

# PROXIMITÉ MICHELIN JUNI 2023

ISIN FRO01400HS47

## COMMUNICATION À CARACTÈRE PROMOTIONNEL

‡ Titre de créance présentant des caractéristiques complexes ne devant être souscrit qu'avec l'assistance d'un conseiller financier.

‡ Produit de placement risqué alternatif à un investissement dynamique risqué de type action.

‖ **PRODUIT POUVANT ÊTRE DIFFICILE À COMPRENDRE ET PRÉSENTANT UN RISQUE DE PERTE EN CAPITAL PARTIELLE OU TOTALE EN COURS DE VIE<sup>1</sup> ET À L'ÉCHÉANCE.**

‖ **DURÉE D'INVESTISSEMENT CONSEILLÉE**

‡ 40 trimestres (10 ans - hors cas de remboursement automatique anticipé).

‖ **ÉLIGIBILITÉ**

‡ Compte-titres & contrat d'assurance vie et de capitalisation.

‖ **PÉRIODE DE COMMERCIALISATION**

‡ Du 17/05/2023 au 30/06/2023. La commercialisation des titres peut cesser à tout moment sans préavis avant la fin de la période de commercialisation.

<sup>1</sup>L'investisseur prend un risque de perte en capital partielle ou totale non mesurable a priori si les titres de créance sont revendus avant la date de remboursement final. Les Titres sont émis par Morgan Stanley & Co International Plc. L'investisseur est soumis au risque de défaut, de faillite ou de mise en résolution de l'émetteur.

Dans le cadre d'un contrat d'assurance vie ou de capitalisation, l'assureur ne s'engage que sur le nombre d'unités de compte mais pas sur leur valeur. La valeur de ces unités de compte pourra varier en fonction des conditions de marché à la hausse ou à la baisse. Il est précisé que l'assureur d'une part, l'Émetteur d'autre part sont des entités juridiques indépendantes. Ce document n'a pas été rédigé par l'assureur.

Il est recommandé aux investisseurs de consulter le Prospectus de Base pour y trouver une description détaillée des Titres et, en particulier, revoir les Facteurs de Risque associés à ces titres.

Ces Titres sont destinés uniquement à des investisseurs avertis, prêts à prendre certains risques. Il est vivement recommandé aux investisseurs potentiels de prendre conseil auprès de leurs conseils juridiques, fiscaux, et comptables au sujet de tout investissement envisagé ou réel dans ces Titres.

# PRÉSENTATION

## PRÉSENTATION DES CARACTÉRISTIQUES DU PRODUIT

*Proximité Michelin Juin 2023* est un produit pouvant être difficile à comprendre et présentant un risque de perte en Capital<sup>1</sup> partielle ou totale en cours de vie et à l'échéance. La valeur de remboursement (observée à chaque Date d'observation de remboursement anticipé et à la Date d'observation finale) est conditionnée à l'évolution de l'Action Michelin (CGDE), à laquelle on retranche journalièrement un prélèvement forfaitaire constant de 1.25/365 euros (soit 1.25 euros par an), après avoir réinvesti les dividendes bruts qu'elle détache, nommé ci-après « l'Action Dividendes Ajustés ».

Le Niveau de Référence Initial est défini en observant l'Action Dividendes Ajustés aux Dates d'observation initiale<sup>2</sup>. Une fois toutes les observations effectuées, le Niveau de Référence Initial de l'Action Dividendes Ajustés est défini comme la moyenne arithmétique des cours de clôture officiel de l'Action Dividendes Ajustés aux Dates d'observation initiale<sup>2</sup>.

## FONCTIONNEMENT DU PRODUIT

Du trimestre 1 à 40, à l'une des Dates d'observation de coupon :

- si l'Action Dividendes Ajustés ne subit pas de baisse strictement supérieure à 30% par rapport à son Niveau de Référence Initial, un coupon de 2.15% sera versé au titre du trimestre écoulé.

Du trimestre 4 à 39, à l'une des Dates d'observation de remboursement anticipé :

- si l'Action Dividendes Ajustés clôture à un niveau supérieur ou égal au niveau de la Barrière de remboursement anticipé dégressive du trimestre en question, l'intégralité du Capital Initial sera remboursée par anticipation.

Trimestres	4	5	6 à 32	33	34 à 39
Barrière de remboursement anticipé dégressive (en % du Niveau de Référence Initial)	100%	99%	Dégressivité de -1.0% par trimestre écoulé depuis le 01/07/2024	71%	70%
Montant de remboursement anticipé (en % du Capital Initial)	100% du Capital Initial				

<sup>1</sup>Dans l'ensemble de cette brochure, les termes «Capital» et «Capital Initial» désignent la valeur nominale de *Proximité Michelin Juin 2023*, soit 1 000 €, multipliée par le nombre de Titres, sans prise en compte des frais commissions et fiscalité applicables au cadre d'investissement (frais d'entrée/d'arbitrage et de gestion dans le cas d'un contrat d'assurance vie ou de capitalisation ou des frais de souscription et de garde dans le cas d'un investissement en compte-titres, ni des prélèvements sociaux et fiscaux). Tous les remboursements indiqués dans cette brochure (dont les gains éventuels) sont calculés sur la base de cette valeur nominale. Les Taux de Rendement Annuels (TRA) mentionnés sont nets de frais de gestion dans le cas d'un contrat d'assurance vie ou de capitalisation (en prenant comme hypothèse un taux de frais de gestion de 1% annuel) et nets des droits de garde dans le cas d'un investissement en compte titres (en prenant comme hypothèse un droit de garde de 1% par an), et sont calculés hors prélèvements fiscaux et sociaux et sans prise en compte des frais d'entrée/d'arbitrage dans le cas d'un contrat d'assurance vie ou de capitalisation. D'autres frais, tels que des frais de souscription dans le cas d'un investissement en compte titres, pourront être appliqués. Pour en savoir plus, nous vous invitons à vous rapprocher de votre conseiller. Ces Taux de Rendement Annualisés ne correspondent donc pas nécessairement aux rendements effectifs obtenus par les investisseurs sur leur placement. Dans cette brochure, les calculs sont effectués pour un investissement de 1 000 euros le 30/06/2023 et une détention jusqu'à la date d'échéance effective. Le produit est soumis au risque de défaut, de faillite ou de mise en résolution de Morgan Stanley & Co International Plc.

<sup>2</sup>Dates d'observation initiale : le 28/04/2023, 31/05/2023 et le 30/06/2023.

# PRÉSENTATION



## FONCTIONNEMENT DU PRODUIT (suite)

À l'issue des 40 trimestres, en Date d'observation finale (et en l'absence d'activation du mécanisme de remboursement anticipé) :

- si l'Action Dividendes Ajustés ne subit pas de baisse strictement supérieure à 60% par rapport à son Niveau de Référence Initial, l'investisseur recevra son Capital Initial.
- si l'Action Dividendes Ajustés subit une baisse strictement supérieure à 60% par rapport à son Niveau de Référence Initial, l'investisseur recevra son Capital Initial diminué de la baisse de l'Action Dividendes Ajustés.

Afin de bénéficier de cet objectif de paiement des coupons et/ou de remboursement de l'intégralité de son Capital Initial<sup>1</sup> dans certaines conditions, l'investisseur accepte de plafonner ses gains et de ne pas percevoir la performance positive de l'Action Dividendes Ajustés.

<sup>1</sup>Dans l'ensemble de cette brochure, les termes «Capital» et «Capital Initial» désignent la valeur nominale de *Proximité Michelin Juin 2023*, soit 1 000 €, multipliée par le nombre de Titres, sans prise en compte des frais commissions et fiscalité applicables au cadre d'investissement (frais d'entrée/d'arbitrage et de gestion dans le cas d'un contrat d'assurance vie ou de capitalisation ou des frais de souscription et de garde dans le cas d'un investissement en compte-titres, ni des prélèvements sociaux et fiscaux).

# AVANTAGES & INCONVÉNIENTS

## AVANTAGES

- Si à l'une des Dates d'observation de coupon, du trimestre 1 à 40, **l'Action Dividendes Ajustés ne subit pas de baisse strictement supérieure à 30% par rapport à son Niveau de Référence Initial, le mécanisme de coupon est activé.** Un coupon de 2.15% sera versé au titre du trimestre écoulé.
- Si à l'une des Dates d'observation de remboursement anticipé, du trimestre 4 à 39, **l'Action Dividendes Ajustés clôture à un niveau supérieur ou égal au niveau de la Barrière de remboursement anticipé du trimestre en question, le mécanisme de remboursement automatique anticipé est activé** et l'investisseur reçoit l'intégralité du Capital Initial par anticipation.
- Si en Date d'observation finale, en l'absence de remboursement automatique anticipé, **l'Action Dividendes Ajustés ne subit pas de baisse strictement supérieure à 60% par rapport à son Niveau de Référence Initial,** l'investisseur reçoit, en Date d'échéance, l'intégralité de son Capital Initial.

## INCONVÉNIENTS

- Le produit peut être difficile à comprendre et présente un risque de perte en Capital partielle ou totale en cours de vie et à l'échéance. **La valeur de remboursement du produit peut être inférieure au montant du Capital initialement investi.** Dans un scénario défavorable, **les investisseurs peuvent perdre jusqu'à la totalité de leur Capital initialement investi.**
- Le rendement du produit est très sensible à l'échéance à une faible variation de l'Action Dividendes Ajustés autour du seuil de -60%. En effet, **si l'Action Dividendes Ajustés subit une baisse strictement supérieure à 60% par rapport à son Niveau de Référence Initial, l'investisseur subira une perte en Capital pouvant être partielle ou totale.**
- Le rendement du produit est très sensible en Date d'observation de remboursement anticipé à une faible variation de l'Action Dividendes Ajustés autour du niveau de la Barrière de remboursement anticipé dégressive du trimestre en question. En effet, **si l'Action Dividendes Ajustés subit une baisse par rapport au niveau de la Barrière de remboursement anticipé dégressive du trimestre en question, le mécanisme de remboursement automatique anticipé n'est pas activé** et l'investisseur ne recevra pas l'intégralité du Capital Initial par anticipation.
- En cas de revente du produit avant la date de remboursement final, **il est impossible de mesurer a priori le gain ou la perte possible,** le prix pratiqué dépendant alors des paramètres de marché du jour.
- L'investisseur ne connaît pas à l'avance la durée exacte de son investissement qui peut varier de 4 à 40 trimestres, en fonction de l'évolution de l'Action Dividendes Ajustés Michelin (CGDE).
- L'investisseur ne bénéficiera pas d'une hausse de l'Action Dividendes Ajustés et les gains du produit **Proximité Michelin Juin 2023 seront plafonnés** au paiement éventuel du coupon de 2.15% pour le trimestre écoulé (soit un TRA net<sup>1</sup> maximum de 7.76%).
- L'investisseur est exposé à un éventuel défaut de paiement, faillite ou une mise en résolution de l'Emetteur ou à une dégradation de la qualité de crédit de celui-ci (qui induit un risque sur la valeur de marché du produit et sur la valeur de remboursement).

<sup>1</sup>Seuls les Taux de Rendement Annuel (TRA) nets mentionnés sont nets de frais de gestion dans le cas d'un contrat d'assurance vie ou de capitalisation (en prenant comme hypothèse un taux de frais de gestion de 1% annuel), sans prise en compte des frais dans le cas d'un contrat d'assurance vie ou de capitalisation, ni des prélèvements sociaux et fiscaux.

# AVANTAGES & INCONVÉNIENTS



## INCONVÉNIENTS (suite)

- Les dividendes bruts détachés par l'Action Michelin (CGDE) sont réinvestis et l'on retranche journalièrement un prélèvement forfaitaire constant de 1.25/365 euros, soit 1.25 euros par an, ce qui résulte donc pour l'investisseur en une valeur de l'Action Dividendes Ajustés inférieure à celle avec dividendes réinvestis sans retranchement. La valeur de l'Action Dividendes Ajustés pourra s'écarter de celle de l'Action Michelin (CGDE). En effet, selon les niveaux de l'Action Michelin (CGDE) à dividendes non réinvestis et selon les dividendes distribués par l'Action Michelin (CGDE), la performance de l'Action Dividendes Ajustés pourra être pénalisée (si le montant annuel des dividendes réinvestis dans l'Action Dividendes Ajustés est inférieur au prélèvement forfaitaire constant de 1.25/365 euros, soit 1.25 euros par an), ou améliorée (si le montant annuel des dividendes réinvestis dans l'Action Dividendes Ajustés est supérieur au prélèvement forfaitaire constant respectif de 1.25 euros, soit 1.25 euros par an) par rapport à un investissement direct dans l'Action Michelin (CGDE).
- La fréquence de déduction du prélèvement forfaitaire sur l'Action Dividendes Ajustés est différente de la fréquence de distribution des dividendes versés par l'Action Michelin (CGDE).
- À titre d'information, au cours des 10 dernières années les dividendes bruts distribués annuellement par l'Action Michelin (CGDE) ont historiquement été en moyenne de 0.785 euros, le maximum versé a été de 1.25 euros et le montant minimum a été de 0.5 euros (source Bloomberg au 2 mai 2023). Le prélèvement forfaitaire appliqué à l'Action est ici supérieur au dividende moyen payé sur les dix dernières années.

# DÉTAILS DES MÉCANISMES

## MÉCANISME DE COUPON TRIMESTRIEL

Du trimestre 1 à 40, en Dates d'observation de coupon si l'Action Dividendes Ajustés ne subit pas de baisse strictement supérieure à 30% par rapport à son Niveau de Référence Initial, l'investisseur reçoit<sup>1</sup> en Dates de paiement de coupon :

**Un coupon de 2.15% au titre du trimestre écoulé**

## MÉCANISME DE REMBOURSEMENT AUTOMATIQUE ANTICIPÉ DÈS LE TRIMESTRE 4

Du trimestre 4 à 39, en Dates d'observation de remboursement anticipé si l'Action Dividendes Ajustés clôture à un niveau supérieur ou égal au niveau de la Barrière de remboursement dégressive du trimestre en question, le mécanisme de remboursement anticipé est automatiquement activé, et l'investisseur reçoit<sup>1</sup> en Date de paiement de remboursement anticipé concernée :

**L'intégralité du Capital Initial**

Soit un TRA net<sup>2</sup> maximum de 7.76%

Trimestres	4	5	6 à 32	33	34 à 39
Barrière de remboursement anticipé dégressive (en % du Niveau de Référence Initial)	100%	99%	Dégressivité de -1.0% par trimestre écoulé depuis le 01/07/2024	71%	70%
Montant de remboursement anticipé (en % du Capital Initial)	100% du Capital Initial				

<sup>1</sup>Hors frais, commissions et fiscalité applicables dans le cadre de l'investissement et sauf faillite ou défaut de paiement de l'Emetteur. Une sortie anticipée à l'initiative de l'investisseur se fera à un cours dépendant de l'évolution des paramètres de marché au moment de la sortie (niveaux de l'Action Dividendes Ajustés, des taux d'intérêt, de la volatilité et des primes de risque de crédit) et pourra donc entraîner un risque sur le Capital.

<sup>2</sup>Seuls les Taux de Rendement Annuel (TRA) nets mentionnés sont nets de frais de gestion dans le cas d'un contrat d'assurance vie ou de capitalisation (en prenant comme hypothèse un taux de frais de gestion de 1% annuel), sans prise en compte des frais dans le cas d'un contrat d'assurance vie ou de capitalisation, ni des prélèvements sociaux et fiscaux.

# DÉTAILS DES MÉCANISMES

## MÉCANISME DE REMBOURSEMENT À L'ISSUE DES 40 TRIMESTRES

À l'issue des 40 trimestres, en Date d'observation finale, si le mécanisme de remboursement automatique anticipé n'a pas été activé précédemment, on observe la performance de l'Action Dividendes Ajustés par rapport à son Niveau de Référence Initial.

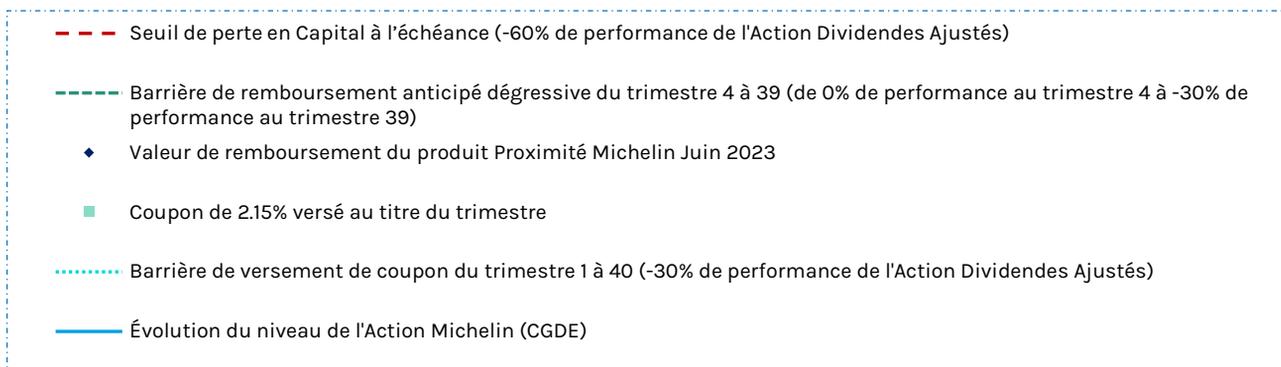
<b>Cas Favorable</b>	<b>Si l'Action Dividendes Ajustés ne subit pas de baisse strictement supérieure à 60%</b> par rapport à son Niveau de Référence Initial, l'investisseur reçoit <sup>1</sup> en Date d'échéance :
<b>L'intégralité du Capital Initial</b>	
<i>Soit un TRA net<sup>2</sup> compris entre -1.0% et 7.76%</i>	
<b>Cas Défavorable</b>	<b>Si l'Action Dividendes Ajustés subit une baisse strictement supérieure à 60%</b> par rapport à son Niveau de Référence Initial, l'investisseur reçoit <sup>1</sup> en Date d'échéance :
<b>Son Capital Initial diminué de la baisse de l'Action Dividendes Ajustés</b>	
<i>Dans ce scénario, l'investisseur subit une perte en Capital pouvant être partielle ou totale à l'échéance</i>	
<i>Soit un TRA net<sup>2</sup> strictement inférieur à 2.33%</i>	

<sup>1</sup>Hors frais, commissions et fiscalité applicables dans le cadre de l'investissement et sauf faillite ou défaut de paiement de l'Emetteur. Une sortie anticipée à l'initiative de l'investisseur se fera à un cours dépendant de l'évolution des paramètres de marché au moment de la sortie (niveaux de l'Action Dividendes Ajustés, des taux d'intérêt, de la volatilité et des primes de risque de crédit) et pourra donc entraîner un risque sur le Capital.

<sup>2</sup>Seuls les Taux de Rendement Annuel (TRA) nets mentionnés sont nets de frais de gestion dans le cas d'un contrat d'assurance vie ou de capitalisation (en prenant comme hypothèse un taux de frais de gestion de 1% annuel), sans prise en compte des frais dans le cas d'un contrat d'assurance vie ou de capitalisation, ni des prélèvements sociaux et fiscaux.

# ILLUSTRATIONS

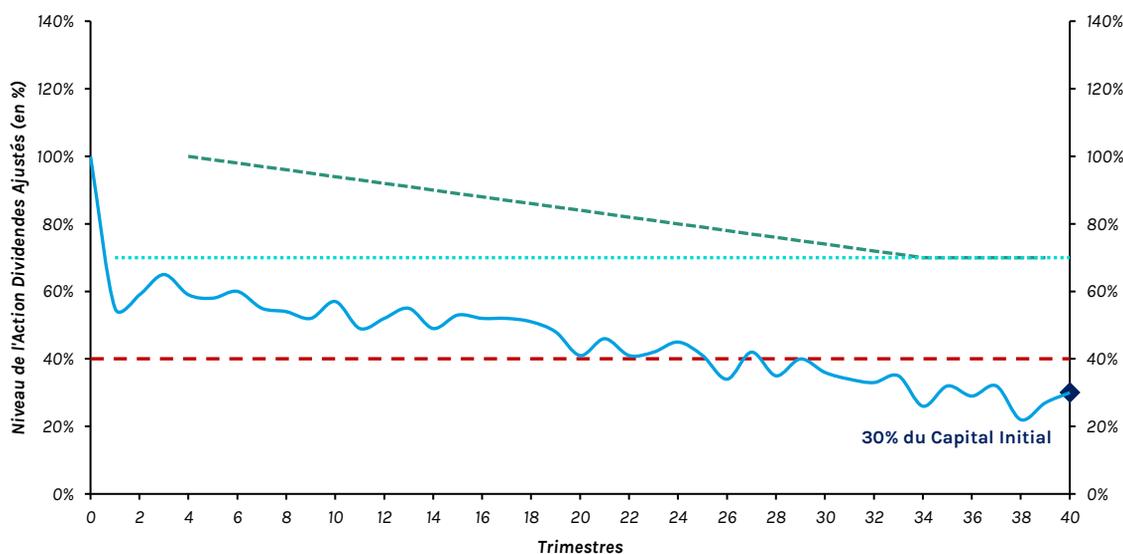
Les données chiffrées utilisées dans ces illustrations n'ont qu'une valeur indicative et informative, l'objectif étant de décrire les mécanismes du produit. Elles ne préjugent en rien de résultats futurs. **Ces données sont présentées hors frais et fiscalité applicables au cadre de l'investissement.**



## SCÉNARIO DÉFAVORABLE

### Marché fortement baissier à long terme

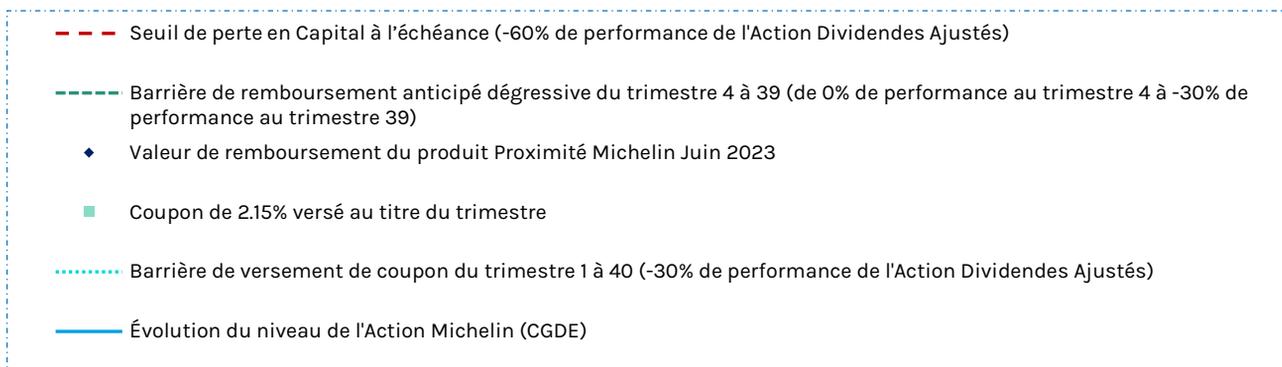
- Du trimestre 1 à 40, en Dates d'observation de coupon, l'Action Dividendes Ajustés subit une baisse strictement supérieure à 30% par rapport à son Niveau de Référence Initial. **Aucun coupon n'est versé au titre de ces trimestres.**
- Du trimestre 4 à 39, en Dates d'observation de remboursement anticipé, l'Action Dividendes Ajustés subit une baisse par rapport au niveau de la Barrière de remboursement anticipé dégressive pour chaque trimestre. **Le mécanisme de remboursement automatique anticipé n'est pas activé.**
- À l'issue des 40 trimestres, en Date d'observation finale (le 30/06/2033), l'Action Dividendes Ajustés subit une baisse strictement supérieure à 60% par rapport à son Niveau de Référence Initial. Par exemple, la baisse est de 70%, il clôture donc à 30% de son Niveau de Référence Initial. **L'investisseur reçoit alors 30% du Capital Initial.**
- Dans ce scénario, le TRA net<sup>1</sup> est égal à -12.20% (équivalent à un TRA net<sup>1</sup> de -12.20% dans le cas d'un investissement direct dans l'Action Dividendes Ajustés Michelin (CGDE)).
- Remboursement final : **30% du Capital Initial** (100% du Capital Initial - 70% lié à la baisse de l'Action Dividendes Ajustés).



<sup>1</sup>Seuls les Taux de Rendement Annuel (TRA) nets mentionnés sont nets de frais de gestion dans le cas d'un contrat d'assurance vie ou de capitalisation (en prenant comme hypothèse un taux de frais de gestion de 1% annuel), sans prise en compte des frais dans le cas d'un contrat d'assurance vie ou de capitalisation, ni des prélèvements sociaux et fiscaux.

# ILLUSTRATIONS

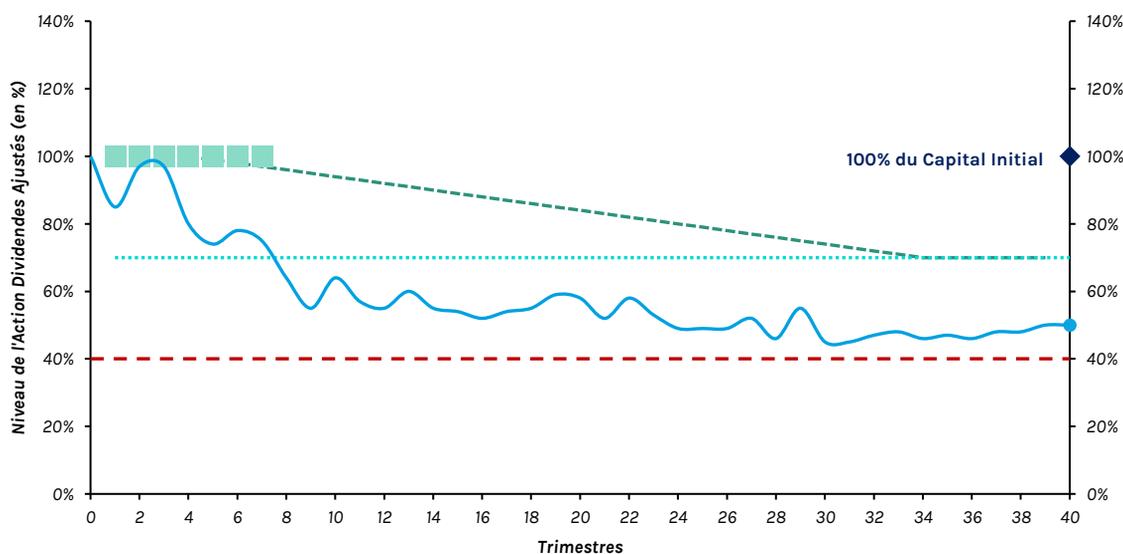
Les données chiffrées utilisées dans ces illustrations n'ont qu'une valeur indicative et informative, l'objectif étant de décrire les mécanismes du produit. Elles ne préjugent en rien de résultats futurs. **Ces données sont présentées hors frais et fiscalité applicables au cadre de l'investissement.**



## SCÉNARIO MÉDIAN

### Marché modérément baissier à long terme

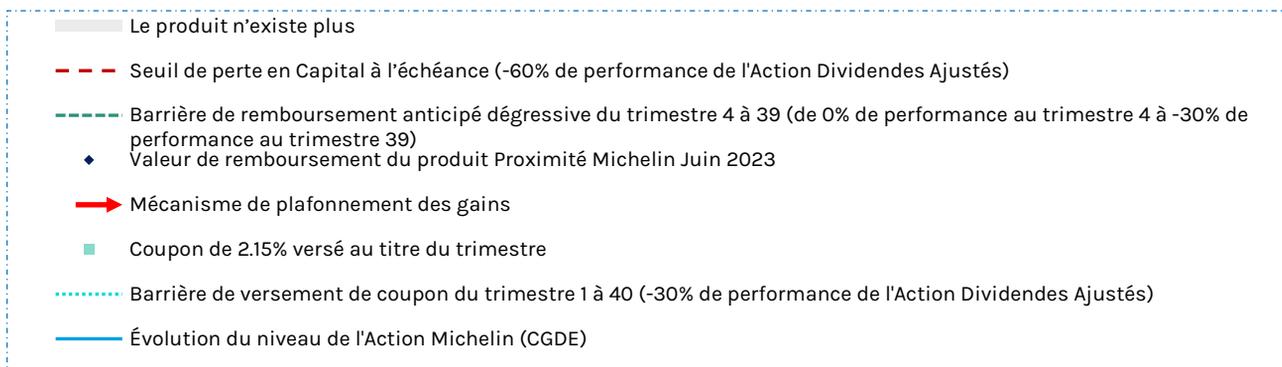
- Du trimestre 1 à 7, en Dates d'observation de coupon, l'Action Dividendes Ajustés ne subit pas de baisse strictement supérieure à 30% par rapport à son Niveau de Référence Initial. **L'investisseur reçoit un coupon de 2.15% à chacun de ces trimestres**, soit 15.05% du Capital Initial (7 x 2.15%).
- Du trimestre 4 à 39, en Dates d'observation de remboursement anticipé, l'Action Dividendes Ajustés subit une baisse par rapport au niveau de la Barrière de remboursement anticipé dégressive pour chaque trimestre. **Le mécanisme de remboursement automatique anticipé n'est pas activé.**
- À l'issue des 40 trimestres, en Date d'observation finale (le 30/06/2033), l'Action Dividendes Ajustés subit une baisse inférieure ou égale à 60% par rapport à son Niveau de Référence Initial. Par exemple, la baisse est de 50%, il clôture donc à 50% de son Niveau de Référence Initial. **L'investisseur reçoit alors 100% du Capital Initial.**
- Dans ce scénario, le TRA net<sup>1</sup> est égal à 0.59% (contre un TRA net<sup>1</sup> de -7.61% dans le cas d'un investissement direct dans l'Action Dividendes Ajustés Michelin (CGDE)).
- Remboursement final : **100% du Capital Initial** (100% du Capital Initial, sans compter les 7 coupons de 2.15% versés en cours de vie du produit au titre des trimestres 1 à 7).



<sup>1</sup>Seuls les Taux de Rendement Annuel (TRA) nets mentionnés sont nets de frais de gestion dans le cas d'un contrat d'assurance vie ou de capitalisation (en prenant comme hypothèse un taux de frais de gestion de 1% annuel), sans prise en compte des frais dans le cas d'un contrat d'assurance vie ou de capitalisation, ni des prélèvements sociaux et fiscaux.

# ILLUSTRATIONS

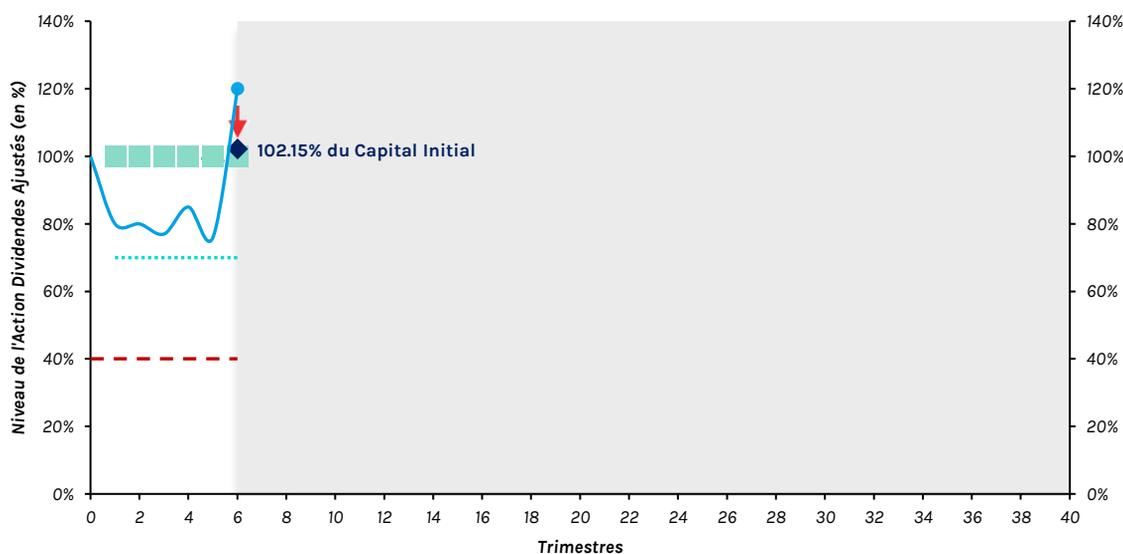
Les données chiffrées utilisées dans ces illustrations n'ont qu'une valeur indicative et informative, l'objectif étant de décrire les mécanismes du produit. Elles ne préjugent en rien de résultats futurs. **Ces données sont présentées hors frais et fiscalité applicables au cadre de l'investissement.**



## SCÉNARIO FAVORABLE

### Marché fortement haussier à court terme

- Du trimestre 1 à 5, en Dates d'observation de coupon, l'Action Dividendes Ajustés ne subit pas de baisse strictement supérieure à 30% par rapport à son Niveau de Référence Initial. **L'investisseur reçoit un coupon de 2.15% à chacun de ces trimestres, soit 10.75% du Capital Initial (5 x 2.15%).**
- À l'issue du trimestre 6, en Date d'observation de remboursement anticipé, l'Action Dividendes Ajustés enregistre une hausse par rapport au niveau de la Barrière de remboursement anticipé dégressive de ce trimestre. Il clôture par exemple à 120% de son Niveau de Référence Initial pour un niveau de Barrière de remboursement anticipé de 98% pour ce trimestre.
- **Le mécanisme de remboursement automatique anticipé est activé.** L'investisseur reçoit alors 100% du Capital Initial plus un coupon de 2.15% au titre de ce trimestre, soit 102.15% du Capital Initial (100% + 2.15%).
- Dans ce scénario, le TRA net<sup>1</sup> est alors égal à 7.63% (contre un TRA net<sup>1</sup> de 11.56% dans le cas d'un investissement direct dans l'Action Dividendes Ajustés Michelin (CGDE) du fait du mécanisme de plafonnement des gains).
- Remboursement final : **102.15% du Capital Initial** (100% du Capital Initial + 2.15% du Capital Initial lié au coupon perçu au trimestre 6, sans compter les 5 coupons de 2.15% versés en cours de vie du produit au titre des trimestres 1 à 5).



<sup>1</sup>Seuls les Taux de Rendement Annuel (TRA) nets mentionnés sont nets de frais de gestion dans le cas d'un contrat d'assurance vie ou de capitalisation (en prenant comme hypothèse un taux de frais de gestion de 1% annuel), sans prise en compte des frais dans le cas d'un contrat d'assurance vie ou de capitalisation, ni des prélèvements sociaux et fiscaux.

# PRÉSENTATION DU SOUS-JACENT

LES DONNÉES RELATIVES AUX PERFORMANCES PASSÉES ONT TRAIT OU SE RÉFÈRENT À DES PÉRIODES PASSÉES ET NE SONT PAS UN INDICATEUR FIABLE DES PERFORMANCES FUTURES.

## ZOOM<sup>1</sup> SUR L'ACTION DIVIDENDES AJUSTÉS MICHELIN (CGDE)

Les dividendes bruts détachés par l'Action Michelin (CGDE) sont réinvestis et l'on retranche journalièrement un prélèvement forfaitaire constant de 1.25/365 euros, soit 1.25 euros par an, ce qui résulte donc pour l'investisseur en une valeur de l'Action Dividendes Ajustés inférieure à celle avec dividendes réinvestis sans retranchement. La valeur de l'Action Dividendes Ajustés pourra s'écarter de celle de l'Action Michelin (CGDE). En effet, selon les niveaux de l'Action Michelin (CGDE) à dividendes non réinvestis et selon les dividendes distribués par l'Action Michelin (CGDE), la performance de l'Action Dividendes Ajustés pourra être pénalisée (si le montant annuel des dividendes réinvestis dans l'Action Dividendes Ajustés est inférieur au prélèvement forfaitaire constant de 1.25/365 euros, soit 1.25 euros par an), ou améliorée (si le montant annuel des dividendes réinvestis dans l'Action Dividendes Ajustés est supérieur au prélèvement forfaitaire constant respectif de 1.25/365, soit 1.25 euros par an) par rapport à un investissement direct dans l'Action Michelin (CGDE). La fréquence de déduction du prélèvement forfaitaire sur l'Action Dividendes Ajustés est différente de la fréquence de distribution des dividendes versés par l'Action Michelin (CGDE).

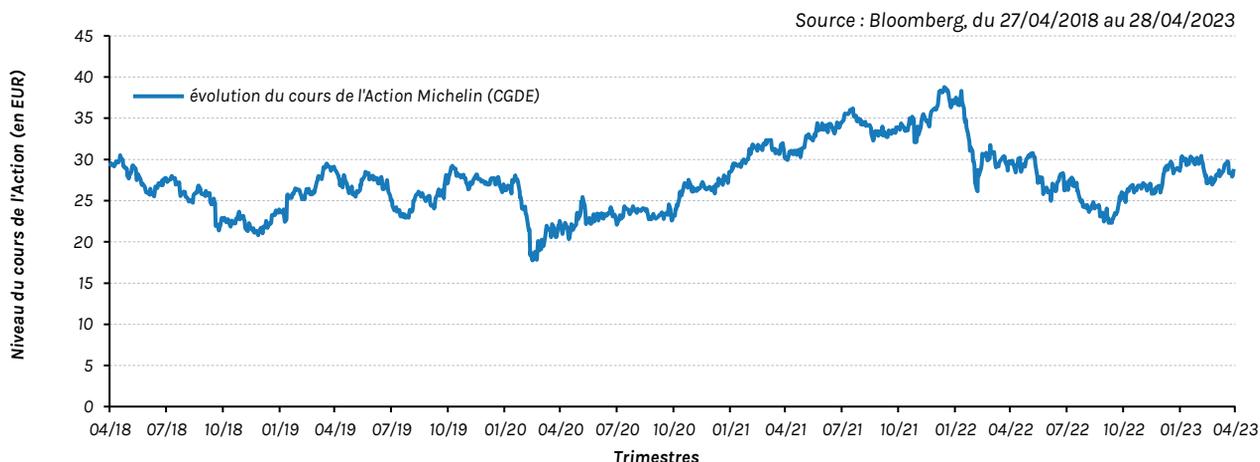
## ZOOM<sup>1</sup> SUR L'ACTION MICHELIN (CGDE)

Michelin (CGDE) est un fabricant de pneumatiques, leader mondial du secteur. Il emploie aujourd'hui plus de 114,000 personnes implantées dans plus de 171 pays. En 2017, il a produit plus de 190 millions de pneus, tout type confondus, dans 69 sites de production à travers le monde. Ce qui représente environ 14% du marché mondial du pneu.

Code Bloomberg de l'Action : ML FP Equity

Informations relatives à l'Action en français : <https://www.boursorama.com/cours/rPML/>

## ÉVOLUTION HISTORIQUE DE L'ACTION MICHELIN (CGDE)<sup>1</sup>



## PERFORMANCES HISTORIQUES DE L'ACTION MICHELIN (CGDE)<sup>1</sup>

Performances au 28/04/2023	Michelin (CGDE)
à partir du 02/01/2023	7.12%
1 an	-3.17%
3 ans	31.76%
5 ans	-1.06%

<sup>1</sup>Source : Bloomberg, au 28/04/2023. L'exactitude, l'exhaustivité ou la pertinence de l'information provenant de sources externes n'est pas garantie, bien qu'elle ait été obtenue auprès de sources raisonnablement jugées fiables. Sous réserve des lois applicables, ni le distributeur, ni l'Émetteur n'assument aucune responsabilité à cet égard. Les éléments du présent document relatifs aux données de marchés sont fournis sur la base de données constatées à un moment précis et qui sont susceptibles de varier.

# CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Type	Titre de créance de droit français présentant un risque de perte en Capital partielle ou totale en cours de vie et à l'échéance.						
Émetteur	Morgan Stanley & Co International Plc. S&P: A +, Moody's Aa3. La notation ne saurait être ni une garantie de solvabilité de l'émetteur, ni un argument de souscription. Les agences de notation peuvent les modifier à tout moment.						
Code Isin	FR001400HS47						
Distribution	Compte-titres & Contrat d'assurance vie et de capitalisation						
Offre au public	Oui, exemptée de prospectus						
Agent de Calcul	Morgan Stanley & Co International plc, ce qui peut être source de conflit d'intérêt						
Sous-jacent	L'Action Dividendes Ajustés Michelin (CGDE) à laquelle on retranche journalièrement un prélèvement forfaitaire constant de 1.25/365 euros (soit 1.25 euros par an) à partir du 26/04/2023 (exclue), après avoir réinvesti les dividendes bruts qu'elle détache (Code Bloomberg de l'Action Michelin (CGDE) : ML FP Equity).  Le niveau de l'Action Dividendes Ajustés le 26/04/2023 correspond au niveau de clôture officiel de l'Action Michelin (CGDE) à cette date.						
Taille d'émission	30 000 000 EUR						
Dénomination / Minimum de souscription	1 000 EUR / 1 000 EUR						
Prix d'émission	100%						
Date d'émission	17/05/2023						
Dates d'observation initiale	28/04/2023, 31/05/2023 et le 30/06/2023						
Niveau de Référence Initial	La moyenne arithmétique des niveaux de clôture officiel observés aux Dates d'observation initiale.						
Dates d'observation de remboursement anticipé	01/07/2024	30/09/2024	30/12/2024	31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/12/2025
	30/03/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/12/2026	30/03/2027	30/06/2027	30/09/2027
	30/12/2027	30/03/2028	30/06/2028	02/10/2028	02/01/2029	03/04/2029	02/07/2029
	01/10/2029	31/12/2029	01/04/2030	01/07/2030	30/09/2030	30/12/2030	31/03/2031
	30/06/2031	30/09/2031	30/12/2031	30/03/2032	30/06/2032	30/09/2032	30/12/2032
	30/03/2033						
Dates de paiement de remboursement anticipé	5 jours ouvrés après chaque Dates d'observation de remboursement anticipé						
Dates d'observation de coupon	02/10/2023	02/01/2024	02/04/2024	01/07/2024	30/09/2024	30/12/2024	31/03/2025
	30/06/2025	30/09/2025	30/12/2025	30/03/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/12/2026
	30/03/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/12/2027	30/03/2028	30/06/2028	02/10/2028
	02/01/2029	03/04/2029	02/07/2029	01/10/2029	31/12/2029	01/04/2030	01/07/2030
	30/09/2030	30/12/2030	31/03/2031	30/06/2031	30/09/2031	30/12/2031	30/03/2032
	30/06/2032	30/09/2032	30/12/2032	30/03/2033	30/06/2033		
Dates de paiement de coupon	5 jours ouvrés après chaque Dates d'observation de coupon						
Date d'observation finale	30/06/2033						
Date d'échéance	07/07/2033						
Marché Secondaire	Dans des conditions normales de marché et sous réserve (i) des lois et réglementations applicables, (ii) des règles internes de Morgan Stanley, Morgan Stanley & Co. International plc usera de ses efforts raisonnables pour fournir une liquidité journalière avec une fourchette d'achat/vente de 1% <sup>1</sup> . Toutefois, Morgan Stanley n'a pas d'engagement ferme en ce sens.						
Définition de Jour Ouvré	Signifie un jour qui est à la fois (i) un jour, autre que le samedi et le dimanche, où les banques commerciales sont ouvertes à Paris et fonctionnent, (ii) un Jour de Règlement Target (c'est-à-dire un jour où le système Target fonctionne) et (iii) un jour de bourse.						
Listing	Luxembourg Stock Exchange <sup>2</sup>						

<sup>1</sup>La différence entre le prix d'achat et le prix de vente ne dépassera pas 1% sur le marché secondaire

<sup>2</sup>Listing technique

# CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Règlement/livraison	Euroclear France
Publication de la valorisation	Quotidienne, publiée sur les pages Bloomberg et Telekurs. Elle est par ailleurs tenue à disposition du public en permanence sur demande.
Droit applicable	Droit Français
Double Valorisateur	Morgan Stanley & Co International Plc désignera à ses frais un valorisateur indépendant (Refinitiv) afin que ce dernier fournisse une valorisation pour information. Cette valorisation ne peut être opposable à Morgan Stanley & Co International Plc quelles qu'en soient les circonstances. Morgan Stanley & Co International Plc décline toute responsabilité concernant cette valorisation. Cette valorisation peut être demandée au valorisateur indépendant sur une base bimensuelle à minima.
Frais de distribution	Dans le cadre de l'offre et de la vente des titres, l'Émetteur ou l'Agent Placeur paiera à tout distributeur des commissions, dans le cadre d'un versement unique ou régulier. Le total des commissions dues au distributeur sera impérativement inférieur à 1.5% par an sur la base de la durée maximale des titres. Le versement de cette rémunération pourra être indifféremment réparti sur la durée de vie des titres par une rémunération à l'émission des titres et/ou par des commissions annuelles. Des informations plus détaillées sur ces frais sont disponibles sur simple demande auprès du distributeur.

# FACTEURS DE RISQUES

**Le produit peut être difficile à comprendre et présente un risque de perte en capital partielle ou totale en cours de vie et à l'échéance. Le montant de remboursement final dépend directement de la performance du Sous-jacent et il ne peut être exclu que ce montant soit nul, c'est-à-dire que l'investisseur peut perdre jusqu'à la totalité de son investissement.**

*Proximité Michelin Juin 2023* s'inscrit dans le cadre de la diversification du portefeuille financier des investisseurs et n'est pas destiné à en constituer la totalité. Avant tout investissement dans ce produit, les investisseurs sont invités à se rapprocher de leurs conseils financiers, fiscaux, comptables et juridiques.

Les investisseurs doivent se reporter au Prospectus de base et aux Conditions Définitives d'Émission avant tout investissement dans le produit. L'Émetteur recommande aux investisseurs de lire attentivement la rubrique « Facteurs de Risques » du Prospectus de base en date du 24 juin 2022 et ses suppléments du 27 juillet 2022, du 24 août 2022, du 19 octobre 2022, du 02 novembre 2022, du 17 novembre 2022, du 21 décembre 2022, du 23 janvier 2023, du 16 mars 2023 et du 28 mars 2023 qui sont disponibles sur le site du Luxembourg Stock Exchange [www.bourse.lu/home](http://www.bourse.lu/home).

Le Prospectus de Base du Titre de créance a fait l'objet d'un certificat d'approbation de la part de la Commission de Surveillance du Secteur Financier du Luxembourg (CSSF) et a été notifié à l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 24/06/2022. L'approbation du Prospectus de Base ne doit pas être considérée comme un avis favorable sur les valeurs mobilières offertes ou admises à la négociation sur un marché réglementé. Le Titre de créance est coté sur le marché officiel de la Bourse de Luxembourg (listing technique sur un marché réglementé qui ne doit pas être considéré comme un marché secondaire fournissant une source de liquidité).

Le fait d'investir dans ces Titres de créance implique certains risques, y compris mais sans s'y limiter les suivants :

**Le capital n'est pas protégé** : le montant de remboursement final dépend directement de la performance du Sous-jacent et il ne peut être exclu que ce montant soit nul, c'est-à-dire que l'investisseur peut perdre jusqu'à la totalité de son investissement.

**Risque de marché** : La valeur des Titres et les rendements générés par ces Titres seront directement corrélés à la valeur du Sous-jacent. Il n'est pas possible de prédire l'évolution dans le temps de la performance du Sous-jacent. L'historique de performance (le cas échéant) du Sous-jacent ne préjuge pas de sa performance future.

**Risque de crédit** : Le détenteur des Titres est exposé au risque de crédit de l'Émetteur. Ces titres sont essentiellement un emprunt effectué par l'Émetteur dont le montant de remboursement est fonction de la performance du (des) sous-jacent(s) et assuré par l'Émetteur. Le détenteur des Titres prend le risque que l'Émetteur ne puisse assurer ce remboursement. Si Morgan Stanley ou une de ses filiales sont confrontés à des pertes liées à une de leurs activités, cette situation peut avoir un impact négatif sur la situation financière de l'Émetteur. Le détenteur des Titres peut subir une perte partielle ou totale de son Capital investi si l'Émetteur est dans l'incapacité de rembourser cet emprunt et/ou entre en liquidation. Aucun actif de l'Émetteur n'est isolé et placé en collatéral dans le but de rembourser le détenteur des Titres dans le cas d'une liquidation de l'Émetteur et le détenteur des Titres sera remboursé une fois les créanciers ayant un droit prioritaire sur certains actifs de l'Émetteur eux-mêmes remboursés. 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 détenteurs de titres émis par l'Émetteur.

**Risque de sortie sur le marché secondaire pouvant engendrer une perte en Capital** : le prix des Titres sur le marché secondaire dépendra de nombreux facteurs, notamment de la valorisation et de la volatilité du/des Sous-jacent(s), des taux d'intérêt, du taux de dividende des Actions composant les Sous-jacents, de la durée de vie résiduelle des Titres ainsi que de la solvabilité de l'Émetteur. Le prix des Titres sur le marché secondaire pourra être inférieur à la valeur de marché des Titres émis à la Date d'Émission, du fait de la prise en compte des sommes versées aux distributeurs et à tout autre intermédiaire financier à l'occasion de l'émission et de la vente des Titres, ainsi que des sommes liées à la couverture des obligations de l'Émetteur. En conséquence de ces éléments, le porteur pourra recevoir sur le marché secondaire un montant inférieur à la valeur de marché intrinsèque du Titre, qui pourra également être inférieur à la somme que le porteur aurait reçue s'il avait conservé le Titre jusqu'à maturité.

**Risque de couverture** : en amont ou postérieurement à la Date de Transaction, l'Émetteur, via ses sociétés affiliées ou tout autre intermédiaire, pourra couvrir l'exposition induite par les Titres, telle qu'anticipée, en initiant des positions sur le Sous-jacent, en souscrivant des options sur le Sous-jacent ou en initiant des positions sur tout autre titre ou instrument disponible. De surcroît, l'Émetteur et ses sociétés affiliées négocient le Sous-jacent dans le cadre de leurs activités courantes. Il ne peut être exclu que l'une quelconque de ces activités affecte potentiellement la valorisation du Sous-jacent et, par conséquent, le rendement généré au profit des porteurs des Titres.

**Risque de liquidité** : Morgan Stanley & Co. International PLC ne sera tenu que d'une obligation d'efforts raisonnables à l'occasion de l'organisation de tout marché secondaire des Titres, dont le fonctionnement sera assujéti aux conditions de marché, à la législation et réglementation en vigueur ainsi qu'aux règles internes de Morgan Stanley & Co. International PLC. En dépit de l'existence d'un marché secondaire pour les titres et en dehors de tout accord de liquidité bilatérale spécifique, il ne peut être garanti que la liquidité de ce marché sera suffisante pour permettre la cession des Titres par les porteurs.

**Risque de conflits d'intérêts potentiels** : L'Émetteur et l'agent de calcul étant la même entité, cette situation peut créer un risque de conflits d'intérêts.

**Risque lié au sous-jacent** : Le mécanisme de remboursement est lié à l'évolution de l'Action Dividendes Ajustés Michelin (CGDE).

**Risque lié à l'éventuelle défaillance de l'Émetteur** : Conformément à la réglementation relative au mécanisme de renflouement interne des institutions financières (bail-in), en cas de défaillance probable ou certaine de l'Émetteur, l'investisseur est soumis à un risque de diminution de la valeur de sa créance, de conversion de ses titres de créance en d'autres types de titres financiers (y compris des actions) et de modification (y compris potentiellement d'extension) de la maturité de ses titres de créance.

# INFORMATIONS IMPORTANTES

Hors frais et/ou fiscalité applicable : l'ensemble des données est présenté hors fiscalité applicable et/ou frais liés au cadre d'investissement. Les indications qui figurent dans le présent document, y compris la description des avantages et des inconvénients, ne préjugent pas du cadre d'investissement choisi et notamment de l'impact que les frais liés à ce cadre d'investissement peuvent avoir sur l'économie générale de l'opération pour l'investisseur.

## **RESTRICTION DE DISTRIBUTION**

### **OFFRE AU PUBLIC EXEMPTÉE DE PROSPECTUS :**

Ces titres de créances ne peuvent être distribués aux investisseurs potentiels qu'en fonction des règles applicables aux offres pour lesquelles l'obligation de publier un prospectus ne s'applique pas en application de l'article 1 (4) du Règlement (UE) 2017/1129 et de l'article L.411-2-1<sup>o</sup> du Code monétaire et financier. La souscription, l'offre ou la vente, directe ou indirecte, en France de ces titres ne pourra être réalisée que dans les conditions prévues le Règlement (UE) 2017/1129 et l'article L.411-2-1<sup>o</sup> du Code monétaire et financier.

Ces titres ne peuvent pas être distribués aux investisseurs U.S. et ne peuvent être distribués aux investisseurs potentiels qu'en fonction des règles applicables aux offres au public exemptées de Prospectus.

Les présentes conditions générales d'émission ne peuvent être utilisées par aucune personne physique ou morale à des fins d'offre ou de sollicitation dans toute juridiction où une telle offre ou sollicitation serait illégale ou auprès de toute personne à l'égard de laquelle une telle offre ou sollicitation est interdite.

### **Montant de remboursement anticipé en cas de défaut :**

Si les Titres sont liquidés suite à un Défaut : un montant déterminé par l'Agent de Détermination, agissant de bonne foi et dans des conditions commerciales normales, à une date choisie par l'Agent de Détermination, à sa seule et entière discrétion (sous réserve que cette date ne soit pas supérieure à 15 Jours Ouvrés avant la date fixée pour le remboursement des Titres) pour être le montant qu'une Institution Financière Qualifiée facturerait soit pour assumer l'ensemble des paiement de l'Emetteur et autres obligations concernant de tels Titres comme si un tel Cas de Défaut ne s'était pas produit ou pour s'acquitter des obligations qui pourraient avoir pour effet de préserver l'équivalent économique de tout paiement effectué par l'Emetteur au Titulaire concernant les Titres.

## **RESTRICTION DE VENTE**

Les présentes conditions générales d'émission ne peuvent être utilisées par aucune personne physique ou morale à des fins d'offre ou de sollicitation dans toute juridiction où une telle offre ou sollicitation serait illégale ou auprès de toute personne à l'égard de laquelle une telle offre ou sollicitation est interdite.

Ces titres de créances ne peuvent être distribués aux investisseurs potentiels qu'en fonction des règles applicables aux offres pour lesquelles l'obligation de publier un prospectus ne s'applique pas en application du Règlement (UE) 2017/1129 tel que modifié et des lois et réglementations françaises. La souscription, l'offre ou la vente, directe ou indirecte, en France de ces titres ne pourra être réalisée que dans les conditions prévues le Règlement (UE) 2017/1129 tel que modifié et des lois et réglementations françaises aux offres pour lesquelles l'obligation de publier un prospectus ne s'applique pas.

Caractère promotionnel de ce document : le présent document est un document à caractère commercial et non un document à caractère réglementaire. Ce document n'est pas un document de recherche de Morgan Stanley et ne doit pas être considéré comme une recommandation de la recherche.

Sans préjudice des obligations légales ou réglementaires à sa charge, Morgan Stanley ne pourra être tenue responsable des conséquences financières ou de quelque nature que ce soit résultant du produit décrit dans ce document. Les investisseurs doivent procéder, avant la conclusion de toute opération avec Morgan Stanley, à leur propre analyse et d'obtenir tout conseil professionnel qu'ils jugent nécessaires sur les risques et les avantages du produit.

Le présent document ne constitue pas une offre de titres aux États-Unis et les titres ne sont pas enregistrés en vertu du U.S. Securities Act de 1933, tel que modifié (le «Securities Act»). Les titres ne peuvent être ni offerts ni cédés aux États-Unis sans avoir été préalablement enregistrés ou exemptés d'enregistrement en vertu du Securities Act. Conformément à la Regulation S promulguée en application du Securities Act (la «Regulation S»), les titres sont offerts exclusivement en dehors des États-Unis à un groupe déterminé d'investisseurs dans le cadre de transactions «offshore» («Offshore transactions») avec des «Non US Persons» (tels que ces termes sont définis dans la Regulation S). Les titres ne peuvent être offerts à nouveau et revendus qu'à des «Non US Persons» dans le cadre d'«Offshore transactions» conformément aux dispositions de la Regulation S relatives à la revente de titres.

Nul n'est obligé ou n'a l'intention de procéder à l'enregistrement des titres en application du Securities Act ou de la réglementation financière de l'un des États des États-Unis. Le présent document est un document à caractère commercial et non un document à caractère réglementaire.

Le produit *Proximité Michelin Juin 2023* fait l'objet de [Conditions Définitives](#), se rattachant au [Prospectus de base](#) en date du 24-06-2022 et ses éventuels suppléments. Le Prospectus de base, incluant le résumé en français, les Conditions Définitives et les éventuels Suppléments au Prospectus sont disponibles sur le site de la Bourse du Luxembourg : [www.bourse.lu/home](http://www.bourse.lu/home) - ou auprès de Morgan Stanley sur simple demande. Lorsque le Prospectus de base sera renouvelé, il sera recommandé à l'Investisseur de se référer aux informations sur les Facteurs de risque et sur l'Emetteur mises à jour.

© Copyright 2023 Morgan Stanley. Morgan Stanley & Co. International PLC est approuvée et régulée par la Financial Conduct Authority et la Prudential Regulation Authority (numéro d'enregistrement : 165935)

Morgan Stanley