

#### Commento

#### RASSEGNA DELLA PERFORMANCE

Nel mese, il portafoglio ha sottoperformato il benchmark. Ad incidere negativamente sono state le posizioni sul debito in valuta locale, in valuta forte e le obbligazioni societarie. I contributi positivi sono giunti dal debito governativo e quasi-governativo in valuta forte, dal sottopeso nel Brasile e in Arabia Saudita, mentre i sovrappesi in Ucraina ed Ecuador hanno detratto dalla performance. Nel settore del debito domestico, il sovrappeso in Zambia e il sottopeso in Polonia e Malesia hanno dato un impulso positivo alla performance, contrariamente ai sovrappesi in Messico e Kazakistan. Nel segmento delle obbligazioni societarie, le sottosposizioni in Macao e Indonesia hanno dato un apporto positivo, mentre il sovrappeso in Colombia e Nigeria hanno inciso negativamente.

#### RASSEGNA DI MERCATO

Il mese è stato caratterizzato dalla correzione del debito dei mercati emergenti (EMD), al pari di quella dei mercati finanziari globali. Azionario e obbligazionario si sono mossi generalmente all'unisono, mentre i mercati stanno continuando a scontare la possibile fine dell'era del "denaro facile" che ha caratterizzato l'ultimo decennio. La guerra in Ucraina ha continuato a devastare il paese e la sua popolazione, mentre alcuni degli effetti collaterali – come il rincaro dei generi alimentari e dell'energia – hanno continuato a spingere i consumi verso i beni di prima necessità, riducendo a livello globale la spesa per i beni discrezionali e gli investimenti.

All'interno dell'universo del debito dei mercati emergenti, l'indice corporate ha evidenziato la performance migliore, pur rimanendo nettamente in territorio negativo. Questa sovraperformance rispecchia la composizione geografica dell'indice – dove l'America Latina ha una presenza preponderante – e il suo maggiore profilo qualitativo nonché la forza degli emittenti.

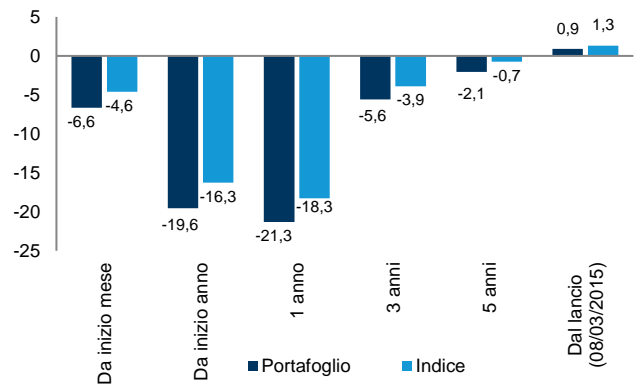
#### PRINCIPALI VARIAZIONI DELLA STRATEGIA NEL MESE

Per quanto riguarda il debito estero, abbiamo aumentato l'esposizione a Zambia e Messico, riducendo al contempo quella in Malesia. Nel settore del debito domestico abbiamo incrementato l'esposizione a Polonia e Thailandia e ridotto quella a Cina e Sudafrica. Nel segmento delle obbligazioni societarie, abbiamo potenziato l'esposizione a Messico e Colombia e ridotto quella in Israele.

Fonte: Morgan Stanley Investment Management. Dati al 30 Giugno 2022.

#### Performance degli investimenti (% al netto delle commissioni) in USD - Azioni di Classe Z

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri



#### Performances calendaires (%)

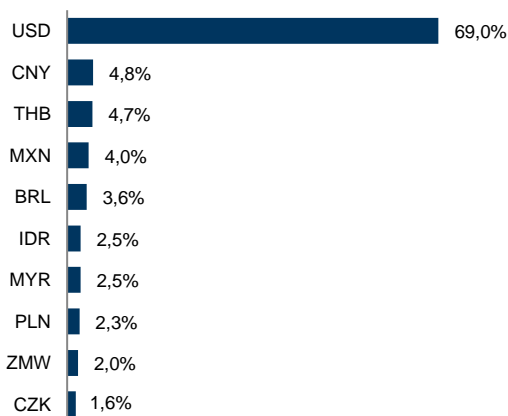
	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Azioni di Classe Z (netto)	-3,16	4,85	14,13	-7,22	11,86	13,60	-	-	-	-

Data di lancio del portafoglio: 3 agosto 2015. L'indice riportato è il Blended (un indice equiponderato composto dal JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index, dal JP Morgan EMBI Global Index e dal JP Morgan CEMBI BD Index).

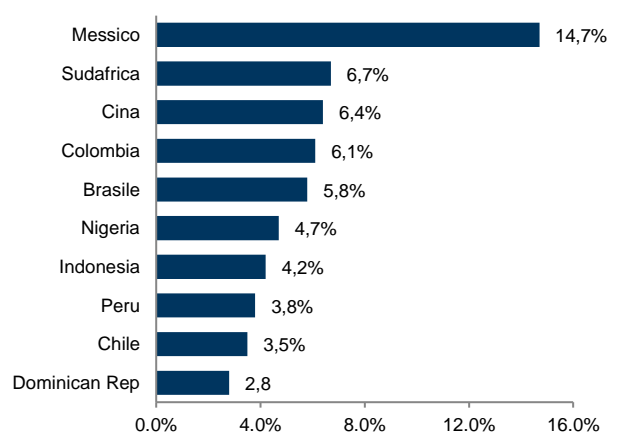
Tutti i dati di performance sono calcolati in base al valore del patrimonio netto (NAV), al netto delle spese, e non comprendono le commissioni e gli oneri relativi all'emissione e al rimborso delle quote. Tutti i dati relativi alle performance e agli indici sono tratti da Morgan Stanley Investment Management. **Per i dati di performance più recenti delle altre classi di azioni del comparto, consultare il sito [www.morganstanley.com/im](http://www.morganstanley.com/im).**

Il valore degli investimenti e i proventi da essi derivanti possono aumentare come diminuire e un investitore può non recuperare l'importo investito.

#### Valute - Top 10 - Valore di mercato %



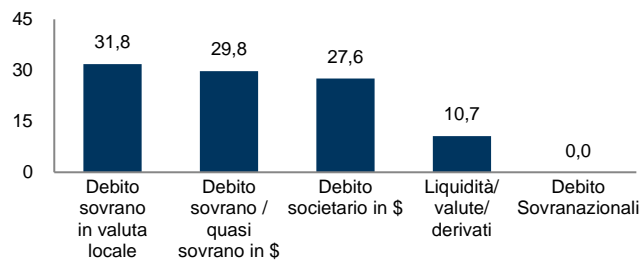
#### Paesi: Top 10 - Valore di mercato %



Fonte: Morgan Stanley Investment Management, Blackrock, JP Morgan. Dati al 30 Giugno 2022.

Il presente documento ha solo scopo informativo e non deve essere inteso come una raccomandazione a investire nei valori mobiliari, nei settori o nei Paesi ivi menzionati. I dati riguardanti le posizioni sono soggetti a variazioni su base giornaliera.

## Allocazione settoriale – Valore di mercato %



## Approccio d'investimento

- Approccio olistico finalizzato all'esposizione su una ampia gamma di titoli di debito sovrani, quasi sovrani e societari, denominati in dollari e nelle valute locali.
- Il processo coniuga la selezione bottom-up dei titoli con l'analisi top-down a livello macroeconomico, sovrano, settoriale e valutario.
- Il team svolge un'analisi fondamentale a livello sovrano utilizzando modelli basati su una combinazione di parametri economici, politici e sociali. L'obiettivo primario di tale analisi è fare una distinzione tra i Paesi caratterizzati da tassi di cambio positivi e negativi. Analizzando la capacità e la volontà di un Paese di onorare i suoi debiti, i fattori domestici che incidono sui tassi d'interesse e di cambio e i modi in cui tali variabili possono influenzare il contesto operativo generale e dunque i fondamentali del settore obbligazionario pubblico e privato. Adoperiamo diversi modelli volti ad analizzare spread, valute, tassi d'interesse e curva dei rendimenti. Tali modelli guidano le nostre stime sul "fair value", che successivamente confrontiamo con le previsioni del mercato per individuare le opportunità più convenienti.
- Le decisioni in materia di tassi d'interesse e valute vengono prese in maniera indipendente e ogni titolo viene analizzato in maniera esaustiva utilizzando molteplici parametri valutativi. Il modelli del team tracciano vari scenari per le valutazioni di mercato contestualizzandole in diversi cicli e periodi di tempo, al fine di individuare le potenziali anomalie di prezzo e le opportunità in termini di alfa, nonché per determinare il valore relativo tra emissioni societarie, sovrane o quasi sovrane.
- La gestione del rischio è integrata in tutte le fasi del nostro processo d'investimento.

Fonte: Morgan Stanley Investment Management. Dati al 30 Giugno 2022.

## 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.
- I fattori di sostenibilità possono comportare rischi per gli investimenti, ad esempio: influenza sul valore degli attivi, aumento dei costi operativi.
- Il numero di acquirenti o venditori potrebbe essere insufficiente e questo potrebbe ripercuotersi sulla capacità del comparto di acquistare o vendere titoli.
- Gli investimenti in titoli del reddito fisso effettuati tramite il mercato interbancario obbligazionario cinese possono inoltre comportare rischi aggiuntivi, come ad esempio il rischio di controparte e di liquidità.
- 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.

## Dati

Dati	Portafoglio
Duration dei tassi d'interesse effettiva (anni)	5,46
Spread duration (anni)	3,33
Vita media ponderata (anni)	9,14
Rendimento alla scadenza (%)	10,69
Qualità creditizia media – Moody's	Ba1
Qualità creditizia media – S&P	BB
Deviazione standard (dal lancio, %)	10,40
Indice di Sharpe (dal lancio, %)	0,03

## Caratteristiche principali del comparto

<b>Benchmark</b>	• Indice Blended* solo a titolo di riferimento
<b>Data di lancio</b>	• 3 agosto 2015
<b>Universo d'investimento (fonte di alpha)</b>	• Titoli di debito di emittenti dei Mercati Emergenti (sovrani, quasi sovrani, obbligazioni societarie)
<b>Valuta di denominazione</b>	• Dollaro USA e, in misura inferiore, divise di altri Paesi o valute locali dei Mercati Emergenti
<b>Paese</b>	• Solitamente 0-20%
<b>Settore</b>	• Massimo 80% in un singolo settore ME (debito societario, in valuta estera, in valuta locale)
<b>Duration dei tassi d'interesse effettiva</b>	• Compresa tra 0 e 8 anni
<b>Rendimento alla scadenza</b>	• Solitamente 5-7%
<b>Qualità creditizia media (Moody's/S&amp;P/Fitch)</b>	• Di norma: Ba/BB/BB - Baa2/BBB/BBB
<b>Gestori di portafoglio**</b>	• Eric Baurmeister, Warren Mar, Budi Suharto e Sahil Tandon

\* L'indice Blended è costituito per un terzo dal JP Morgan Emerging Markets Bond Global Index, per un terzo dal JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index e per un terzo dal JP Morgan CEMBI Broad Diversified Index.

\*\* La composizione del team di gestori è soggetta a modifiche senza preavviso.

Prima di richiedere la sottoscrizione di azioni del Comparto, gli investitori sono invitati a prendere visione dell'ultima versione del Prospetto informativo, del Documento contenente informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), disponibile in inglese e nella lingua ufficiale della propria giurisdizione su [morganstanleyinvestmentfunds.com](http://morganstanleyinvestmentfunds.com) o richiedibile a titolo gratuito presso la Sede legale di Morgan Stanley Investment Funds all'indirizzo European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Lussemburgo B 29 192. Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in lingua inglese sullo stesso sito web.

Le informazioni relative agli aspetti di sostenibilità del Comparto e una sintesi dei diritti degli investitori sono disponibili sul sito web sopra indicato.

Se la società di gestione del Comparto in questione decide di risolvere l'accordo di commercializzazione del Comparto in un paese del SEE in cui esso è registrato per la vendita, lo farà nel rispetto delle norme OICVM applicabili.

## Definizioni

Per **liquidità e strumenti equivalenti** si intendono la liquidità o gli attivi che possono essere prontamente convertiti in liquidità. La **duration dei tassi d'interesse effettiva** è un indicatore della sensibilità del prezzo (valore del capitale) di un investimento a reddito fisso a una variazione dei tassi d'interesse. La duration è espressa in numero di anni. Un rialzo dei tassi d'interesse comporta un calo dei corsi obbligazionari, viceversa un ribasso dei tassi d'interesse implica un incremento dei corsi obbligazionari. Il **NAV** (Net Asset Value) è il valore del patrimonio netto per azione del Comparto, che rappresenta il valore degli attivi di un comparto al netto delle passività. 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. La **spread duration** è una misura dello spread tra il tasso di un titolo a reddito fisso e il tasso di rendimento privo di rischio. La **volatilità (deviazione standard)** misura l'ampiezza della dispersione delle singole performance, all'interno di una stessa serie, rispetto al valore medio o mediano. La **vita media ponderata (WAL)** è un indicatore che misura la sensibilità al rischio di liquidità e/o di credito. La vita media

ponderata tiene conto di tutte le opzioni call esercitate dall'emittente nonché dei dispositivi ammessi di accorciamento delle scadenze quali, ad esempio, le caratteristiche di esigibilità. Il **rendimento medio alla scadenza** misura il rendimento annuo su titoli fruttiferi, nell'ipotesi che vengano detenuti fino alla scadenza. Questo parametro comprende sia i pagamenti di cedole percepiti durante la vita del titolo che il rimborso del capitale alla scadenza.

## Informazioni sugli indici

Indice composito (debito ME, equiponderato) – Rappresentato da un Indice composito equiponderato (1/3%) composto dagli indici JP Morgan EMBI Global, JP Morgan CEMBI Broad Diversified e JP Morgan GBI-EM Global Diversified. L'indice JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global (debito ME in valuta estera) replica i rendimenti totali di strumenti di debito in valuta estera negoziati nei mercati emergenti ed è una versione ampliata dell'EMBI+. Come per l'EMBI+, l'indice EMBI Global include obbligazioni Brady denominate in dollari statunitensi, prestiti ed eurobond con valore nominale in circolazione minimo di USD 500 milioni. L'indice JP Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index Broad Diversified (debito ME societario) è un benchmark globale del debito societario liquido dei Mercati Emergenti che replica l'andamento delle obbligazioni societarie denominate in USD emesse da società dei Mercati Emergenti. L'indice JP Morgan Government Bond Index-Emerging Markets Global Diversified (debito ME in valuta locale) è un benchmark globale liquido, ponderato per la capitalizzazione di mercato, delle obbligazioni societarie dei Mercati Emergenti denominate in dollari USA, rappresentativo delle regioni Asia, America Latina, Europa e Medio Oriente/Africa.

## Distribuzione

Il presente materiale è destinato e sarà distribuito solo ai soggetti residenti nelle giurisdizioni in cui la sua distribuzione o disponibilità non siano vietate dalle leggi locali e dalle normative vigenti. È responsabilità dei soggetti in possesso del presente materiale e di coloro interessati a sottoscrivere le Azioni ai sensi del Prospetto conoscere e osservare tutte le leggi e i regolamenti applicabili nelle relative giurisdizioni.

**Irlanda:** MSIM Fund Management (Ireland) Limited ("FMIL"). 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 FMIL è autorizzata e regolamentata dalla Banca Centrale d'Irlanda. **Regno Unito:** Morgan Stanley Investment Management Limited (MSIM Ltd) è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. Registrata in Inghilterra. Registrazione n. 1981121. Sede legale: 25 Cabot Square, Canary Wharf, Londra E14 4QA, autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. **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 FMIL (filiale di Francoforte), Grosse Gallusstrasse 18, 60312, Francoforte sul Meno, Germania (Gattung: Zweigniederlassung (FDI) gem. §

53b KWG). **Italia:** MSIM FMIL, Milan Branch (Sede Secondaria di Milano) è

una filiale di MSIM FMIL, 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 FMIL 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 FMIL, Rembrandt Tower, 11th Floor Amstelplein 1 1096HA, Paesi Bassi. Telefono: +31 2-0462-1300. Morgan Stanley Investment Management è una filiale di MSIM FMIL. **Francia:** MSIM FMIL, 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 FMIL, 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 FMIL, 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 FMIL, Sucursal en España con sede in Calle Serrano 55, 28006, Madrid, Spagna, è registrata in Spagna con codice di identificazione fiscale W0058820E. **Svizzera** – Morgan Stanley & Co. International plc, London, filiali di Zurigo, autorizzata e regolamentata dalla Eidgenössische Finanzmarktaufsicht ("FINMA"). Registrata per il Registro di commercio di Zurigo CHE-115.415.770. 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 clients" conformemente alla definizione dell'Australian Corporations Act. **Hong Kong:** Il presente material è stato pubblicato da Morgan Stanley Asia Limited per essere utilizzato a Hong Kong e reso disponibile esclusivamente a "professional investors" (investitori professionali) ai sensi delle definizioni contenute nella Securities and Futures Ordinance (Cap 571). Il contenuto del presente material 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 deve essere considerato come un invito a sottoscrivere o ad acquistare, direttamente o indirettamente, 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 viene 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 dalla 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 il contenuto dei prospetti non è applicabile e gli investitori dovrebbero considerare con attenzione se l'investimento sia adatto o meno alle proprie esigenze.

**Cile:** Né il Comparto né le partecipazioni nel Comparto sono registrati presso il Registro dei Titoli Esteri (Registro de Valores Extranjeros) o soggetti alla vigilanza della Commissione per il Mercato Finanziario (Comisión para el Mercado Financiero). Il presente material e gli altri materiali relativi alle offerte di adesione al Comparto non costituiscono un'offerta pubblica né un invito a sottoscrivere o ad acquistare partecipazioni nel Comparto nella Repubblica del Cile, se non a singoli acquirenti identificati ai sensi dell'articolo 4 della legge cilena sui valori mobiliari (Ley del Mercado de Valores) (offerta non "rivolta al pubblico in generale né a un determinato settore o gruppo specifico di pubblico").

**Perù:** Le partecipazioni nel Comparto non sono state e non saranno registrate in Perù ai sensi del Decreto Legislativo 862: Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras né ai sensi del Decreto Legislativo 861: Ley del Mercado de Valores ("Legge sul mercato dei valori mobiliari") e vengono offerte esclusivamente a investitori istituzionali (definiti dall'articolo 8 della Legge sul mercato dei valori mobiliari) in virtù di un collocamento privato, ai sensi dell'articolo 5 della Legge sul mercato dei valori mobiliari. Le partecipazioni nel Comparto non sono state iscritte nel registro pubblico dei valori mobiliari (Registro Público del Mercado de Valores), tenuto dalla Superintendencia del Mercado de Valores, e l'offerta delle partecipazioni nel Comparto non è soggetta alla vigilanza di tale organismo. Qualsiasi cessione delle partecipazioni nel Comparto sarà soggetta alle limitazioni previste dalla Legge sul mercato dei valori mobiliari e dalle normative emanate ai sensi della stessa.

**NOTA INFORMATIVA**

**EMEA – La presente comunicazione di marketing è stata pubblicata da MSIM Fund Management (Ireland) Limited ("FMIL"). FMIL è autorizzata e regolamentata dalla Banca Centrale d'Irlanda ed 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 material contiene informazioni relative al comparto (il "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 "Società") 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 annuale e semestrale 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 licenziati. 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. Il Comparto è gestito attivamente e la sua gestione non è limitata dalla composizione di un benchmark.

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.

Il ricorso alla leva aumenta i rischi. Pertanto, una variazione relativamente contenuta nel valore di un investimento può determinare una variazione eccessiva, sia in senso positivo che negativo, nel valore di quell'investimento e, di conseguenza, nel valore del Comparto.

L'investimento nel Comparto consiste nell'acquisizione di quote o azioni di un fondo, e non di un determinato attivo sottostante, ad esempio un edificio o azioni di una società, poiché questi sono solo gli attivi sottostanti posseduti.

**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 material, 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 material 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 materiale non può essere riprodotto, copiato, modificato, utilizzato per creare un'opera derivata, eseguito, esposto, diffuso, pubblicato, concesso in licenza, incorniciato, distribuito, o trasmesso, integralmente o in parte e i suoi contenuti non possono essere divulgati a terzi, senza l'esplicito consenso scritto della Società. Proibito collegare link a questo materiale, se non per uso personale e non commerciale. Tutte le informazioni di cui al presente material sono proprietà intellettuale tutelata dalla legge sul diritto d'autore e altre leggi applicabili.

Il presente materiale 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.

[www.morganstanley.com/im](http://www.morganstanley.com/im)