rates could adversely affect Morgan Stanley's business, financial condition and results of operations.

Legal, Regulatory and Compliance Risk

Morgan Stanley is subject to the risk of legal or regulatory sanctions, material financial loss including fines, penalties, judgments, damages and/or settlements, or loss to reputation it may suffer as a result of its failure to comply with laws, regulations, rules, related self-regulatory organization standards and codes of conduct applicable to its business activities. Morgan Stanley is also subject to contractual and commercial risk, such as the risk that a counterparty's performance obligations will be unenforceable. Additionally, Morgan Stanley is subject to anti-money laundering, anti-corruption and terrorist financing rules and regulations.

Other risks relating to Morgan Stanley's business activities

Morgan Stanley faces strong competition from other financial services firms, which could lead to pricing pressures that could materially adversely affect its revenue and profitability. Further, automated trading markets may adversely affect Morgan Stanley's business and may increase competition.

Morgan Stanley is subject to numerous political, economic, legal, tax, operational, franchise and other risks as a result of its international operations (including risks of possible nationalization, expropriation, price controls, capital controls, exchange controls, increased taxes and levies and other restrictive governmental actions, as well as the outbreak of hostilities or political and governmental instability) which could adversely impact its businesses in many ways. The UK's withdrawal from the EU could adversely affect Morgan Stanley.

Morgan Stanley may be unable to fully capture the expected value from acquisitions, divestitures, joint ventures, minority stakes or strategic alliances.

The application of regulatory requirements and strategies in the United States or other jurisdictions to facilitate the orderly resolution of large financial institutions may pose a greater risk of loss for Morgan Stanley's security holders and subject Morgan Stanley to other restrictions.

C. KEY INFORMATION ON THE NOTES

C.1 What are the main features of the Notes?

C.1.1 Type, class and ISIN

The Notes are issued in registered form ("**Registered Notes**") in global certificate form. The ISIN Code of the Notes is XS2218565898.

The Notes are [not Notes in respect of which physical settlement may apply or may be elected to apply ("**Cash Settlement Notes**").

Redemption amounts payable in respect of the Notes are linked to the value or performance of an equity index ("**Equity-Linked Redemption Notes**")

C.1.2 Currency, denomination, par value, number of Notes issued and duration

The specified currency of the Notes is Euro. The specified denomination of the Notes is EUR 1,000. The aggregate nominal amount of the Notes is upto EUR 20,000,000 and the issue price per Note is 102 per cent. of par. The Notes issued on 30 November 2020 and are scheduled to mature on 15 December 2028. The Notes may redeem earlier if an early redemption event occurs.

C.1.3 Rights attached to the Notes

Notes are not ordinary debt securities and redemption amount is linked to the performance of the index identified as the Relevant Underlying.

Relevant Underlying: iSTOXX® Global Responsible Waste Management Select 30 Index

Final Redemption Amount:

LINKED NOTES (PARTICIPATION AND PERFORMANCE-LINKED REDEMPTION)]

The Notes will be redeemed on the Maturity Date at an amount per Calculation Amount equal to the product of (I) the Calculation Amount, (II) the sum of (A) the Specified Rate; (B) the product of (i) the Participation Rate and (ii) the greater of the Final Redemption Rate and the Relevant Underlying Performance

Where:

Final Redemption Rate means 90%;

Participation Rate is 100%

Relevant Underlying Performance means the performance of the Relevant Underlying determined in accordance with the Performance Determination Terms specified below;

Specified Rate is 0%;

VALUE DETERMINATION TERMS

Value Determination Terms for determining Initial Reference Value The Determination Agent will determine the value of the Relevant Underlying as of the time at which the official closing level of the Index is calculated and published by the Index Sponsor

Final Reference Value by determining the value as of each Averaging Date and then determining the arithmetic average of such values

Relevant Underlying Value as of the time at which the official closing level of the Index is calculated and published by the Index Sponsor

Averaging Dates means 10 November 2026, 10 December 2026, 11 January 2027, 10 February 2027, 10 March 2027, 12 April 2027, 10 May 2027, 10 June 2027, 12 July 2027, 10 August 2027, 10 September 2027, 11 October 2027, 10 November 2027, 10 December 2027, 10 January 2028, 10 February 2028, 10 March 2028, 10 April 2028, 10 May 2028, 12 June 2028, 10 July 2028, 10 August 2028, 11 September 2028, 10 October 2028, 10 November 2028

PERFORMANCE DETERMINATION TERMS

Performance Determination Terms for determining Relevant Underlying Performance for determining Final Redemption Amount

NOTES WHICH ARE LINKED TO A SINGLE UNDERLYING

The Determination Agent will determine the performance of the Relevant Underlying by reference to the product of the Performance Rate and the value that is determined by dividing the Final Reference Value by the Initial Reference Value and the subsequent subtraction of the Strike

Where: Performance Rate means 100% Strike means 1

Initial Reference Value is the Relevant Underlying Value as of the Strike Date

Final Reference Value means the Relevant Underlying Value as of the Determination Date;

Relevant Underlying Value is the value of the Relevant Underlying, determined according to the Value Determination Terms specified above

Early Redemption:

Call Option: At any time after any Call Option Date, the Notes may be redeemed at the option of the Issuer in whole only on any Optional Redemption Date (Call) at the relevant Optional Redemption Amount (Call) on the Issuer's giving not less than 1 business day nor more than 5 business days to the Noteholders at the Optional Redemption Amount (Call) plus accrued interest (if any) to such date).

Where: "**Optional Redemption Amount (Call)**" means an amount per Calculation Amount equal to the Participation Rate (Call) multiplied by the Calculation Amount;

"**Call Option Date(s)**" means:

10 November 2023

11 November 2024

10 November 2025

10 November 2026

10 November 2027

"**Optional Redemption Date(s) (Call)**" means:

15 December 2023

16 December 2024

15 December 2025

15 December 2026

15 December 2027

“**Participation Rate (Call)**” means:

112% in respect of the Optional Redemption Date (Call) 15 December 2023

116 per cent. in respect of the Optional Redemption Date (Call) 16 December 2024

120 per cent. in respect of the Optional Redemption Date (Call) 15 December 2025

124 per cent. in respect of the Optional Redemption Date (Call) 15 December 2026

128 per cent. in respect of the Optional Redemption Date (Call) 15 December 2027

Disruption Events can affect the Relevant Underlying and lead to adjustments and/or early redemption of the Notes. The Determination Agent shall determine whether the Notes or any exchanges or price sources are affected by such events on a relevant date of valuation, and may make adjustments to the Notes, or take any other appropriate action, to account for relevant adjustments or events in relation to the Relevant Underlying. In addition, in certain circumstances, the Issuer may redeem or terminate the Notes early following any such event.

If such event constitutes a force majeure event (being an event or circumstance that definitively prevents the performance of the Issuer’s or the Determination Agent’s obligations under the Notes and for which the Issuer or the Determination Agent are not accountable), the Issuer will (if and to the extent permitted by applicable law and regulation) in relation to each Note, pay the Noteholder an amount on the relevant early redemption date equal to the fair market value of the Note.

If such event does not constitute a force majeure event, the Issuer will, in relation to each Note, pay the Noteholder an amount on the Maturity Date equal to the sum of (i) the minimum level of the final redemption amount payable on the Maturity Date, (ii) the value of the derivative component of such Note, (iii) a sum representing the reimbursement of costs initially charged to investors by the Issuer (or, in the case of any Notes guaranteed by the Guarantor, the Guarantor) for issuing the Note (as adjusted to take into account the time remaining to maturity), compounded at a rate of interest for comparable debt instruments issued by the Issuer for the remaining term of the Notes. However, the holder of a Note may instead elect to receive on the relevant early redemption date an amount in relation to each Note equal to the fair market value of the Note, plus a pro-rata reimbursement of costs initially charged to investors by the Issuer for issuing the Note (as adjusted to take into account the time remaining to maturity) on the relevant early redemption date.

Tax Redemption: The Notes may be redeemed early for tax reasons at an amount (determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner) equal to the fair market value of such Note on such day as is selected by the Determination Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner

Events of Default: If an Event of Default occurs, the Notes may be redeemed prior to their Maturity Date at the Early Redemption Amount if the Noteholders of not less than 25% in aggregate principal amount of the Notes give written notice to the Issuer declaring the Notes to be immediately due and payable.

The Events of Default applicable to the Notes are as follows:

(1) non-payment of any amount of principal or any amount of interest (in each case, within 30 days of the due date) in respect of the Notes; and

(2) the Issuer becomes insolvent or is unable to pay its debts as they fall due, or an administrator or liquidator is appointed in respect of the Issuer or the whole or a substantial part of its undertaking, assets and revenues (otherwise than for the purposes of or pursuant to an amalgamation, reorganisation or restructuring whilst solvent), or the Issuer takes any action for a composition with or for the benefit of its creditors generally, or an order is made or an effective resolution is passed for the winding up, liquidation or dissolution of the Issuer (otherwise than for the purposes of or pursuant to an amalgamation, reorganisation or restructuring whilst solvent) and such order or effective resolution has remained in force and has not been rescinded, revoked or set aside for 60 days after the date on which such order is made or effective resolution is passed.

Early Redemption Amount: The Early Redemption Amount will be determined by the Determination Agent to be the amount a qualified financial institution (being a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the USA, European Union or Japan and which satisfies certain credit ratings requirements, which the Determination Agent selects for this purposes at the time when the Early Redemption Amount is to be determined) would charge to assume all of the Issuer's obligations in respect of the Notes or to undertake obligations that would have the effect of preserving the economic equivalent of any payments by the Issuer to the Noteholder with respect to the Notes.

Governing Law: The Notes will be governed by English law.

Limitations to the rights:

Prescription. Claims for principal and interest on redemption in respect of the Notes shall become void unless the relevant note certificates are surrendered for payment within 10 years of the due date for payment.

C.1.4	Rank of the Notes in the Issuer's capital structure upon insolvency
--------------	---

The Notes constitute direct and general obligations of the Issuer ranking pari passu among themselves.

C.1.5	Restrictions on free transferability of the Notes
--------------	---

Interests in the Notes will be transferred in accordance with the procedures and regulations of the relevant clearing system, subject to restrictions on sale of the Notes into certain jurisdictions. The Notes cannot be offered or sold in the U.S. or to U.S. persons, nor held in the U.S. or by U.S. Persons at any time. The Notes may not be acquired or held by, or acquired with the assets of, any employee benefit plan subject to Title I of the United States Employee Retirement Income Security Act of 1974, as amended ("ERISA"), any individual retirement account or plan subject to Section 4975 of the United States Internal Revenue Code of 1986, or any entity whose underlying assets include "plan assets" within the meaning of Section 3(42) of ERISA by reason of any such employee benefit plan's account's or plan's investment therein.

C.2	Where will the Notes be traded?
------------	--

Application is expected to be made by the Issuer (or on its behalf) for the Notes to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.

C.3	What are the key risks that are specific to the Notes?
------------	---

The Notes are not deposits or savings accounts and are not insured by the U.S. Federal deposit insurance corporation, the UK Financial Services Compensation Scheme, or any other governmental agency or instrumentality or deposit protection scheme anywhere, nor are they obligations of, or guaranteed by, a bank.

The terms of certain Notes differ from those of ordinary debt securities because the Notes may not pay interest and, on maturity, depending on the performance of the Relevant Underlying, may return less than the amount invested or nothing, or may return assets or securities of an issuer that is not affiliated with the Issuer, the value of which is less than the amount invested.

Potential conflicts of interest may exist between the investor and the Determination Agent, who, under the terms of the Notes, may make such adjustments as it considers appropriate as a consequence of certain events affecting the Relevant Underlying, and in doing so, is entitled to exercise substantial discretion.

Notes may be redeemed early at the option of the Issuer.

An Issuer may amend the terms and condition of the Notes and the deed of covenant dated 17 July 2013 (as amended or supplemented from time to time) in relation to, amongst others, the Notes, without Noteholder consent if, in its opinion, such amendments are not materially prejudicial to Noteholders.

An investment in the Notes bears the risk that the Issuer is not able to fulfil its obligations in respect of such Notes at maturity or before maturity of the Notes. In certain circumstances, holders may lose all or a substantial portion of their principal or investment. The Issuer has the right to withdraw the offering of the Notes and cancel the issuance of the Notes prior to the end of the subscription period for any reason. Reasons for the cancellation of the offer include, in particular: (i) adverse market conditions, as determined by the Issuer in its reasonable discretion (such as, for example, increased equity market volatility and increased currency exchange rate

volatility); or (ii) that the number of applications received at that time is insufficient, in the Issuer's opinion, to make an economically viable issuance.

The market price of Notes may be very volatile. Further, investors in Notes may receive no interest and payment or payment of principal or interest, if applicable, may occur at a different time or in a different currency than expected. The Relevant Underlying may be subject to significant fluctuations that may not correlate with changes in interest rates, currencies or other indices. The timing of changes in a Relevant Underlying may affect the actual yield to investors, even if the average level is consistent with their expectations. In general, the earlier the change in the Relevant Underlying the greater the effect on yield.

It is impossible to predict how the level of the Relevant Underlying will vary over time. The historical performance value (if any) of the Relevant Underlying does not indicate the future performance of the Relevant Underlying. Factors such as volatility, distributions on the Relevant Underlying, interest rates, remaining term of the Notes or exchange rates will influence the price investors will receive if an investor sells its Notes prior to maturity.

The Determination Agent may determine that a Disruption Event has occurred and such events can affect the Relevant Underlying and lead to adjustments and/or early redemption of the Notes.

The Issuer has the right to terminate the Notes on any Call Option Date at a pre-determined amount which may be less than the amount that the investors would have been entitled to receive under the terms of the Notes if such Call Option had not been exercised. The Issuer might exercise the Call Option at a time in which the termination of the Notes is least favourable for the investors, and, therefore, this can limit the possibility for investors to realise in full the expected returns. If the Issuer exercises the Call Option, investors generally might not be able to reinvest the termination proceeds at a rate of returns comparable with that provided by the Notes.

Indices are comprised of a synthetic portfolio of other assets, and its performance may be dependent on the performance of such assets. Returns on the Notes do not reflect a direct investment in underlying shares or other assets comprising the Index. A change in the composition or discontinuance of an Index could adversely affect the market value of the Notes. Notes are not sold or promoted by an Index or the sponsor of such Index. The Issuer or its affiliates are not liable for the actions or omissions of the sponsor of an Index, any information concerning an Index, the performance of such Index or use thereof in connection with the Notes.

Amounts payable on the Notes are limited by the caps on value/performance of the Relevant Underlying applicable to the Notes.

The formula for calculation of redemption amounts payable on the Notes applies a Specified Rate, which is less than 100%, and accordingly, payments on the Notes will be less than if the formula calculation applied without the application of the Specified Rate.

D. KEY INFORMATION ON THE OFFER OF NOTES TO THE PUBLIC AND THE ADMISSION TO TRADING ON A REGULATED MARKET

D.1	Under which conditions and timetable can I invest in the Notes?
------------	---

The total amount of the offer is upto EUR 20,000,000

The Offer Period is the period from, and including, 1 October 2020 to, and including, 25 November 2020

Plan of distribution and allotment

The Notes are offered to Belgium

Pricing

The Notes will be offered at the Issue Price, being 102 per cent.

Placing and Underwriting

Name and address of the co-ordinator of the global offer: Deutsche Bank Belgium

<p>Paying Agents: Bank of New York Mellon</p> <p>Calculation Agent: Bank of New York Mellon</p> <p>Determination Agent: Morgan Stanley & Co. International plc</p> <p>Estimated Expenses charged to the investor by the Issuer or the offeror</p> <p>Not applicable. There are no estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the Authorised Offeror.</p>	
D.2	Why has the prospectus been produced?
<p>Reasons for offer, use and estimated net amount of proceeds</p> <p>The net proceeds of the issue of the Notes will be used by the Issuer for general corporate purposes.</p> <p>Underwriting agreement on a firm commitment basis</p> <p>The offer of the Notes is not subject to an underwriting agreement on a firm commitment basis.</p> <p>Conflicts of interest</p> <p>Potential conflicts of interest may exist between the investor and the Determination Agent, who, under the terms of the Notes, may make such adjustments to the Notes as it considers appropriate as a consequence of certain events affecting the and in doing so, is entitled to exercise substantial discretion.</p>	

RESUME SPECIFIQUE A L'EMISSION DES TITRES	
A. INTRODUCTION ET AVERTISSEMENTS	
A.1.1	<i>Nom et code ISIN ("international securities identifier number") des Titres</i>
Tranche 1 de la Série A - Emission de Titres Indexés à des Actions d'un montant total maximum égal à 20.000.000 EUR venant à échéance en 2028 (" Titres "). Code ISIN: XS2218565898.	
A.1.2	<i>Identité, coordonnées et LEI ("legal entity identifier") de l'Emetteur</i>
Morgan Stanley & Co. International plc (l'" Emetteur " ou " MSI plc ") est enregistré conformément aux lois d'Angleterre et du Pays de Galles. Son siège social est situé au 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, United Kingdom. Le LEI de MSI plc est 4PQUHN3JPFQFNF3BB653.	
A.1.3	<i>Identité et coordonnées de l'autorité compétente approuvant le Prospectus de Base</i>
Le Prospectus de Base a été approuvé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (" CSSF ") en tant qu'autorité compétente, dont l'adresse postale est 283, Route, d'Arlon, L-2991 Luxembourg, numéro de téléphone (+352) 26 251 - 2601, conformément au Règlement (UE) 2017/1129 (le " Règlement Prospectus ").	
A.1.4	<i>Date d'approbation du Prospectus de Base</i>
Le Prospectus de Base a été approuvé le 16 juillet 2020.	
A.1.5	<i>Avertissement</i>
Ce résumé a été préparé conformément à l'article 7 du Règlement Prospectus et doit être lu comme une introduction au Prospectus de Base. Toute décision d'investir dans les Titres devra se fonder sur un examen exhaustif du Prospectus de Base dans son ensemble par l'investisseur. Tout investisseur peut perdre tout ou partie de son capital investi et, lorsque la responsabilité de l'investisseur n'est pas limitée au montant de l'investissement, il peut perdre plus que le capital investi. Lorsqu'une action en justice concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale des États Membres de l'Espace Economique Européen, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base avant l'ouverture de la procédure judiciaire. La responsabilité civile n'est engagée qu'à l'égard des personnes qui ont présenté le résumé, y compris toute traduction de celui-ci, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire lorsqu'il est lu conjointement avec les autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu conjointement avec les autres parties du Prospectus de Base, des informations clés afin d'aider les investisseurs à examiner s'ils doivent investir dans les Titres.	
B. INFORMATIONS PRINCIPALES CONCERNANT L'EMETTEUR	
B.1	<i>Qui est l'émetteur des Titres ?</i>
B.1.1	<i>Domicile, forme sociale, LEI, juridiction de constitution et pays d'opération</i>
MSI plc est une société à responsabilité limitée de droit anglais et gallois. Le siège social de MSI plc est situé à Londres, au Royaume-Uni. Le LEI de MSI plc est 4PQUHN3JPFQFNF3BB653.	
B.1.2	<i>Activités principales</i>
L'activité principale du Groupe MSI plc est la prestation de services financiers à des sociétés, des gouvernements et des institutions financières. MSI plc exerce son activité dans le monde entier, et dispose de succursales au sein du Centre Financier International de Dubaï, en Corée du Sud, aux Pays-Bas, en Pologne, au sein du Centre Financier du Qatar, et en Suisse.	
B.1.3	<i>Contrôle</i>
MSI plc est intégralement et directement détenue par Morgan Stanley Investments UK et est contrôlée par Morgan Stanley.	

B.1.4	<i>Principaux directeurs opérationnels</i>	
Jonathan Bloomer, David Cannon, Mary Phibbs, Terri Duhon, Simon Ball, Arun Kohli, Kim Lazaroo, Lee Guy, Clare Woodman, David Russell, Jakob Horder, Noreen Whyte		
B.1.5	<i>Identité des Commissaires aux comptes</i>	
Deloitte LLP		
B.2	Quelles sont les principales informations financières concernant l'Emetteur ?	
Les informations relatives aux exercices clos le 31 décembre 2018 et le 31 décembre 2019 présentées ci-après sont tirées des états financiers vérifiés inclus dans le Rapport Annuel de MSI plc pour les exercices clos le 31 décembre 2018 et le 31 décembre 2019.		
Compte de résultat consolidé		
<i>En EUR (million)</i>	2019	2018
Bénéfice de l'année	549	729
Bilan		
<i>En EUR (million)</i>	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Dette financière nette (dette à long terme plus dette à court terme moins liquidités)	19.885	6.953
Etat des flux de trésorerie		
<i>En EUR (million)</i>	2019	2018
Flux de trésorerie nets (utilisés dans)/provenant des activités d'exploitation	(659)	1.986
Flux de trésorerie nets (utilisés dans)/provenant des activités de financement	(789)	5.833
Flux de trésorerie nets (utilisés dans)/provenant des activités d'investissement	(457)	(1.353)
B.3	Quels sont les principaux risques spécifiques à l'Emetteur ?	
Risques liés à l'Emetteur		
<p>Les Titulaires de Titres émis par l'Emetteur supportent le risque de crédit de l'Emetteur, c'est-à-dire le risque que l'Emetteur ne soit pas en mesure de remplir ses obligations au titre de ces Titres, indépendamment du fait que ces Titres soient appelés capital ou capital protégé ou de la manière dont tout capital, intérêt ou autre paiement au titre de ces Titres doit être calculé. Si l'Emetteur n'est pas en mesure de remplir ses obligations au titre des Titres, il en résultera un impact négatif important sur le rendement des Titres pour l'investisseur et ce dernier peut perdre jusqu'à la totalité de son investissement.</p> <p>L'existence de liens substantiels (en ce compris la fourniture de financement, capital, services et support logistique au profit de ou par MSI plc, ainsi que d'activités communes ou partagées, ou plateformes opérationnelles ou systèmes, ainsi que les salariés) entre MSI plc et d'autres sociétés du Groupe Morgan Stanley, expose MSI plc au risque que des facteurs, qui pourraient affecter les activités et la situation de Morgan Stanley ou d'autres sociétés du Groupe Morgan Stanley, puissent aussi avoir un impact sur les activités et la situation de MSI plc. De plus, les Titres émis par MSI plc ne seront pas garantis par Morgan Stanley. L'application d'exigences et de stratégies réglementaires au Royaume-Uni afin de faciliter la résolution ordonnée des établissements financiers importants pourrait engendrer un risque de perte plus important pour les porteurs de titres émis par MSI plc.</p> <p>Les principaux risques suivants affectent Morgan Stanley et, depuis que Morgan Stanley est la société holding ultime de MSI plc, affectent également MSI plc :</p>		
Risques liés à la situation financière de Morgan Stanley		
<p>Les résultats d'exploitation de Morgan Stanley peuvent être sensiblement affectés par les fluctuations du marché, par la conjoncture mondiale et économique ainsi que par d'autres facteurs, notamment les changements de la valeur des actifs. Le fait de détenir des positions importantes et concentrées peut exposer Morgan Stanley à des</p>		

perdes. Ces facteurs peuvent entraîner des pertes pour une position ou un portefeuille détenu par Morgan Stanley. Les résultats d'exploitation de Morgan Stanley ont été et continueront probablement d'être affectés par la pandémie COVID-19.

Morgan Stanley est exposée au risque que les tiers qui lui sont redevables ne remplissent pas leurs obligations, ainsi qu'au risque qu'une défaillance d'une grande institution financière ait des répercussions négatives sur les marchés financiers. De tels facteurs donnent lieu à un risque de perte lorsqu'un emprunteur, une contrepartie ou un émetteur ne respecte pas ses obligations financières envers Morgan Stanley.

La liquidité est essentielle pour les activités de Morgan Stanley qui compte sur des sources externes pour financer une partie importante de ses opérations. Les coûts d'emprunt de Morgan Stanley et son accès aux marchés des capitaux d'emprunt dépendent de ses notations de crédit. Morgan Stanley est une société holding, n'a pas d'activités et dépend des dividendes, distributions et autres paiements de ses filiales. En outre, la liquidité et la situation financière de Morgan Stanley ont été, et pourraient être à l'avenir, affectées par les marchés et la conjoncture économique aux États-Unis et dans le monde. En conséquence de ce qui précède, il existe un risque que Morgan Stanley ne soit pas en mesure de financer ses activités en raison d'une perte d'accès aux marchés des capitaux ou de difficultés à liquider ses actifs.

Risques liés à l'exploitation des activités commerciales de Morgan Stanley

Morgan Stanley est soumise à des risques opérationnels, notamment une défaillance, une violation ou toute autre perturbation de ses opérations ou de ses systèmes de sécurité ou de ceux de tiers (ou de tiers de ceux-ci), qui pourraient avoir une incidence négative sur ses activités ou sa réputation. Une cyber-attaque, une atteinte à l'information ou à la sécurité ou une défaillance technologique pourrait nuire à la capacité de Morgan Stanley de mener ses activités, de gérer son exposition aux risques ou entraîner la divulgation ou l'utilisation abusive d'informations confidentielles ou exclusives et avoir un impact négatif sur ses résultats d'exploitation, ses liquidités et sa situation financière, ainsi que nuire à sa réputation.

Les stratégies, modèles et processus de gestion des risques de Morgan Stanley ne peuvent pas être pleinement efficaces pour atténuer son exposition aux risques dans tous les environnements de marché ou contre tous les types de risques. En outre, le remplacement prévu du *London Interbank Offered Rate* (LIBOR) et le remplacement ou la réforme d'autres taux de référence pourraient avoir un impact négatif sur l'activité, la situation financière et les résultats d'exploitation de Morgan Stanley.

Risque juridique, réglementaire et de conformité

Morgan Stanley est confrontée au risque de sanctions légales ou réglementaires, de pertes financières importantes dont des amendes, pénalités, jugements, dommages et/ou règlements ou une perte de réputation qu'elle pourrait subir du fait du non-respect des lois, règlements, règles, normes connexes d'organisme d'autoréglementation ou codes de conduite applicables à ses activités. Morgan Stanley est également confrontée à des risques contractuels et commerciaux tels que le risque que les obligations d'exécution d'une contrepartie ne puissent faire l'objet de procédure d'exécution. Par ailleurs, Morgan Stanley est soumise aux règles et réglementations en matière de la lutte contre le blanchiment d'argent, la corruption et le financement du terrorisme.

Autres risques liés aux activités commerciales de Morgan Stanley

Morgan Stanley est confrontée à une forte concurrence des autres sociétés de services financiers, ce qui pourrait entraîner des pressions sur les prix susceptibles d'avoir un impact significativement négatif sur ses revenus et sa rentabilité. En outre, les marchés de transactions automatisés peuvent avoir un impact négatif sur les activités de Morgan Stanley et peuvent avoir pour conséquence une augmentation de la concurrence. Morgan Stanley s'expose à de nombreux risques politiques, économiques, juridiques, fiscaux, opérationnels, de franchise et autres risques liés à ses opérations internationales (en ce compris les risques de nationalisation éventuelle, d'expropriation, de contrôle des prix, de contrôle du capital, de contrôle des changes, d'augmentation des charges et impôts et toutes autres mesures restrictives gouvernementales, ainsi que le déclenchement d'hostilités ou d'instabilités politiques ou gouvernementales) susceptibles d'avoir un impact négatif sur ses activités de différentes manières. La sortie prévue du Royaume Uni de l'Union Européenne pourrait avoir un impact négatif sur Morgan Stanley.

Morgan Stanley peut ne pas être en mesure de pleinement saisir la valeur attendue des acquisitions, des cessions, coentreprises, participations minoritaires ou alliances stratégiques. L'application d'exigences et de stratégies réglementaires aux États-Unis ou dans toute autre juridiction pour faciliter la résolution ordonnée des

établissements financiers importants pourrait engendrer un risque de perte plus important pour les Porteurs de Titres de Morgan Stanley et soumettre Morgan Stanley à d'autres restrictions.

C. INFORMATIONS PRINCIPALES CONCERNANT LES TITRES

C.1 *Quelles sont les principales caractéristiques des Titres ?*

C.1.1 *Type, classe et code ISIN*

Les Titres sont émis sous forme nominative ("**Titres nominatif**") sous forme de certificat global. Le code ISIN des Titres est XS2218565898.

Les Titres ne sont pas des Titres donnant lieu ou susceptibles de donner lieu à un règlement en nature ("**Titres à Règlement en Espèces**").

Les montants de remboursement à verser relativement aux Titres sont liés à la valeur ou à la performance d'un indice boursier ("**Titres dont le Remboursement est lié à des Actions**").

C.1.2 *Monnaie, dénomination, valeur nominale, nombre de Titres émis et durée*

Les Titres sont émis en Euro. La dénomination spécifiée des Titres est de 1.000 EUR. Le montant nominal total maximum des Titres est égal à 20.000.000 EUR et le prix d'émission par Titre est égal à 102 pour cent du pair. Les Titres sont émis le 30 novembre 2020 et doivent arriver à échéance le 15 décembre 2028. Les Titres peuvent être remboursés par anticipation si un cas de remboursement anticipé se produit.

C.1.3 *Droits attachés aux Titres*

Les Titres ne sont pas des titres de créance ordinaires et le montant du remboursement est indexé sur la performance de l'index identifié comme le Sous-jacent Pertinent.

Sous-jacent Pertinent: *iSTOXX® Global Responsible Waste Management Select 30 Index*

Montant de Remboursement Final:

TITRES INDEXES (REMBOURSEMENT LIE A LA PARTICIPATION ET A LA PERFORMANCE)

Les Titres seront remboursés à la Date d'Échéance à hauteur d'un montant par Montant de Calcul égal au produit (I) du Montant de Calcul, (II) de la somme (A) du Taux Spécifié ; (B) du produit (i) du Taux de Participation et (ii) et de la plus grande valeur entre le Taux de Remboursement Final et la Performance du Sous-jacent Pertinent

Sachant que :

Le Taux de Remboursement Final signifie 90%

Le Taux de Participation est de 100%

La Performance du Sous-jacent Pertinent désigne la performance du Sous-jacent Pertinent déterminée conformément aux Conditions de Détermination de la Valeur spécifiées ci-après

Le Taux spécifié est de 0%

CONDITIONS DE DETERMINATION DE LA VALEUR

Conditions de Détermination de la Valeur : pour déterminer la Valeur de Référence Initiale, l'Agent de Détermination déterminera la Valeur du Sous-jacent Pertinent à l'heure à laquelle le niveau officiel de clôture de l'Indice est calculé et publié par le Sponsor de l'Indice

Pour déterminer la Valeur de Référence Finale, l'Agent de Détermination déterminera la valeur à chaque Date de Calcul puis la moyenne arithmétique de ces valeurs

La Valeur Sous-jacente Pertinente sera déterminée au moment où le niveau de clôture officiel de l'indice est calculé et publié par le Sponsor de l'Indice

La Date de Calcul signifie : 10 novembre 2026, 10 décembre 2026, 11 janvier 2027, 10 février 2027, 10 mars 2027, 12 avril 2027, 10 mai 2027, 10 juin 2027, 12 juillet 2027, 10 août 2027, 10 septembre 2027, 11 octobre 2027, 10 novembre 2027, 10 décembre 2027, 10 janvier 2028, 10 février 2028, 10 mars 2028, 10 avril 2028, 10 mai 2028, 12 juin 2028, 10 juillet 2028, 10 août 2028, 11 septembre 2028, 10 octobre 2028 et 10 novembre 2028

CONDITION DE DETERMINATION DE LA PERFORMANCE

Condition de Détermination de la Performance pour déterminer la Performance du Sous-jacent Pertinent afin de déterminer le Montant du Remboursement Final

TITRES INDEXES A UN SOUS-JACENT UNIQUE

L'Agent de Détermination déterminera la performance du Sous-jacent Pertinent par référence au produit du Taux de Performance et de la valeur obtenue en divisant la Valeur de Référence Finale par la Valeur de Référence Initiale puis en soustrayant ensuite l'Exercice.

Sachant que : Le Taux de Performance signifie 100% de l'Exercice signifie 1

La Valeur de Référence Initiale est la Valeur du Sous-jacent Pertinent à la Date d'Exercice

La Valeur de Référence Finale est la Valeur du Sous-jacent Pertinent à la Date de Détermination

La Valeur du Sous-jacent Pertinent est la valeur du Sous-jacent Pertinent, déterminée selon les modalités de détermination de la valeur spécifiées ci-dessus

Remboursement Anticipé :

Option d'Achat. À tout moment après toute Date d'Exercice de l'Option d'Achat, les Titres pourront être remboursés, en totalité seulement, à l'option de l'Emetteur, qu'il pourra exercer à une Date de Remboursement Optionnel (*Call*) pour le Montant de Remboursement Optionnel (*Call*) en donnant aux Porteurs de Titres un préavis qui ne sera pas inférieur à 1 jour ouvrable ni supérieur à 5 jours ouvrables et en versant le Montant de Remboursement Optionnel (*Call*) augmenté des intérêts courus (le cas échéant) à cette date.

Sachant que : "**le Montant de Remboursement Optionnel (*Call*)**" signifie un montant par Montant de Calcul égal au Taux de Participation (*Call*) multiplié par le Montant de Calcul ;

"**Date(s) d'Exercice de l'Option d'Achat**" signifie :

10 novembre 2023

11 novembre 2024

10 novembre 2025

10 novembre 2026

10 novembre 2027

"**Date(s) de Remboursement Optionnel (*Call*)**" signifie :

15 décembre 2023

16 décembre 2024

15 décembre 2025

15 décembre 2026

15 décembre 2027

"**Taux de Participation (*Call*)**" signifie :

112 % en ce qui concerne la Date de Remboursement Optionnel (*Call*) 15 décembre 2023

116 % en ce qui concerne la Date de Remboursement Optionnel (*Call*) 16 décembre 2024

120 % en ce qui concerne la Date de Remboursement Optionnel (*Call*) 15 décembre 2025

124 % en ce qui concerne la Date de Remboursement Optionnel (*Call*) 15 décembre 2026

128 % en ce qui concerne la Date de Remboursement Optionnel (*Call*) 15 décembre 2027

Les Evénements Perturbateurs peuvent avoir une incidence sur le Sous-jacent Pertinent et mener à des ajustements et/ou au remboursement anticipé des Titres. L'Agent de Détermination déterminera si les Titres ou tout échange ou toute source de prix est/sont affecté(e)s par de tels événements à la date concernée d'évaluation et peut apporter des ajustements aux Titres, ou prendre toute autre mesure appropriée, pour prendre en compte les ajustements utiles ou événements dans le cadre du Sous-jacent Pertinent. En outre, dans certaines circonstances, l'Emetteur peut rembourser ou résilier les Titres par anticipation, à la suite d'un tel évènement.

Si un tel évènement constitue un cas de force majeure (c'est-à-dire un évènement ou une circonstance qui empêche définitivement l'Emetteur ou l'Agent de Détermination d'exécuter leurs obligations en vertu des Titres et pour lequel l'Emetteur ou l'Agent de Détermination n'est pas responsable), l'Emetteur versera au Porteur, pour chaque Titre, (si et dans la mesure où la loi et la réglementation applicable le permet), à la date de remboursement anticipé applicable, un montant égal à la juste valeur de marché du Titre.

Si un tel évènement ne constitue pas un cas de force majeure, l'Emetteur versera au Porteur, pour chaque Titre, à la Date d'échéance, un montant égal à la somme (i) du montant minimum du remboursement final payable à la Date d'Echéance, (ii) de la valeur de la composante dérivée de ce Titre, (iii) d'une somme représentant le remboursement des frais initialement facturés aux investisseurs par l'Emetteur (ou, dans le cas de tout Titre garanti par le Garant, le Garant) pour l'émission du Titre (tels qu'ajustés pour tenir compte de la durée restant à courir jusqu'à l'échéance), composée d'un taux d'intérêt pour des Titres de créance comparables émis par l'Emetteur pendant la durée restante des Obligations. Toutefois, le porteur d'un Titre peut, à la place, choisir de recevoir à la date de remboursement anticipé pertinente, pour chaque Titre, un montant égal à sa juste valeur de marché, majorée d'un remboursement au prorata des frais imputés initialement aux investisseurs par l'Emetteur pour l'émission du Titre (et dont le montant est ajusté pour tenir compte de l'échéance restante).

Remboursement d'impôts : Les Titres peuvent être remboursés par anticipation pour des raisons fiscales à un montant (déterminé par l'Agent de Détermination agissant de bonne foi et d'une manière commercialement raisonnable) égal à la juste valeur de marché de ce Titre le jour choisi par l'Agent de Détermination agissant de bonne foi et d'une manière commercialement raisonnable.

Cas de Défait : Si un Cas de Défait survient, les Titres pourront être remboursés avant leur Date d'Echéance à hauteur du Montant de Remboursement Anticipé si les Porteurs de Titres d'au moins 25 % du montant total de l'émission notifient l'Emetteur par écrit de leur décision de se voir rembourser immédiatement les Titres qu'ils détiennent.

Les Cas de Défait visant les Titres sont les suivants :

(1) défaut de paiement d'un quelconque montant en principal ou d'un quelconque montant des Intérêts (dans chaque cas dans les 30 jours à compter de la date d'échéance) en ce qui concerne les Titres ; et

(2) l'Emetteur est frappé d'insolvabilité ou n'est plus en mesure de rembourser ses dettes à échéance, ou suite à la nomination d'un mandataire ou d'un liquidateur judiciaire pour la gestion de tout ou une partie significative de l'entreprise, des actifs et revenus de l'Emetteur (autrement qu'aux fins ou dans le cadre d'une fusion, d'une réorganisation ou d'une restructuration alors qu'il est encore solvable), ou l'Emetteur prend des mesures visant à composer avec ou en faveur de ses créanciers de manière générale, ou l'Emetteur fait l'objet d'une ordonnance ou d'une résolution effective visant sa liquidation ou sa dissolution (autrement qu'aux fins ou dans le cadre d'une fusion, d'une réorganisation ou d'une restructuration alors qu'il est encore solvable) et qu'une telle ordonnance ou résolution effective est en vigueur et n'a pas été annulée, révoquée ni levée pendant 60 jours à compter de la date du prononcé de l'ordonnance ou de l'adoption de la résolution.

Montant de Remboursement Anticipé : Le Montant de Remboursement Anticipé sera déterminé par l'Agent de Détermination comme étant le montant qu'une institution financière agréée (à savoir une institution financière constituée et réglementée en vertu de la législation d'une quelconque juridiction des États-Unis, de l'Union Européenne ou du Japon, et qui satisfait à certaines prescriptions en matière de notation de sa dette, et que l'Agent de Détermination choisit à cette fin au moment où il s'apprête à déterminer le Montant de Remboursement Anticipé) retiendrait afin d'acquitter l'ensemble des obligations de l'Emetteur relativement aux Titres ou de contracter des obligations qui auraient pour effet de préserver l'équivalent économique des versements dus par l'Emetteur au Porteur de Titres relativement aux Titres.

Droit applicable : Les Titres seront régis par le droit anglais.

Restrictions relatives aux droits :

Prescription. Les demandes de versement de principal et des intérêts lors du remboursement des Titres seront frappées de prescription à moins que les certificats des Titres concernés ne soient remis à des fins de paiement dans les 10 ans à compter de la date d'exigibilité.

C.1.4	<i>Rang de créance des Titres dans la structure du capital de l'Emetteur en cas d'insolvabilité</i>
--------------	---

Les Titres constituent des obligations directes de nature générale de l'Emetteur venant au même rang *pari passu* entre elles.

C.1.5	<i>Restrictions imposées à la libre négociabilité des Titres</i>
<p>La propriété des Titres sera transférée conformément aux procédures et règlements du système de compensation concerné, sous réserve de restrictions sur la vente des Titres dans certaines juridictions. Les Titres ne peuvent être offerts ou vendus aux États-Unis ou à des ressortissants américains, ni détenus aux États-Unis ou par des ressortissants américains à tout moment. Les Titres ne peuvent être acquis ou détenus par, ou acquis avec les actifs d'un régime de prestations aux employés soumis au Titre I du <i>United States Employee Retirement Income Security Act de 1974</i>, tel que modifié ("ERISA"), un compte ou un régime de retraite individuel soumis à la Section 4975 du <i>United States Internal Revenue Code de 1986</i>, ou toute entité dont les actifs Sous-jacents comprennent des "actifs de régime" au sens de la Section 3(42) de l'ERISA en raison de l'investissement d'un tel compte ou régime de prestations aux employés dans celui-ci.</p>	
C.2	<i>Où les Titres vont-ils être admis aux négociations ?</i>
<p>Une demande devrait être faite par l'Émetteur (ou en son nom) pour que les Titres soient admis à la négociation sur le marché réglementé de la Bourse du Luxembourg.</p>	
C.3	<i>Quels sont les principaux risques spécifiques aux Titres ?</i>
<p>Les Titres ne sont pas des dépôts ou des comptes d'épargne et ne sont pas assurés par l'<i>U.S. Federal Deposit Insurance Corporation</i>, le <i>Financial Services Compensation Scheme</i> du Royaume-Uni, ou tout autre organisme gouvernemental ou instrument ou système de garantie des dépôts ou autre et ne sont pas des obligations d'une banque ou garantis par une banque.</p> <p>Les conditions de certains Titres diffèrent de celles des titres de créance ordinaires car les Titres peuvent ne pas dégager des intérêts et, à maturité, selon les performances du Sous-jacent Pertinent, peuvent rapporter moins que le montant investi ou rien ou peuvent rapporter des actifs ou valeurs mobilières d'un émetteur non affilié à l'Émetteur, dont la valeur est inférieure à celle du montant investi.</p> <p>Des conflits d'intérêts potentiels peuvent exister entre l'investisseur et l'Agent de Détermination qui, en vertu des Titres, peut effectuer des ajustements selon ce qu'il juge approprié à la suite de certains événements affectant le Sous-jacent Pertinent, et ce faisant, est en droit d'exercer un pouvoir discrétionnaire substantiel.</p> <p>Les Titres peuvent être remboursés par anticipation, à la discrétion de l'Émetteur.</p> <p>Un Émetteur peut modifier les termes et conditions des Titres et de l'acte d'engagement en date du 17 juillet 2013 (tel qu'amendé ou complété périodiquement) relatif, entre autres, aux Titres, sans le consentement des Porteurs des Titres si, selon lui, de tels amendements ne sont pas significativement préjudiciables aux Porteurs de Titres.</p> <p>Un investissement dans les Titres comporte le risque que l'Émetteur ne soit pas en mesure de remplir ses obligations relatives à ces Titres à l'échéance ou avant l'échéance des Titres. Dans certaines circonstances, les Porteurs peuvent perdre la totalité ou une partie substantielle de leur capital ou de leur investissement. L'Émetteur a le droit de retirer l'offre des Titres et d'annuler l'émission des Titres avant la fin de la période de souscription pour quelque raison que ce soit. Les raisons de l'annulation de l'offre comprennent notamment (i) des conditions de marché défavorables, telles que déterminées par l'Émetteur de manière raisonnable (comme, par exemple, une volatilité accrue des marchés d'actions et une volatilité accrue des taux de change) ; ou (ii) que le nombre de demandes reçues à un moment donné est insuffisant, de l'avis de l'Émetteur, pour réaliser une Émission économiquement viable.</p> <p>Le prix du marché des Titres peut être très volatil. De plus, les investisseurs dans les Titres peuvent ne recevoir aucun intérêt et le paiement du principal ou des intérêts, le cas échéant, peut se faire à un autre moment ou dans une autre devise que prévu. Le Sous-jacent Pertinent peut être soumis à des fluctuations importantes qui peuvent ne pas être en corrélation avec les changements de taux d'intérêt, de devises ou d'autres indices. Le calendrier des changements dans un Sous-jacent pertinent peut affecter le rendement réel pour les investisseurs, même si le niveau moyen est conforme à leurs attentes. En général, plus la modification du Sous-jacent pertinent est précoce, plus l'effet sur le rendement est important.</p> <p>Il est impossible de prévoir comment le niveau du Sous-jacent pertinent variera dans le temps. La valeur de performance historique (le cas échéant) du Sous-jacent Pertinent n'indique pas la performance future du Sous-jacent pertinent. Des facteurs tels que la volatilité, les distributions sur le Sous-jacent Pertinent, les taux d'intérêt, la durée restante des Titres ou les taux de change influenceront le prix que les investisseurs recevront si un investisseur vend ses Titres avant l'échéance.</p>	

L'Agent de Détermination peut déterminer qu'un Evènement Perturbateur s'est produit et que de tels événements peuvent affecter le Sous-jacent Pertinent et entraîner des ajustements et/ou un remboursement anticipé des Titres.

L'Emetteur a le droit de résilier les Titres à toute Date d'Option d'Achat à un montant prédéterminé qui peut être inférieur au montant que les investisseurs auraient été en droit de recevoir selon les termes des Titres si cette Option d'Achat n'avait pas été exercée. L'Emetteur peut exercer l'Option d'Achat à un moment où la résiliation des Titres est la moins favorable pour les investisseurs, et, par conséquent, cela peut limiter la possibilité pour les investisseurs de réaliser pleinement les rendements attendus. Si l'Emetteur exerce l'Option d'Achat, les investisseurs pourraient généralement ne pas être en mesure de réinvestir le produit de la résiliation à un taux de rendement comparable à celui des Titres.

Les indices sont composés d'un portefeuille synthétique d'autres actifs, et leur performance peut dépendre de la performance de ces actifs. Les rendements des Titres ne reflètent pas un investissement direct dans les actions ou autres actifs sous-jacents composant l'indice. Une modification de la composition ou la suppression d'un indice pourrait avoir un effet négatif sur la valeur de marché des Titres. Les Titres ne sont pas vendus ou promus par un indice ou le sponsor de cet indice. L'Emetteur ou ses affiliés ne sont pas responsables des actions ou omissions du sponsor d'un Indice, de toute information concernant un Indice, de la performance de cet Indice ou de son utilisation en relation avec les Titres.

Les montants payables sur les Titres sont limités par les plafonds de valeur/performance du Sous-jacent Pertinent applicables aux Titres.

La formule de calcul des montants de remboursement payables sur les Titres applique un Taux Spécifié, qui est inférieur à 100%, et en conséquence, les paiements sur les Titres seront inférieurs à ceux qui seraient obtenus si la formule de calcul était appliquée sans l'application du Taux Spécifié

D. INFORMATIONS PRINCIPALES SUR L'OFFRE DE TITRES AU PUBLIC ET L'ADMISSION À LA NEGOCIATION SUR UN MARCHÉ REGLEMENTÉ

D.1 *Dans quelles conditions et selon quel calendrier puis-je investir dans les Titres ?*

Le montant total maximum de l'offre est égal à 20.000.000 EUR
 La Période de l'Offre s'étend du 1^{er} octobre 2020 inclus au 25 novembre 2020 inclus
Plan de distribution et d'attribution
 Les Titres sont offerts en Belgique
Prix
 Les Titres seront offerts au Prix d'Emission, étant de 102 pour cent
Placement et souscription
 Nom et adresse du coordinateur de l'offre globale : Deutsche Bank Belgium
 Agents Payeurs: Bank of New York Mellon
 Agent de Calcul: Bank of New York Mellon
 Agent de Détermination: Morgan Stanley & Co. International plc
Estimation des frais facturés à l'investisseur par l'Emetteur ou l'offreur
 Non applicable. Il n'y a pas de frais estimés facturés à l'investisseur par l'Emetteur ou l'Offreur Autorisé

D.2 *Pourquoi le prospectus a-t-il été produit ?*

Raisons de l'offre, utilisation et montant net estimé du produit
 Le produit net de l'émission des Titres sera utilisé par l'Emetteur pour les besoins généraux de l'entreprise
Contrat de souscription sur la base d'un engagement ferme
 L'offre des Titres n'est pas soumise à un accord de souscription sur une base d'engagement ferme
Conflits d'intérêts
 Des conflits d'intérêts potentiels peuvent exister entre l'investisseur et l'Agent de Détermination, qui, selon les termes des Titres, peut procéder aux ajustements qu'il juge appropriés à la suite de certains événements l'affectant, et ce faisant, est habilité à exercer un pouvoir discrétionnaire important.

SAMENVATTING DIE SPECIFIEK BETREKKING HEEFT OP DE UITGIFE VAN DE NOTES	
SAMENVATTING	
A. INLEIDING EN WAARSCHUWINGEN	
A.1.1	<i>Naam en internationale effectenidentificatiecode (international securities identifier number - ISIN) van de Notes</i>
Tranche 1 van Serie A uitgifte van max.€ 20.000.000,- Equity Linked Notes met vervaldatum 2028 (" Notes "). ISIN-code: XS2218565898.	
A.1.2	<i>Identiteit en contactgegevens van de uitgevende instelling, met inbegrip van haar identificatiecode voor juridische entiteiten (legal entity identifier — LEI)</i>
Morgan Stanley & Co. International plc (de " Uitgevende Instelling " of " MSI plc ") is opgericht naar het recht van Engeland en Wales en is gevestigd te 25 Cabot Square, Canary Wharf, Londen E14 4QA, Verenigd Koninkrijk. De identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI) van MSI plc is 4PQUHN3JPF GFNF3BB653.	
A.1.3	<i>Identiteit en contactgegevens van de bevoegde autoriteit die het Basisprospectus goedkeurt</i>
Het Basisprospectus is goedgekeurd door de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) als bevoegde autoriteit, met postadres: 283, Route, d'Arlon, L-2991 Luxemburg, telefoonnummer (+352) 26 251 - 2601, in overeenstemming met Verordening (EU) 2017/1129 (de " Prospectusverordening ").	
A.1.4	<i>Datum van goedkeuring van het Basisprospectus</i>
Het Basisprospectus is goedgekeurd op 16 juli 2020.	
A.1.5	<i>Waarschuwing</i>
Deze samenvatting is opgesteld in overeenstemming met artikel 7 van de Prospectusverordening en moet worden gelezen als een inleiding op het Basisprospectus. Iedere beslissing om in de Notes te beleggen moet zijn gebaseerd op een bestudering van het gehele Basisprospectus door de belegger. De kans bestaat dat een belegger het geïnvesteerde kapitaal geheel of gedeeltelijk zou kunnen verliezen en, indien de aansprakelijkheid van de belegger niet tot het bedrag van de belegging beperkt is, bestaat de kans dat een belegger meer dan het geïnvesteerde kapitaal zou kunnen verliezen. De kans bestaat dat een belegger die als eiser optreedt wanneer bij een rechterlijke instantie een vordering met betrekking tot de informatie in het Basisprospectus aanhangig wordt gemaakt, volgens het nationale recht van de lidstaten van de Europese Economische Ruimte de kosten voor de vertaling van het Basisprospectus moet dragen voordat de rechtsovereenkomst wordt ingesteld. Alleen de personen die de samenvatting, met inbegrip van een vertaling ervan, hebben ingediend, kunnen wettelijk aansprakelijk worden gesteld en uitsluitend indien de samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het Basisprospectus wordt gelezen, misleidend, inaccuraat of inconsistent is, of indien zij, wanneer zij samen met de andere delen van het Basisprospectus wordt gelezen, niet de essentiële informatie bevat ter ondersteuning van beleggers wanneer zij overwegen in de Notes te beleggen.	
B. ESSENTIËLE INFORMATIE OVER DE UITGEVENDE INSTELLING	
B.1	<i>Welke instelling geeft de Notes uit?</i>
B.1.1	<i>Vestigingsplaats, rechtsvorm, LEI, rechtsgebied van oprichting en land van vestiging</i>
MSI plc is een public limited company naar het recht van Engeland en Wales. MSI plc is gevestigd te Londen, Verenigd Koninkrijk. De identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI) van MSI plc is 4PQUHN3JPF GFNF3BB653	
B.1.2	<i>Hoofdactiviteiten</i>
De hoofdactiviteit van de MSI plc-groep is het verlenen van financiële diensten ten behoeve van ondernemingen, overheden en financiële instellingen. MSI plc is actief over de hele wereld. Zij heeft vestigingen in het Dubai International Financial Centre, Zuid-Korea, Nederland, Polen, het Qatar Financial Centre en Zwitserland.	
B.1.3	<i>Belangrijke aandeelhouders</i>

MSI plc is een directe 100% dochteronderneming van Morgan Stanley Investments UK en de uiteindelijke zeggenschap over MSI plc is in handen van Morgan Stanley.

B.1.4 Voornaamste bestuurders

Jonathan Bloomer, David Cannon, Mary Phibbs, Terri Duhon, Simon Ball, Arun Kohli, Kim Lazaroo, Lee Guy, Clare Woodman, David Russell, Jakob Horder, Noreen Whyte

B.1.5 Identiteit wettelijke auditors

Deloitte LLP

B.2 Wat is de essentiële financiële informatie over de uitgevende instelling?

Onderstaande informatie over de jaren eindigend 31 december 2018 en 31 december 2019 is ontleend aan de geauditeerde jaarrekening zoals opgenomen in het Jaarverslag van MSI plc over de jaren eindigend 31 december 2018 en 31 december 2019.

Geconsolideerde resultatenrekening

<i>in EUR (miljoen)</i>	2019	2018
Winst over het jaar	549	729

Balans

<i>in EUR (miljoen)</i>	31 december 2019	31 december 2018
Netto financiële schuld (langlopende schuld plus kortlopende schuld minus kasmiddelen)	19.885	6.953

Kasstroomoverzicht

<i>in EUR (miljoen)</i>	2019	2018
Netto kasstromen (gebruikt voor)/uit operationele activiteiten	(659)	1.986
Netto kasstromen (gebruik voor)/uit financieringsactiviteiten	(789)	5.833
Netto kasstroom gebruik voor beleggingsactiviteiten	(457)	(1.353)

B.3 Wat zijn de voornaamste risico's specifiek voor de Uitgevende Instelling?

Risico met betrekking tot de Uitgevende Instelling

Houders van door de Uitgevende Instelling uitgegeven Notes dragen het kredietrisico van de Uitgevende Instelling, dat wil zeggen het risico dat de Uitgevende Instelling niet in staat is om te voldoen aan haar verplichtingen uit hoofde van die Notes, ongeacht of die Notes worden aangeduid als Notes met kapitaalbescherming of met beschermde inleg, of hoe de inleg, rente of andere betalingen uit hoofde van die Notes moeten worden berekend. Indien de Uitgevende Instelling niet kan voldoen aan haar verplichtingen uit hoofde van de Notes, dan zou dat aanmerkelijk nadelige gevolgen kunnen hebben voor het rendement op de Notes voor de belegger en zou een belegger zelfs zijn hele belegging kunnen verliezen.

Als gevolg van het bestaan van belangrijke onderlinge verhoudingen (zoals de verstrekking van financiering, kapitaal, diensten en logistieke ondersteuning aan of door MSI plc, alsmede gemeenschappelijke of gedeelde zakelijke of operationele platforms of systemen, daaronder begrepen werknemers) tussen MSI plc en andere groepsmaatschappijen van Morgan Stanley loopt MSI plc het risico dat factoren die gevolgen zouden kunnen hebben voor de onderneming en de toestand van Morgan Stanley of andere vennootschappen binnen de Morgan Stanley-groep ook gevolgen kunnen hebben voor de onderneming en de toestand van MSI plc. Verder worden door MSI plc uitgegeven Notes niet door Morgan Stanley gegarandeerd. De toepassing van voorschriften en strategieën op grond van regelgeving in het Verenigd Koninkrijk om de ordelijke afwikkeling van grote financiële instellingen mogelijk te maken, kan leiden tot een groter risico voor de houders van door MSI plc uitgegeven effecten.

Onderstaande voornaamste risico's hebben betrekking op Morgan Stanley en raken, doordat Morgan Stanley de uiteindelijke houdstermaatschappij is van MSI plc, ook MSI plc:

Risico's met betrekking tot de financiële situatie van Morgan Stanley

De bedrijfsresultaten van Morgan Stanley kunnen aanzienlijke gevolgen ondervinden van schommelingen in de markt en van mondiale en economische omstandigheden en andere factoren, zoals wijzigingen in de waarden van activa. Doordat zij grote en geconcentreerde posities aanhoudt, kan Morgan Stanley het risico lopen verlies te lijden. Deze factoren kunnen leiden tot verliezen voor een positie of portefeuille van Morgan Stanley. De bedrijfsresultaten van Morgan Stanley hebben nadelige gevolgen ondervonden en zullen naar waarschijnlijkheid nadelige gevolgen blijven ondervinden van de COVID-19-pandemie.

Morgan Stanley loopt het risico dat derden die schulden aan haar hebben niet aan hun verplichtingen zullen voldoen, alsmede dat verzuim door een grote financiële instelling nadelige gevolgen zou kunnen hebben voor financiële markten. Die factoren leiden tot het ontstaan van het risico van verlies als een kredietnemer, wederpartij of uitgevende instelling niet voldoet aan zijn/haar financiële verplichtingen jegens Morgan Stanley.

Liquiditeit is van essentieel belang voor de ondernemingen van Morgan Stanley en Morgan Stanley is afhankelijk van externe bronnen voor de financiering van een aanmerkelijk deel van haar activiteiten. De financieringskosten van Morgan Stanley en haar toegang tot de schuldkapitaalmarkten zijn afhankelijk van haar kredietbeoordelingen. Morgan Stanley is een houdstermaatschappij, ontplooit geen activiteiten en is afhankelijk van dividenden, uitkeringen en andere betalingen van haar dochterondernemingen. Verder hebben de liquiditeit van Morgan Stanley en haar financiële toestand in het verleden nadelige gevolgen ondervonden van Amerikaanse en internationale markten en economische omstandigheden, en kan dat ook in de toekomst weer het geval zijn. Als gevolg van het voorgaande bestaat het risico dat Morgan Stanley niet in staat is om haar activiteiten te financieren als zij niet langer toegang zou hebben tot de kapitaalmarkten of problemen zou ondervinden bij het vereffenen van haar activa.

Risico's met betrekking tot de ontplooiing door Morgan Stanley van haar bedrijfsactiviteiten

Morgan Stanley loopt operationele risico's, zoals een uitval van, inbreuk op of andere verstoring van haar activiteiten of beveiligingssystemen of die van derden waarmee Morgan Stanley samenwerkt (of derden waarmee die op hun beurt samenwerken), die nadelige gevolgen zouden kunnen hebben voor haar onderneming of reputatie. Een cyberaanval, inbreuk op informatie of beveiliging of een technische storing zou nadelige gevolgen kunnen hebben voor het vermogen van Morgan Stanley om haar bedrijfsactiviteiten te ontplooiën of haar blootstelling aan risico's te beheersen of kunnen leiden tot bekendwording of misbruik van vertrouwelijke of bedrijfseigen informatie en anderszins nadelige gevolgen kunnen hebben voor haar bedrijfsresultaten, liquiditeit en financiële toestand, en kunnen leiden tot reputatieschade.

De kans bestaat dat de risicobeheersstrategieën, -modellen en -processen van Morgan Stanley niet volledig effectief zijn bij het beperken van haar risicoblootstelling in alle marktomgevingen of in verband met alle soorten risico's. Verder zou de verwachte vervanging van de London Interbank Offered Rate en de vervanging of hervorming van andere rentetarieven nadelige gevolgen kunnen hebben voor de onderneming, financiële toestand en bedrijfsresultaten van Morgan Stanley.

Risico's op het gebied van wet- en regelgeving en naleving

Morgan Stanley staat bloot aan het risico van sancties op grond van wet- of regelgeving, aanzienlijke financiële verliezen, daaronder begrepen straf- of civielrechtelijke boetes, vonnissen, schadevergoedingen en/of schikkingen, of reputatieschade die zij zou kunnen lijden als zij zich niet houdt aan wet- en regelgeving, normen van betrokken zelfregulerende organisaties en gedragscodes die van toepassing zijn op haar bedrijfsactiviteiten. Daarnaast loopt Morgan Stanley contractuele en commerciële risico's, zoals het risico dat nakoming door een wederpartij van haar verplichtingen niet kan worden afgedwongen. Verder valt Morgan Stanley onder regelgeving op het gebied van bestrijding van witwassen, corruptie en financiering van terrorisme.

Overige risico's met betrekking tot de bedrijfsactiviteiten van Morgan Stanley

Morgan Stanley heeft te maken met scherpe concurrentie van andere financiële dienstverleners, waardoor de prijzen onder druk zouden kunnen komen te staan, hetgeen aanmerkelijke nadelige gevolgen zou kunnen hebben voor haar inkomsten en winstgevendheid. Verder kunnen markten voor geautomatiseerde handel nadelige gevolgen hebben voor de bedrijfsactiviteiten van Morgan Stanley en leiden tot toename van de concurrentie.

<p>Door haar internationale activiteiten staat Morgan Stanley bloot aan een grote verscheidenheid aan politieke, economische, juridische, fiscale, operationele, franchise- en andere risico's (daaronder begrepen risico's van mogelijke nationalisering, onteigening, prijsmaatregelen, kapitaalrestricties, deviezencontroles, verhoogde belastingen en heffingen en andere beperkende overheidsmaatregelen, alsmede de uitbraak van vijandigheden of politieke en overheidsinstabiliteit), hetgeen op vele manieren nadelige gevolgen zou kunnen hebben voor haar bedrijfsactiviteiten. Het vertrek van het Verenigd Koninkrijk uit de EU zou nadelige gevolgen kunnen hebben voor Morgan Stanley.</p> <p>De kans bestaat dat Morgan Stanley niet in staat is volledig te voldoen aan de verwachtingen voor wat betreft de waarde uit overnames, desinvesteringen, joint-ventures, minderheidsdeelnemingen of strategische samenwerkingen.</p> <p>De toepassing van voorschriften en strategieën op grond van regelgeving in de Verenigde Staten of andere rechtsgebieden om de ordelijke afwikkeling van grote financiële instellingen mogelijk te maken, kan leiden tot een groter risico voor de houders van door Morgan Stanley uitgegeven effecten en andere beperkingen voor Morgan Stanley.</p>	
C. ESSENTIËLE INFORMATIE OVER DE NOTES	
C.1	<i>Wat zijn de hoofdkenmerken van de Notes?</i>
C.1.1	<i>Soort, klasse en ISIN</i>
<p>De Notes worden uitgegeven als notes op naam ("Registered Notes") in de vorm van een universeel certificaat. De ISIN-code van de Notes is XS2218565898.</p> <p>De Notes zijn [geen Notes waarvoor fysieke afwikkeling geldt of kan worden bedongen ("Cash Settlement Notes").</p> <p>Aflossingsbedragen die verschuldigd zijn in verband met de Notes zijn gekoppeld aan de waarde van een aandelenindex ("Equity-Linked Redemption Notes").</p>	
C.1.2	<i>Valuta, coupure, nominale waarde, aantal uitgegeven Notes en looptijd</i>
<p>De gespecificeerde valuta van de Notes is de euro. De gespecificeerde coupure van de Notes is € 1.000,-. De totale nominale waarde van de Notes bedraagt maximaal € 20.000.000,- en de uitgiftekoers per Note bedraagt 102 procent van de nominale waarde. De Notes worden uitgegeven op 30 november 2020 en zullen vervallen op 15 december 2028. De Notes mogen vervroegd worden afgelost indien zich een vervroegde aflossingsgebeurtenis voordoet.</p>	
C.1.3	<i>Aan de Notes verbonden rechten</i>
<p>Notes zijn geen gewone schuldbewijzen en het aflossingsbedrag is gekoppeld aan het rendement van de index aangeduid als het Relevante Onderliggende.</p> <p>Relevante Onderliggende: iSTOXX® Global Responsible Waste Management Select 30 Index</p> <p>Definitief Aflossingsbedrag.</p>	
LINKED NOTES (PARTICIPATION AND PERFORMANCE-LINKED REDEMPTION)	
<p>De Notes worden afgelost op de Vervaldatum tegen een bedrag op basis van het Berekeningsbedrag gelijk aan het product van (I) het Berekeningsbedrag, (II) en de som van (A) het Gespecificeerde Percentage; (B) het product van (i) het Participatiepercentage en (ii) de Definitieve Referentiewaarde of, indien dat groter is, het Rendement Relevante Onderliggende</p> <p>Daarbij wordt verstaan onder:</p> <p>het Definitieve Aflossingspercentage: 90%</p> <p>het Participatiepercentage: 100%</p> <p>het Rendement Relevante Onderliggende betekent het rendement van het Relevante Onderliggende zoals vastgesteld op basis van onderstaande Rendementsbepalingsbegrippen;</p> <p>het Gespecificeerde Percentage: 0%</p>	

WAARDEBEPALINGSBEGRIJPPEN

Waardebepalingsbegrippen voor vaststelling van de Initiële Referentiewaarde stelt De Vaststellingsagent: de waarde van het Relevante Onderliggende vast op het moment waarop het officiële slotniveau van de Index wordt berekend en gepubliceerd door de Indexbeheerder

de Definitieve Referentiewaarde vast door de waarde vast te stellen op elke Middellingsdatum en vervolgens het rekenkundig gemiddelde van die waarden vast te stellen

de Waarde van het Relevante Onderliggende vast op het moment waarop het officiële slotniveau van de Index wordt berekend en gepubliceerd door de Indexbeheerder

Middellingsdata zijn: 10 november 2026, 10 december 2026, 11 januari 2027, 10 februari 2027, 10 maart 2027, 12 april 2027, 10 mei 2027, 10 juni 2027, 12 juli 2027, 10 augustus 2027, 10 september 2027, 11 oktober 2027, 10 november 2027, 10 december 2027, 10 januari 2028, 10 februari 2028, 10 maart 2028, 10 april 2028, 10 mei 2028, 12 juni 2028, 10 juli 2028, 10 augustus 2028, 11 september 2028, 10 oktober 2028, 10 november 2028

RENDEMENTBEPALINGSBEGRIJPPEN

Rendementsbepalingsbegrippen voor vaststelling van het Rendement Relevante Onderliggende voor vaststelling van het Definitieve Aflossingsbedrag

NOTES GEKOPPELD AAN EEN ENKELE ONDERLIGGENDE

De Vaststellingsagent stelt het rendement van het Relevante Onderliggende vast op basis van het product van het Rendementspercentage en de waarde vastgesteld als het quotiënt van de Definitieve Referentiewaarde en de Initiële Referentiewaarde waarop vervolgens in mindering wordt gebracht de Strike

Daarbij wordt verstaan onder: het Rendementspercentage: 100% de Strike: 1

de Initiële Referentiewaarde: de Waarde van het Relevante Onderliggende op de Strike-datum

de Definitieve Referentiewaarde: de Waarde van het Relevante Onderliggende op de Vaststellingsdatum;

de Waarde van het Relevante Onderliggende: de waarde van het Relevante Onderliggende zoals vastgesteld op basis van bovenstaande Waardebepalingsbegrippen;

Vervroegde Aflossing:

Call-optie: Op enig moment na een Call-optiedatum mogen de Notes naar keuze van de Uitgevende Instelling uitsluitend als geheel worden afgelost op een Datum Optionele Aflossing (Call) tegen het desbetreffende Optionele Aflossingsbedrag (Call) na kennisgeving door de Uitgevende Instelling aan de Notehouders met inachtneming van een termijn van minimaal 1 werkdag en maximaal 5 werkdagen tegen het Optionele Aflossingsbedrag (Call) plus eventueel (tot aan die datum) opgebouwde rente.

Daarbij wordt verstaan onder: "**Optioneel Aflossingsbedrag (Call)**": een bedrag op basis van het Berekeningsbedrag gelijk aan het Participatiepercentage (Call) vermenigvuldigd met het Berekeningsbedrag;

"**Dat(um)(a) Call-optie**":

10 november 2023

11 november 2024

10 november 2025

10 november 2026

10 november 2027

"**Dat(um)(a) Optionele Aflossing (Call)**":

15 december 2023

16 december 2024

15 december 2025

15 december 2026

15 december 2027

“Participatiepercentage (Call)”:

112% voor de Datum Optionele Aflossing (Call) 15 december 2023

116 procent voor de Datum Optionele Aflossing (Call) 16 december 2024

120 procent voor de Datum Optionele Aflossing (Call) 15 december 2025

124 procent voor de Datum Optionele Aflossing (Call) 15 december 2026

128 procent voor de Datum Optionele Aflossing (Call) 15 december 2027

Verstoringssituaties kunnen gevolgen hebben voor het Relevante Onderliggende en leiden tot correcties en/of vervroegde aflossing van de Notes. De Vaststellingsagent stelt op een relevante waarderingsdatum vast of die situaties gevolgen hebben voor de Notes of onwisselingen of koersinformatiebronnen en kan correcties aanbrengen in de Notes of andere passende maatregelen nemen ter verantwoording van relevante correcties of situaties met betrekking tot het Relevante Onderliggende. Daarnaast kan de Uitgevende Instelling de Notes onder bepaalde omstandigheden vervroegd aflossen of beëindigen na een dergelijke situatie.

Indien die situatie een overmachtssituatie vormt (zijnde een gebeurtenis of omstandigheid als gevolg waarvan het voor de Uitgevende Instelling of de Vaststellingsagent definitief onmogelijk is om de verplichtingen uit hoofde van de Notes na te komen en waarvoor de Uitgevende Instelling of de Vaststellingsagent niet verantwoordelijk zijn), zal de Uitgevende Instelling (indien en voor zover dat is toegestaan op grond van toepasselijke wet- en regelgeving) op de desbetreffende datum vervroegde aflossing voor elke Note aan de Notehouder een bedrag betalen gelijk aan de reële marktwaarde van de Note.

Indien die situatie geen overmachtssituatie vormt, zal de Uitgevende Instelling op de Vervaldatum voor elke Note aan de Notehouder een bedrag betalen gelijk aan de som van (i) het minimumniveau van het definitieve aflossingsbedrag dat op de Vervaldatum verschuldigd is, (ii) de waarde van de afgeleide component van die Note, (iii) een bedrag bij wijze van vergoeding van kosten die in eerste instantie aan beleggers in rekening zijn gebracht door de Uitgevende Instelling (of, in geval van door de Garant gegarandeerde Notes, door de Garant) voor uitgifte van de Note (na correctie voor de resterende tijd tot aan de vervaldatum), samengesteld tegen een rentevoet voor vergelijkbare, door de Uitgevende Instelling uitgegeven schuldbewijzen voor de resterende looptijd van de Notes. De houder van een Note mag er echter voor kiezen om in plaats daarvan op de desbetreffende datum vervroegde aflossing een bedrag te ontvangen voor elke Note gelijk aan de reële marktwaarde van de Note, plus een evenredige vergoeding van kosten die in eerste instantie aan beleggers in rekening zijn gebracht door de Uitgevende Instelling voor uitgifte van de Note (na correctie voor de resterende tijd tot aan de vervaldatum) op de desbetreffende datum vervroegde aflossing.

Fiscale Aflossing: De Notes mogen vervroegd worden afgelost om fiscale redenen tegen een bedrag (vastgesteld door de Vaststellingsagent, te goeder trouw en commercieel redelijk handelend) gelijk aan de reële marktwaarde van die Note op de dag die wordt vastgesteld door de Vaststellingsagent, te goeder trouw en commercieel redelijk handelend

Verzuimsituaties: Indien zich een Verzuimsituatie voordoet, mogen de Notes vóór hun Vervaldatum worden afgelost tegen het Vervroegde Aflossingsbedrag indien de Notehouders van ten minste 25% van de totale hoofdsom van de Notes de Uitgevende Instelling schriftelijk kennisgeving doen waarin zij de Notes onmiddellijk opeisbaar verklaren.

De volgende Verzuimsituaties kunnen zich voordoen met betrekking tot de Notes:

- (1) verzuim tot betaling van enig hoofdsom- of enig rentebedrag (in elk geval binnen 30 dagen na de vervaldatum) met betrekking tot de Notes; en
- (2) de Uitgevende Instelling wordt insolvent of is niet in staat haar schulden tijdig te betalen, of er wordt een bewindvoerder of vereffenaar aangesteld over de Uitgevende Instelling of (een aanmerkelijk deel van) haar onderneming, activa en inkomsten (anders dan in het kader of op grond van een samenvoeging, reorganisatie of herstructurering in solvabele toestand), of de Uitgevende Instelling neemt stappen voor een akkoord met of ten behoeve van haar schuldeisers in het algemeen, of er wordt een bevel uitgevaardigd of een effectief besluit

aangenomen tot liquidatie, vereffening of ontbinding van de Uitgevende Instelling (anders dan in het kader of op grond van een samenvoeging, reorganisatie of herstructurering in solvabele toestand), welk bevel of effectief besluit van kracht is gebleven en niet is ontbonden, herroepen of terzijde gesteld gedurende een periode van 60 dagen na de datum van uitvaardiging van dat bevel of aanneming van dat effectieve besluit.

Vervroegd Aflossingsbedrag: Het Vervroegde Aflossingsbedrag wordt vastgesteld door de Vaststellingsagent als het bedrag dat een gekwalificeerde financiële instelling (zijnde een financiële instelling naar het recht van enig rechtsgebied in de Verenigde Staten van Amerika, de Europese Unie of Japan, die voldoet aan bepaalde kredietbeoordelingseisen, en die de Vaststellingsagent voor dit doel kiest op het moment dat het Vervroegde Aflossingsbedrag moet worden vastgesteld) in rekening zou brengen teneinde alle verplichtingen van de Uitgevende Instelling met betrekking tot de Notes over te nemen of verplichtingen op zich te nemen waarmee het economisch equivalent van betalingen door de Uitgevende Instelling aan de Notehouder met betrekking tot de Notes in stand worden gehouden.

Toepasselijk recht: Op de Notes is Engels recht van toepassing.

Beperkingen voor wat betreft de rechten:

Verjaring. Vorderingen met betrekking tot de hoofdsom en rente bij aflossing met betrekking tot de Notes vervallen, tenzij de desbetreffende notebewijzen binnen 10 jaar na de vervaldatum voor betaling worden ingeleverd.

C.1.4	<i>Rangorde van de Notes in de kapitaalstructuur van de Uitgevende Instelling in geval van insolventie</i>
--------------	--

De Notes vormen directe en algemene verplichtingen van de Uitgevende Instelling, die onderling van gelijke rang zijn.

C.1.5	<i>Beperkingen van de vrije verhandelbaarheid van de Notes</i>
--------------	--

Belangen in de Notes worden overgedragen overeenkomstig de procedures en regels van het desbetreffende clearingsysteem, met inachtneming van de beperkingen met betrekking tot de verkoop van Notes naar bepaalde rechtsgebieden. De Notes kunnen niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten of aan Amerikaanse personen en kunnen nimmer worden gehouden in de Verenigde Staten of door Amerikaanse personen. De Notes mogen niet worden verkregen of gehouden door, of worden verkregen tezamen met de activa van, enige werknemersregeling die valt onder Titel I van de United States Employee Retirement Income Security Act 1974, zoals die op enig moment mocht luiden ("ERISA"), enige individuele pensioenrekening of -regeling die valt onder artikel 4975 van de United States Internal Revenue Code 1986, of enige entiteit wier onderliggende activa mede "planactiva" omvatten in de zin van artikel 3(42) ERISA als gevolg van de belegging door de (werknemers)regeling of het plan van die werknemer daarin.

C.2	<i>Waar zullen de effecten worden verhandeld?</i>
------------	--

De aanvraag wordt naar verwachting ingediend door (of namens) de Uitgevende Instelling voor toelating van de Notes tot de handel op de gereguleerde markt van de Beurs van Luxemburg.

C.3	<i>Wat zijn de voornaamste risico's specifiek voor de Notes?</i>
------------	---

De Notes zijn geen deposito's of spaarrekeningen en zijn niet verzekerd door de Amerikaanse Federale dienst voor depositoverzekering, de Britse Compensatieregeling financiële dienstverlening, of enige andere overheidsinstantie of regeling of depositobeschermingsregeling waar dan ook, en zijn geen verplichtingen van of gegarandeerd door een bank.

De voorwaarden van bepaalde Notes wijken af van die van gewone schuldbewijzen omdat de kans bestaat dat de Notes geen rente opleveren en, op de vervaldatum, afhankelijk van het rendement van het Relevante Onderliggende, een rendement opleveren dat lager is dan het geïnvesteerde kapitaal of zelfs nihil, of activa of effecten opleveren van een uitgevende instelling die niet verwant is aan de Uitgevende Instelling en waarvan de waarde lager is dan het geïnvesteerde kapitaal.

Er kan sprake zijn van belangenconflicten tussen de belegger en de Vaststellingsagent die, op grond van de voorwaarden van de Notes, alle correcties mag aanbrengen die hij passend acht als gevolg van bepaalde

gebeurtenissen die gevolgen hebben voor het Relevante Onderliggende, waarbij hij aanzienlijke beoordelingsvrijheid heeft.

Notes kunnen vervroegd worden afgelost ter keuze van de Uitgevende Instelling.

Een Uitgevende Instelling kan de voorwaarden van de Notes en het convenant van 17 juli 2013 (zoals dat op enig moment na wijziging of aanvulling mocht luiden) in verband met onder meer de Notes wijzigen zonder toestemming van de Notehouder als die wijzigingen naar zijn mening niet wezenlijk nadelig zijn voor Notehouders.

Een belegging in de Notes brengt het risico mee dat de Uitgevende Instelling op de vervaldatum of voor de vervaldatum van de Notes niet aan haar verplichtingen in verband met die Notes kan voldoen. Onder bepaalde omstandigheden bestaat de kans dat houders alle of een aanzienlijk deel van hun hoofdsom of geïnvesteerd kapitaal verliezen. De Uitgevende Instelling heeft het recht, om wat voor reden dan ook, de aanbieding van de Notes in te trekken en de uitgifte van de Notes vóór het einde van de inschrijvingsperiode te annuleren. Redenen voor de annulering van de aanbieding kunnen onder meer zijn: (i) nadelige marktomstandigheden, vastgesteld naar het redelijk oordeel van de Uitgevende Instelling (zoals verhoogde volatiliteit op de aandelenmarkt en verhoogde volatiliteit van de wisselkoers); of (ii) dat het aantal meldingen dat op dat moment is ontvangen naar mening van de Uitgevende Instelling onvoldoende is om een economisch haalbare uitgifte mogelijk te maken.

De marktkoers van Notes kan erg veranderlijk zijn. Verder bestaat de kans dat beleggers in Notes geen rente en betaling ontvangen respectievelijk dat betaling van hoofdsom of rente plaatsvindt op een ander tijdstip of in een andere valuta dan verwacht. Het Relevante Onderliggende kan aanzienlijke schommelingen ondervinden die mogelijk niet in verband staan met wijzigingen in rentetarieven, valuta's of andere indexen. Het tijdstip waarop wijzigingen in een Relevante Onderliggende plaatsvinden kan gevolgen hebben voor het daadwerkelijke rendement voor beleggers, ook als het gemiddelde niveau in overeenstemming is met hun verwachtingen. In het algemeen geldt: hoe vroeger de wijziging in het Relevante Onderliggende plaatsvindt, hoe groter de gevolgen voor het rendement.

Het is onmogelijk om te voorspellen hoe het niveau van het Relevante Onderliggende in de loop van de tijd varieert. De eventuele historische rendementswaarde van het Relevante Onderliggende is geen indicatie voor het toekomstige rendement op het Relevante Onderliggende. Factoren als volatiliteit, uitkeringen met betrekking tot het Relevante Onderliggende, rentetarieven, resterende looptijd van de Notes of wisselkoersen zullen van invloed zijn op de koers die beleggers zullen ontvangen als een belegger zijn Notes vóór de vervaldatum verkoopt.

De Vaststellingsagent kan vaststellen dat er zich een Verstoringssituatie heeft voorgedaan en dergelijke situaties kunnen gevolgen hebben voor het Relevante Onderliggende en leiden tot correcties en/of vervroegde aflossing van de Notes.

De Uitgevende Instelling heeft het recht de Notes op elke Call-optiedatum te beëindigen tegen een vooraf vastgesteld bedrag dat lager kan zijn dan het bedrag waarop de beleggers recht zouden hebben gehad op grond van de voorwaarden van de Notes als die Call-optie niet was uitgeoefend. De Uitgevende Instelling kan de Call-optie uitoefenen op een tijdstip waarop beëindiging van de Notes het minst gunstig is voor de beleggers, zodat dit een beperking kan betekenen voor de mogelijkheid voor beleggers om het verwachte rendement volledig te realiseren. Als de Uitgevende Instelling de Call-optie uitoefent, kunnen beleggers de beëindigingsopbrengst meestal niet herbeleggen tegen een rendementspercentage dat vergelijkbaar is met het rendementspercentage dat de Notes boden.

Indexen bestaan uit een synthetische portefeuille van andere activa, en het rendement daarvan kan afhankelijk zijn van het rendement van die activa. Rendementen op de Notes zijn geen afspiegeling van een directe belegging in onderliggende aandelen of andere activa die de Index vormen. Een wijziging in de samenstelling of een staking van een Index zou nadelige gevolgen kunnen hebben voor de marktwaarde

van de Notes. Notes worden niet verkocht of gepromoot door een Index of door de beheerder van die Index. De Uitgevende Instelling of haar verwante ondernemingen zijn niet aansprakelijk voor het handelen of nalaten van de beheerder van een Index, informatie met betrekking tot een Index, het rendement van die Index of het gebruik daarvan in verband met de Notes.

Bedragen die verschuldigd zijn met betrekking tot de Notes zijn beperkt door de plafonds op de waarde/het rendement van het Relevante Onderliggende die gelden voor de Notes.

In de formule voor berekening van aflossingsbedragen die verschuldigd zijn met betrekking tot de Notes wordt een Gespecificeerd Percentage toegepast, dat kleiner is dan 100%, zodat betalingen met betrekking tot de Notes lager zullen zijn dan wanneer de formuleberekening werd toegepast zonder toepassing van het Gespecificeerde Percentage.

D. ESSENTIËLE INFORMATIE OVER DE AANBIEDING VAN NOTES AAN HET PUBLIEK EN DE TOELATING TOT DE HANDEL OP EEN GEREGLIMENTEERDE MARKT

D.1 *Volgens welke voorwaarden en welk tijdschema kan ik in de Notes beleggen?*

Het totaalbedrag van de aanbieding is € 20.000.000,-.

De Aanbiedingsperiode is de periode van (en inclusief) 1 oktober 2020 tot en met 25 november 2020.

Plan voor uitkering en toewijzing

De Notes worden aangeboden in België

Koers

De Notes worden aangeboden tegen de Uitgiftekoers, zijnde 102 procent.

Plaatsing en Onderschrijving

Naam en adres coördinator van de mondiale aanbieding: Deutsche Bank België

Uitbetalingsagenten: Bank of New York Mellon

Berekeningsagent: Bank of New York Mellon

Vaststellingsagent: Morgan Stanley & Co. International plc

Geraamde kosten die door de Uitgevende Instelling of de aanbieder aan de belegger worden aangerekend

Niet van toepassing. Er zijn geraamde kosten die door de Uitgevende Instelling of de Bevoegde Aanbieder aan de belegger in rekening zullen worden gebracht.

D.2 *Waarom is dit prospectus opgesteld?*

Redenen van aanbieding, gebruik en geraamde nettobedrag van de opbrengsten

De netto-opbrengsten van de uitgifte van de Notes worden door de Uitgevende Instelling gebruikt voor algemene zakelijke doeleinden.

Overeenkomst tot onderschrijving met plaatsingsgarantie

De aanbieding van de Notes is niet onderworpen aan een overeenkomst tot onderschrijving met plaatsingsgarantie.

Belangenconflicten

Er kan sprake zijn van belangenconflicten tussen de belegger en de Vaststellingsagent die, op grond van de voorwaarden van de Notes, alle correcties in de Notes mag aanbrengen die hij passend acht als gevolg van bepaalde gebeurtenissen die gevolgen hebben voor de waarbij hij aanzienlijke beoordelingsvrijheid heeft.