

Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

Morgan Stanley Investment Funds (MS INVF)

# Global Balanced Defensive Fund



Ad uso esclusivo degli investitori professionali

TEAM GLOBAL BALANCED RISK CONTROL | BROCHURE

# Un approccio d'investimento consolidato

Sin dal 2009 il team Global Balanced Risk Control (GBaR) ha gestito portafogli per gli investitori a livello globale.

Sfruttare il potenziale della gestione del rischio: è questa l'essenza dell'approccio del team, il cui obiettivo è conseguire rendimenti ottimali con un livello di rischio stabile.

Il processo consolidato del team e la sua metodologia sono ora disponibili in un nuovo comparto che è estensione del MS INVF Global Balanced Risk Control FoF, ma con l'utilizzo di un budget di rischio più contenuto e la possibilità di considerare fattori ESG (criteri ambientali, sociali e di governance).

## Leadership esperta\*



**ANDREW HARMSTONE**

*Managing Director*  
40 anni di esperienza nel settore



**MANFRED HUI, CFA**

*Managing Director*  
15 anni di esperienza nel settore

\*La composizione del team può variare in qualsiasi momento. Il dato sugli anni di esperienza si riferisce al 31 Marzo 2021.

## Considerazioni sui rischi

- Il valore delle obbligazioni tende a diminuire in caso di aumento dei tassi d'interesse e viceversa.
- Il valore degli strumenti finanziari derivati è estremamente sensibile e questo potrebbe dar luogo a perdite superiori al capitale investito dal Comparto.
- Gli emittenti potrebbero non essere in grado di ripagare i propri debiti; se così fosse, il valore del vostro investimento diminuirebbe. Il rischio è maggiore laddove il Comparto investe in un'obbligazione con merito di credito più basso.
- Il Comparto si affida ad altri soggetti ai fini dell'adempimento di determinati servizi, investimenti o transazioni. Se tali soggetti diventassero insolventi, potrebbero esporre il Comparto a perdite finanziarie.
- Il numero di acquirenti o venditori potrebbe essere insufficiente e questo potrebbe ripercuotersi sulla capacità del Comparto di acquistare o vendere titoli.
- Il valore degli investimenti in materie prime può subire variazioni significative e rapide per via dei numerosi fattori cui è esposto.
- I mercati emergenti comportano maggiori rischi d'investimento, in quanto i sistemi politici, giuridici e operativi potrebbero essere meno avanzati di quelli dei mercati sviluppati.
- La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati futuri. I rendimenti possono aumentare o diminuire per effetto delle oscillazioni valutarie. Il valore degli investimenti e i proventi da essi derivanti possono aumentare come diminuire e gli investitori possono perdere la totalità o una quota consistente del capitale investito.
- Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivato possono variare e non è possibile garantire che il Fondo realizzi i suoi obiettivi d'investimento.
- Il patrimonio può essere investito in valute diverse e pertanto i movimenti dei tassi di cambio possono influire sul valore delle posizioni assunte. Inoltre, il valore degli investimenti può risentire delle fluttuazioni dei tassi di cambio tra la valuta di riferimento dell'investitore e la valuta di riferimento degli investimenti.

# Sfruttare il potenziale della gestione del rischio

Il team Global Balanced Risk Control (GBaR) è fermamente convinto che il rischio di un investimento dovrebbe essere intenzionalmente predefinito e ben ricompensato.

I portafogli sono **posizionati in modo dinamico**, per sfruttare le tendenze macroeconomiche che, secondo il team, determineranno i livelli di rischio e rendimento. Nel posizionare il portafoglio, il team prende innumerevoli decisioni. Tra queste, la scelta del peso relativo di azioni, obbligazioni e strumenti collegati alle materie prime, l'ammontare allocato a specifiche regioni o a specifici settori, e il livello di qualità creditizia dei titoli.

Il team applica un approccio a **rischio controllato** che mira a prevedere le dinamiche della volatilità in contesti di mercato in evoluzione, modificando di conseguenza l'esposizione azionaria dei portafogli.

Il processo è ottimizzato dall'integrazione dei criteri ambientali, sociali e di governance (ESG – Environmental, Social, Governance) che hanno valore per il mercato. Con quest'approccio **incentrato sulla sostenibilità**, il team ritiene di poter attenuare i rischi che non sarebbero altrimenti presi in considerazione. Soprattutto, però, tale approccio riconosce i vantaggi competitivi di cui beneficiano le società che dimostrano una gestione rispettosa dei criteri ESG.<sup>1</sup>

Guidato da questa filosofia, e da un utilizzo di un obiettivo di volatilità inferiore rispetto a quello del MS INV F Global Balanced Risk Control Fof, il team ha di recente lanciato il Global Balanced Defensive Fund.

## Gamma del team GBaR: un Comparto con orientamento ESG

### MS INV F GLOBAL BALANCED DEFENSIVE FUND

<b>Obiettivo</b>	Rendimento totale interessante tramite una combinazione di titoli azionari, obbligazionari, collegati alle materie prime e liquidità.
<b>Obiettivo di volatilità<sup>2</sup></b>	2-6%
<b>Distinzioni principali</b>	Nel valutare il potenziale di rendimento e il contributo al rischio, si potranno considerare i <b>fattori ESG</b> . <b>L'investimento diretto</b> in titoli è il principale metodo di attuazione della strategia. Intervallo di <b>volatilità obiettivo inferiore</b> ad altri prodotti GBaR.
<b>Lancio della strategia</b>	23 agosto 2016 (registrato al collocamento in Italia il 27 settembre 2016)
<b>Valuta di base</b>	Euro

<sup>1</sup> Il team utilizza Sustainalytics, un fornitore di dati e ricerca ESG, per assegnare alle società un punteggio in base ai criteri ESG.

<sup>2</sup> Gli obiettivi riportati sono indicativi e non sono in alcun modo garantiti.

### 3 ASPETTI DA CONSIDERARE

1 **Dinamico**

2 **Controllato**

3 **Sostenibile**

# 1 Posizionamento dinamico ... ... per cogliere le opportunità attuali

Come gli altri portafogli gestiti dal team Global Balanced Risk Control, questo comparto è gestito attivamente, con un'allocazione che mira a prevedere la volatilità e ribilanciare costantemente il comparto sulla base della volatilità obiettivo e degli eventi di rischio attesi.

L'asset allocation del comparto – una combinazione di titoli azionari, obbligazionari, investimenti collegati alle materie prime e liquidità – viene modificata continuamente per rispecchiare le previsioni prospettiche del team riguardo alla volatilità. Quest'approccio è applicato in contesti in evoluzione ed è applicabile a qualsiasi portafoglio. Consente rapidi adattamenti del portafoglio al mutare delle condizioni di mercato, come illustrato dalla variazione dell'esposizione azionaria del comparto (cfr. grafico).

## Il comparto mira ad anticipare gli eventi di mercato

Posizionamento a scopo illustrativo del Global Balanced Defensive Fund di MS INVF da Marzo 2019



Fonte: Morgan Stanley Investment Management, DataStream, 31 Marzo 2021. Soggetti a modifiche giornaliere. Fornito unicamente a scopi informativi. Da non intendersi come raccomandazione all'acquisto o alla vendita dei titoli della categoria di attività finanziarie sopra indicata. Ogni portafoglio può differire a causa di restrizioni e direttive sugli investimenti specifiche. Di conseguenza, i singoli risultati possono variare.

## 2 A rischio controllato ... ... per mantenere il rischio obiettivo al variare delle condizioni di mercato

La filosofia e il processo del team sono caratterizzati da un' enfasi sul controllo del rischio. La metodologia per la modifica dell'asset allocation del portafoglio nelle varie classi di attivo è fondata su un rigoroso approccio accademico che trae ampio spunto dal lavoro di William F. Sharpe, un pioniere nel settore degli investimenti.

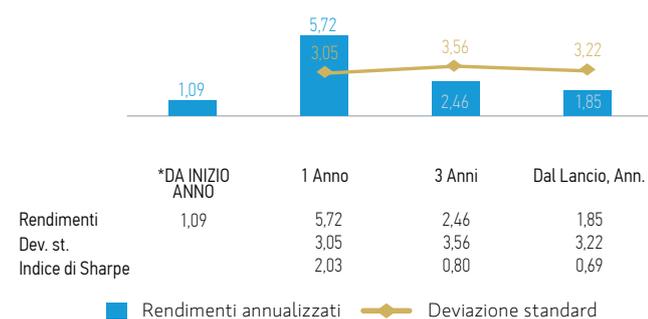
Il track record della strategia di più lunga data del team – la strategia GBaR – illustra l'efficacia del suo approccio incentrato sul rischio. Prevedendo il rischio e modificando di conseguenza l'asset allocation del portafoglio, il processo GBaR ha storicamente dimostrato di rispettare il livello di rischio obiettivo (cfr. grafico).

La strategia GBaR è stata lanciata nel 2009 come fondo di fondi e la sua persistenza è evidenziata dalle performance nel lungo termine, riflesse nel relativo indice composito che ha un range obiettivo di volatilità del 4-10%. I rendimenti hanno costantemente superato la deviazione standard (volatilità) determinando un indice di Sharpe di 1,19 al 31 Marzo 2021.

Il team applica lo stesso processo di asset allocation a tutti i portafogli, ma ognuno di essi è proporzionato a un intervallo di rischio obiettivo. Con un intervallo di volatilità target del 2-6%, MS INV Global Balanced Defensive Fund effettua investimenti diretti, pertanto l'implementazione delle esposizioni alle classi di attivo è diversa. Abbiamo fornito la performance del Global Balanced Defensive Commingled Composite, di cui fa parte il Global Balanced Defensive Fund.

**FIGURA 1**  
**Un track record di volatilità stabile**

Performance (al lordo delle commissioni in euro) del portafoglio modello Global Balanced Defensive Composite con obiettivo di volatilità del 2-6% al 31 Marzo 2021, inception del 31 Agosto 2016



Source: MSIM, 31 Marzo 2021. **I rendimenti passati non costituiscono un' indicazione affidabile di quelli futuri.** I risultati del portafoglio modello indicati sono al lordo delle commissioni di consulenza/gestione degli investimenti, che includono le commissioni di performance, se applicabili, sono espressi in euro e includono il reinvestimento dei dividendi e del reddito. Includendo le commissioni si sarebbero ottenuti rendimenti inferiori. Non vi è alcuna garanzia che l'obiettivo d'investimento o di rendimento dei portafogli sarà raggiunto. \* I rendimenti relativi a periodi inferiori a un anno non sono annualizzati, ma la deviazione standard è annualizzata. Ogni portafoglio può differire a causa di specifiche restrizioni e direttive sugli investimenti. Di conseguenza, i singoli risultati possono variare.

**FIGURA 2**  
**Rendimenti mobili a 12 mesi (%)**

Performance (al lordo delle commissioni in euro) al 31 Marzo 2021



Source: MSIM, 31 Marzo 2021. **La performance passata non è indicativa dei risultati futuri. I rendimenti possono aumentare o diminuire per effetto delle oscillazioni valutarie.** I risultati del portafoglio composito sono **AL LORDO** delle commissioni di consulenza degli investimenti, che includono le commissioni di performance, se applicabili, sono espressi in dollari euro e includono il reinvestimento dei dividendi e del reddito. La fonte di tutti i dati relativi alle performance e agli indici è Morgan Stanley Investment Management. Il team di investimento non fa riferimento a un benchmark nella gestione del portafoglio.

# 3 attento alla sostenibilità ... ... per aggiungere valore per il futuro

## Il mercato attribuisce valore ai criteri ESG – e anche noi.

Il Global Balanced Defensive è basato sullo stesso processo a rischio controllato che è il tratto distintivo del team GBaR. Per questo comparto, tuttavia, la fase conclusiva della costruzione del portafoglio è stata ottimizzata dall'inclusione della possibilità di considerare i criteri ambientali, sociali e di governance (ESG).

Il mercato attribuisce valore a tali criteri, penalizzando le società che ne violano le norme e premiando quelle con un profilo ESG positivo. Questi potenziali riconoscimenti e conseguenze sono troppo significativi per essere ignorati.

Ponendo l'accento sui titoli con caratteristiche ESG positive, miriamo a migliorare il potenziale di rendimento del portafoglio e a gestire ulteriormente il rischio. Senza alterare il processo consolidato, che è alla base dei nostri portafogli, abbiamo integrato la considerazione dei fattori ESG in modo da sfruttarne il valore potenziale per la generazione di rendimento.

Tenendo conto dei fattori ESG, riteniamo di poter aggiungere valore e orientare i nostri investitori e il mondo in cui viviamo.

## I criteri ESG possono aggiungere valore al portafoglio

### CARATTERISTICHE

#### Attenuazione dei rischi legati ai singoli titoli<sup>3</sup>

Escludiamo alcuni titoli a causa dei rischi ESG<sup>3</sup>

#### Orientamento verso profili ESG positivi<sup>3</sup>

Al fine di orientare il portafoglio verso titoli con un profilo ESG migliore, si ricorre a panieri di titoli ottimizzati per ogni singolo settore

Tali panieri consentono di mantenere un posizionamento settoriale neutro e di rimanere in linea con le asset allocation dell'indice; miriamo a punteggi ESG superiori alla media di ciascun settore

#### Partecipazione attiva

Ci confrontiamo con le società selezionate detenute in portafoglio su una serie mirata di temi ESG

### VANTAGGI

#### A livello di titoli

Gestiamo rischi idiosincratici dei singoli titoli

#### A livello di settori

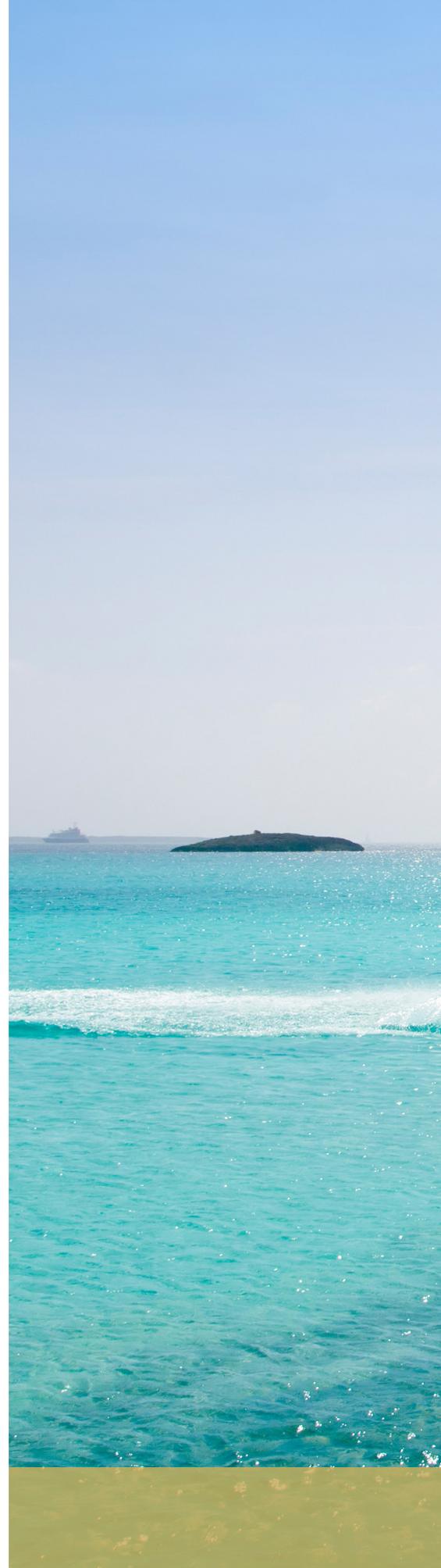
La neutralità settoriale assicura la diversificazione<sup>4</sup>, mentre l'orientamento verso titoli con punteggi ESG elevati accresce il potenziale di alfa

#### A livello di portafoglio

Aggiungere valore attraverso la partecipazione attiva

<sup>3</sup> In base ai dati di Sustainalytics.

<sup>4</sup> La diversificazione non protegge dalle perdite provenienti da uno specifico mercato; permette tuttavia di distribuire quel rischio tra diverse classi di attivo.



Morgan Stanley Investment Funds (MS INVF)

# Global Balanced Defensive Fund

per investitori che preferiscono un obiettivo di rischio minore rispetto al MS INVF Global Balanced Risk Control FOF e un orientamento ESG nella selezione di titoli.

CLASSI DI AZIONI E ISIN    A: LU1445733824    B: LU1445734046    C: LU1445734129    Z: LU1445734558



**Dinamico. Controllato. Sostenibile.**

## DEFINIZIONI

**Investimento "ESG":** l'investimento basato su criteri ESG (Environmental Social and Governance) consiste in un approccio che tiene esplicitamente conto dei fattori ambientali, sociali e di corporate governance per tutti gli investimenti proposti. La **volatilità** è un indicatore statistico della dispersione dei rendimenti di un determinato titolo o indice di mercato. Il team misura la volatilità su base ex-ante (prospettica) utilizzando il sistema di gestione del rischio proprietario del gestore. Gli **obiettivi** sono intervalli tipici. Non vi è alcuna garanzia che gli obiettivi saranno raggiunti. La diversificazione non protegge gli investitori dalle perdite in un particolare mercato, tuttavia permette di distribuire il rischio tra le varie classi di attivo. L'indice di **Sharpe** è una misura corretta per il rischio, calcolata come il rapporto tra l'extra-rendimento e la deviazione standard. L'indice di Sharpe determina il premio per unità di rischio. Più l'indice di Sharpe è alto, migliore sarà la performance storica rettificata per il rischio. L'indice di partecipazione al rialzo è una misura statistica della performance complessiva di un gestore degli investimenti in mercati rialzisti. L'indice di partecipazione al rialzo si usa per valutare la qualità dell'operato di un gestore degli investimenti rispetto a un indice nei periodi in cui tale indice è salito.

Le strategie di asset allocation forniscono al consulente d'investimento un'ampia discrezione in termini di allocazione tra le diverse classi di attivo. Occasionalmente l'asset allocation può tradursi in un'esposizione rilevante a un'unica classe di attivo azionaria od obbligazionaria o a un numero ristretto di tali strumenti. Di conseguenza l'incidenza relativa dei rischi associati ai titoli azionari, obbligazionari e derivati varia nel corso del tempo.

Gli investimenti in strumenti derivati comportano determinati rischi intrinseci, come il rischio di default della controparte, e prima di investire è opportuno accertarsi di comprendere l'esatta portata di questo tipo di rischi. L'uso della leva finanziaria può anch'esso amplificare sia le perdite che i guadagni nella misura in cui viene impiegata. Questi investimenti sono adatti agli investitori che comprendono tale genere di rischi e sono disposti ad accettarli. Le performance possono essere volatili e gli investitori possono perdere la totalità o una quota consistente del capitale investito.

## DISTRIBUZIONE

Il presente documento è destinato e sarà distribuito solo ai soggetti residenti nelle giurisdizioni in cui la sua distribuzione o disponibilità non sia vietata dalle leggi e normative vigenti. In particolare, le Azioni non sono autorizzate alla distribuzione a soggetti statunitensi.

**Irlanda** – MSIM Fund Management (Ireland) Limited. Sede legale: The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 VC42, Irlanda. Società registrata in Irlanda come private company limited by shares con il numero 616661. MSIM Fund Management (Ireland) Limited è autorizzata e regolamentata dalla Banca Centrale d'Irlanda.

**Regno Unito** – Morgan Stanley Investment Management Limited è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. Registrata in Inghilterra. Registrazione n. 1981121. Sede legale: 25 Cabot Square, Canary Wharf, Londra E14 4QA.

**Dubai** – Morgan Stanley Investment Management Limited (rappresentanza, Unit Precinct 3-7th Floor-Unit 701 and 702, Level 7, Gate Precinct Building 3, Dubai International Financial Centre, Dubai, 506501, Emirati Arabi Uniti. Telefono: +97 (0)14 709 7158).

**Germania** – MSIM Fund Management (Ireland) Limited Niederlassung Deutschland, Grosse Gallusstrasse 18, 60312 Francoforte sul Meno, Germania (Gattung: Zweigniederlassung (FDI) gem. § 53b KWG).

**Italia** – MSIM Fund Management (Ireland) Limited, Milan Branch (Sede Secondaria di Milano) è una filiale di MSIM Fund Management (Ireland) Limited, una società registrata in Irlanda, regolamentata dalla Central Bank of Ireland con sede legale in The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 VC42, Irlanda. MSIM Fund Management (Ireland) Limited Milan Branch (Sede Secondaria di Milano) con sede in Palazzo Serbelloni, Corso Venezia 16, 20121 Milano, Italia, registrata in Italia con numero di società e P. IVA 11488280964.

**Paesi Bassi** – MSIM Fund Management (Ireland) Limited, Rembrandt Tower, 11th Floor Amstelplein 1 1096HA, Paesi Bassi. Telefono: +31 2-0462-1300. Morgan Stanley Investment Management è una filiale di MSIM Fund Management (Ireland) Limited.

**Francia** – MSIM Fund Management (Ireland) Limited, Paris Branch (Sede Secondaria di Parigi) è una società registrata in Irlanda, regolamentata dalla Central Bank of Ireland e con sede legale in The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 VC42, Irlanda. MSIM Fund Management (Ireland) Limited, Paris Branch (Sede Secondaria di Parigi) con sede legale in 61 rue Monceau 75008 Parigi, Francia, è registrata in Francia con numero di società 890 071 863 RCS.

**Spagna** – MSIM Fund Management (Ireland) Limited, Sucursal en España (Sede Secondaria per la Spagna) è una società registrata in Irlanda, regolamentata dalla Central Bank of Ireland e con sede legale in The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 VC42, Irlanda. MSIM Fund Management (Ireland) Limited, Sucursal en España con sede in Calle Serrano 55, 28006, Madrid, Spagna, è registrata in Spagna con codice di identificazione fiscale W0058820B.

**Svizzera** – Morgan Stanley & Co. International plc, London, filiale di Zurigo, autorizzata e regolamentata dalla Eidgenössische Finanzmarktaufsicht ("FINMA"). Iscritta al Registro di commercio di Zurigo CHE-115415770. Sede legale: Beethovenstrasse 33, 8002 Zurigo, Svizzera, telefono +41 (0) 44 588 1000. Facsimile Fax: +41(0) 44 588 1074.

**Australia** – La presente pubblicazione è diffusa in Australia da Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Limited ACN: 122040037, AFSL n. 314182, che si assume la responsabilità del relativo contenuto. Questa pubblicazione e l'accesso alla stessa sono destinati unicamente ai "wholesale client" conformemente alla definizione dell'Australian Corporations Act. **Hong Kong** – Il presente documento è stato pubblicato da Morgan Stanley Asia Limited per essere utilizzato a Hong Kong e reso disponibile esclusivamente ai "professional investor" (investitori professionali) ai sensi delle definizioni contenute nella Securities and Futures Ordinance di Hong Kong (Cap 571). Il suo contenuto non è stato verificato o approvato da alcuna autorità di vigilanza, ivi compresa la Securities and Futures Commission di Hong Kong. Di conseguenza, fatte salve le esenzioni eventualmente previste dalle leggi applicabili, questo documento non può essere pubblicato, diffuso, distribuito, indirizzato o reso disponibile al pubblico a Hong Kong. **Singapore** – Il presente documento non è da considerarsi un invito alla sottoscrizione o all'acquisto, in via diretta o indiretta, destinato al pubblico o a qualsiasi soggetto di Singapore che non sia (i) un "institutional investor"

ai sensi della Section 304 del Securities and Futures Act, Chapter 289 di Singapore ("SFA"), (ii) una "relevant person" (che comprende un investitore accreditato) ai sensi della Section 305 dell'SFA – fermo restando che anche in questi casi la distribuzione è effettuata nel rispetto delle condizioni specificate dalla Section 305 dell'SFA – o (iii) altri soggetti, in conformità e nel rispetto delle condizioni di qualsiasi altra disposizione applicabile emanata dall'SFA. In particolare, le quote dei fondi d'investimento che non hanno ricevuto l'autorizzazione o il riconoscimento della Monetary Authority of Singapore (MAS) non possono essere offerte agli investitori retail; qualunque documentazione scritta distribuita ai soggetti di cui sopra in relazione a un'offerta non costituisce un prospetto ai sensi della definizione dell'SFA e, di conseguenza, la responsabilità prevista dall'SFA riguardo al contenuto dei prospetti non è applicabile e gli investitori devono valutare attentamente se l'investimento sia adatto o meno alle proprie esigenze. Il presente materiale non è stato esaminato dalla Monetary Authority of Singapore.

## NOTA INFORMATIVA

**EMEA – La presente comunicazione di marketing è stata pubblicata da MSIM Fund Management (Ireland) Limited. MSIM Fund Management (Ireland) Limited è autorizzata e regolamentata dalla Banca Centrale d'Irlanda. MSIM Fund Management (Ireland) Limited è una private company limited by shares di diritto irlandese, registrata con il numero 616661 e con sede legale in The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 VC42, Irlanda.**

Il presente documento contiene informazioni relative al comparto ("Comparto") di Morgan Stanley Investment Funds, una società di investimento a capitale variabile di diritto lussemburghese (Société d'Investissement à Capital Variable). Morgan Stanley Investment Funds (la "Societ") è registrata nel Granducato di Lussemburgo come organismo d'investimento collettivo ai sensi della Parte 1 della Legge del 17 dicembre 2010 e successive modifiche. La Società è un organismo d'investimento collettivo in valori mobiliari ("OICVM").

Prima dell'adesione al Comparto, gli investitori sono invitati a prendere visione dell'ultima versione del Prospetto informativo, del Documento contenente informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), della Relazione annuale e della Relazione semestrale (i "Documenti di offerta") o di altri documenti disponibili nella rispettiva giurisdizione, che possono essere richiesti a titolo gratuito presso la Sede legale della Società all'indirizzo: European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Lussemburgo B 29 192. Inoltre, gli investitori italiani sono invitati a prendere visione del "Modulo completo di sottoscrizione" (Extended Application Form), mentre la sezione "Informazioni supplementari per Hong Kong" ("Additional Information for Hong Kong Investors") all'interno del Prospetto riguarda specificamente gli investitori di Hong Kong. Copie gratuite in lingua tedesca del Prospetto informativo, del Documento contenente informazioni chiave per gli investitori, dello Statuto e delle relazioni annuali e semestrali e ulteriori informazioni possono essere ottenute dal rappresentante in Svizzera. Il rappresentante in Svizzera è Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Ginevra. L'agente pagatore in Svizzera è Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, 1204 Ginevra. Il documento è stato redatto a solo scopo informativo e non è da intendersi come una raccomandazione o un'offerta per l'acquisto o la vendita di valori mobiliari o l'adozione di una qualsiasi strategia d'investimento.

Tutti gli indici cui si fa riferimento nel presente documento sono proprietà intellettuale (inclusi i marchi commerciali registrati) dei rispettivi licenziari. Eventuali prodotti basati su un indice non sono in alcun modo sponsorizzati, approvati, venduti o promossi dal rispettivo licenziante e il licenziante declina ogni responsabilità in merito.

Tutti gli investimenti comportano dei rischi, tra cui la possibile perdita del capitale. Le informazioni contenute nel presente documento non tengono conto delle circostanze personali del singolo cliente e non rappresentano una consulenza d'investimento, né sono in alcun modo da interpretarsi quale consulenza fiscale, contabile, legale o normativa. A tal fine, nonché per conoscere le implicazioni fiscali di eventuali investimenti, si raccomanda agli investitori di rivolgersi a consulenti legali e finanziari indipendenti prima di prendere qualsiasi decisione d'investimento.

Le opinioni e i giudizi espressi sono quelli del team di gestione del portafoglio alla data di redazione di questa presentazione e possono variare in qualsiasi momento a causa di cambiamenti delle condizioni di mercato, economiche o di altra natura, e potrebbero non realizzarsi. Questi commenti non sono rappresentativi dei giudizi e delle opinioni dell'azienda nel suo complesso. Tabelle e grafici sono forniti a solo scopo illustrativo.

**Le informazioni contenute nella presente comunicazione non costituiscono una raccomandazione di ricerca o una "ricerca in materia di investimenti" e sono classificate come "Comunicazione di marketing" ai sensi delle normative europee e svizzere applicabili. Pertanto questa comunicazione di marketing (a) non è stata predisposta in conformità a requisiti di legge tesi a promuovere l'indipendenza della ricerca in materia di investimenti, (b) non è soggetta ad alcun divieto di negoziazione prima della diffusione della ricerca in materia di investimenti.**

MSIM non ha autorizzato gli intermediari finanziari a utilizzare e a distribuire il presente documento, a meno che tali utilizzo e distribuzione non avvengano in conformità alle leggi e normative vigenti. MSIM non può essere ritenuta responsabile e declina ogni responsabilità in merito all'utilizzo proprio o improprio del presente documento da parte di tali intermediari finanziari. Per i soggetti incaricati del collocamento dei comparti di Morgan Stanley Investment Funds, non tutti i comparti e non tutte le azioni dei comparti potrebbero essere disponibili per la distribuzione. Si invita a consultare il contratto di collocamento per ulteriori dettagli in merito prima di inoltrare informazioni sui comparti ai propri clienti.

Il presente documento non può essere riprodotto, copiato o trasmesso, integralmente o in parte, e i suoi contenuti non possono essere divulgati a terzi senza l'esplicito consenso scritto di MSIM.

Tutte le informazioni di cui al presente documento sono informazioni proprietarie tutelate dalla legge sul diritto d'autore.

Il presente documento potrebbe essere stato tradotto in altre lingue. La versione originale in lingua inglese è quella predominante. In caso di discrepanze tra la versione inglese e quella in altre lingue del presente documento, farà fede la versione inglese.

Esplorate il nostro nuovo sito all'indirizzo [www.morganstanley.com/im](http://www.morganstanley.com/im)