

ANALISI DELLA PERFORMANCE

- Nel mese di ottobre, le azioni di classe BR del comparto hanno realizzato un rendimento pari a -0,37% (al netto delle commissioni)¹.
- Gli sviluppi politici ed epidemiologici hanno catalizzato l'attenzione dei mercati nel mese di ottobre. Il nuovo aumento dei contagi, che ha colpito soprattutto Stati Uniti, Regno Unito ed Europa, ha portato all'introduzione di nuove restrizioni ed esacerbato il rischio di un rallentamento della ripresa. Su base mensile, il rendimento dei Treasury USA decennali è salito, le azioni globali hanno perso terreno e le materie prime hanno evidenziato dinamiche contrastanti. Le allocazioni nelle obbligazioni societarie europee, nei mercati azionari emergenti e in quelli dell'Asia Giappone escluso hanno fornito i maggiori contributi alla performance positiva del portafoglio ad ottobre. Le posizioni nelle azioni europee, statunitensi e giapponesi hanno causato le perdite più marcate.

RASSEGNA DI MERCATO

- **Stati Uniti** – L'indice MSCI USA ha reso il -2,63% in dollari statunitensi e il -2% in euro. Con l'approssimarsi del quarto trimestre, il settore manifatturiero ha preservato il suo slancio, mentre la crescita del settore terziario ha segnato il passo. A ottobre l'indice manifatturiero dell'Institute for Supply Management (ISM) è salito a 59,3 punti dai 55,4 di settembre. I nuovi ordinativi hanno fatto segnare un netto rialzo e le assunzioni sono aumentate per la prima volta da luglio 2019. L'indice PMI relativo al settore terziario stilato dall'ISM continua a segnalare un'espansione, sebbene a un ritmo leggermente inferiore rispetto ai 57,8 punti di settembre. La crescita dei nuovi ordinativi è stata solida ma ha registrato un rallentamento, mentre le assunzioni sono rimaste sottotono. Nell'economia più ampia, la crescita dell'occupazione ha rallentato per il quarto mese consecutivo. Il Bureau of Labor Statistics (BLS) ha reso noto che a ottobre la disoccupazione è scesa al 6,9% dal 7,9% di settembre, con la creazione di 638.000 nuovi posti di lavoro nel mese. L'indice d'inflazione complessivo è salito dell'1,4% nei 12 mesi terminati a settembre 2020, in leggero rialzo dall'1,3% del periodo di agosto 2020. Il tasso d'inflazione di fondo, che esclude alimentari e tabacco, è rimasto invariato all'1,7% a settembre su base mensile.
- **Europa** – L'indice MSCI Europe ha conseguito un rendimento del -5,01% in euro e del -5,62% in dollari statunitensi. L'indice PMI elaborato da IHS Markit e relativo al settore manifatturiero dell'Area Euro è salito a 54,8 punti a ottobre dai 53,7 di settembre, sulla scia della forte crescita della domanda globale di auto, apparecchiature aziendali e macchinari tedeschi. Tuttavia, la crescita delle altre imprese manifatturiere dell'area è stata disomogenea e le aziende hanno continuato a tagliare posti di lavoro. La contrazione del settore dei servizi si è aggravata a ottobre, risentendo delle nuove misure di confinamento introdotte. A ottobre, l'indice PMI relativo al settore terziario dell'Area Euro elaborato da IHS Markit è sceso a 46,9 punti dai 48 di settembre. La debolezza della domanda sia interna che esterna ha ostacolato nuove attività, e le perdite lavorative hanno continuato a perdere quota per l'ottavo mese consecutivo. L'inflazione dei prezzi al consumo è rimasta contenuta. L'indice generale si è mantenuto stabile a un tasso annuo del -0,3% a ottobre, invariato rispetto a settembre. Anche l'indice di fondo, che esclude energia, generi alimentari, alcolici e tabacco, è rimasto invariato allo 0,2% su base annua sia a ottobre che a settembre. Dopo aver guadagnato quota per cinque mesi consecutivi, a settembre la disoccupazione è rimasta invariata all'8,3% nell'Area Euro e al 7,5% nell'UE (dati Eurostat).
- **Giappone** – Il rendimento dell'indice MSCI Japan è stato pari al -2,52% in yen e al -0,96% in euro. L'indice PMI relativo al settore manifatturiero nipponico stilato da Jibun Bank si è attestato a 48,7 punti a ottobre, in rialzo dai 47,7 punti di settembre. Nel corso del mese si è attenuata la decelerazione delle componenti produzione e nuovi ordini, sostenute dal ritorno alla crescita degli ordini all'esportazione. L'indice PMI elaborato da Jibun Bank e relativo al settore dei servizi giapponese è salito a 47,7 punti a ottobre dai 46,9 di settembre, sospinto dalla diminuzione del rallentamento dell'attività economica e dei nuovi ordini, nonché dalla stabilità dell'occupazione. A settembre l'inflazione è rimasta esile in virtù dei sussidi governativi sui viaggi e dell'indebolimento generale dei consumi dovuto alla pandemia. Sia l'indice dei prezzi al consumo (IPC) complessivo che l'IPC di fondo (al netto di alimentari freschi ed energia) si sono attestati allo 0% a settembre rispetto all'anno

precedente, contro lo 0,2% dell'IPC generale e il -0,1% dell'indice di fondo di agosto. La disoccupazione è rimasta ferma al 3% a settembre, lo stesso livello di agosto.

ATTIVITÀ DEL PORTAFOGLIO

- A ottobre abbiamo ridotto l'allocazione azionaria a causa dell'incertezza legata alle elezioni negli Stati Uniti e all'aumento dei contagi di Covid-19 in Europa e negli Stati Uniti. A partire da metà ottobre, i listini azionari hanno cominciato a indebolirsi e a fine mese hanno chiuso il mese in prossimità o al di sotto dei minimi di settembre. Anche l'andamento dei prezzi nell'ultima settimana di ottobre ha segnalato che il forte slancio delle azioni growth e tecnologiche aveva cominciato a perdere vigore e che gli investitori erano tornati a concentrarsi sulle valutazioni. A fine mese l'esposizione azionaria effettiva si attestava al 20,8%.

STRATEGIA E PROSPETTIVE

- La conclusione delle elezioni presidenziali americane e le notizie incoraggianti sul fronte dei vaccini sembrano lasciare intravedere un punto di svolta per quanto riguarda diversi fattori di incertezza. Stiamo osservando con attenzione due catalizzatori principali che potrebbero avere effetti positivi sui mercati. Subito dopo le elezioni, il leader della maggioranza al Senato, Mitch McConnell (Repubblicano, Kentucky), ha chiarito che il conseguimento di un'intesa sugli stimoli fiscali resta in cima all'elenco delle priorità, facendo sperare in un accordo. Un Congresso diviso potrebbe in realtà avere un effetto netto positivo sui mercati, poiché un Senato a controllo repubblicano dovrebbe arginare la spinta verso un aumento delle aliquote fiscali. Monitoriamo costantemente l'adozione di un approccio credibile alla gestione del virus fin dall'inizio della pandemia, ritenendolo uno degli indicatori chiave per tornare ad investire. Durante la campagna elettorale, Biden ha dato sempre priorità assoluta al controllo del virus e il suo team di transizione ha già reso nota la composizione della task force anti COVID-19, composta da medici e membri del mondo accademico. La determinazione di Biden a voler contenere il COVID-19 è uno dei principali fattori a lungo termine positivi e rappresenta un segnale che attendevamo da molto tempo. È comunque possibile che qualsiasi azione politica di mitigazione del COVID-19 debba attendere il 20 gennaio 2021. Tuttavia, vista l'escalation e l'urgenza della situazione epidemiologica negli Stati Uniti, l'inasprimento delle misure di confinamento potrebbe avvenire prima a livello statale e poi a livello federale, e ciò potrebbe alimentare la volatilità di mercato nel breve termine. I mercati potrebbero decidere di guardare oltre un iniziale periodo di caos in quanto riteniamo che Biden sarà un leader più credibile, in grado di fornire indicazioni e comunicazioni chiare.
- Grazie ai rapidi progressi, siamo fiduciosi che un vaccino possa essere disponibile già nel 2021. Attualmente sono nove le aziende che stanno testando vaccini in studi clinici, cui risultati provvisori dovrebbero essere annunciati a partire da novembre. Questo dovrebbe permettere il contenimento del virus riducendo le possibilità di una sua ricomparsa il prossimo anno. Pertanto, ci aspettiamo una diminuzione della volatilità, con la possibilità di rivedere al rialzo il livello di rischio.

Caratteristiche al 31 ottobre 2020

Duration effettiva di portafoglio (anni)	3,76
Duration obbligazionaria (anni)	6,53

Asset allocation

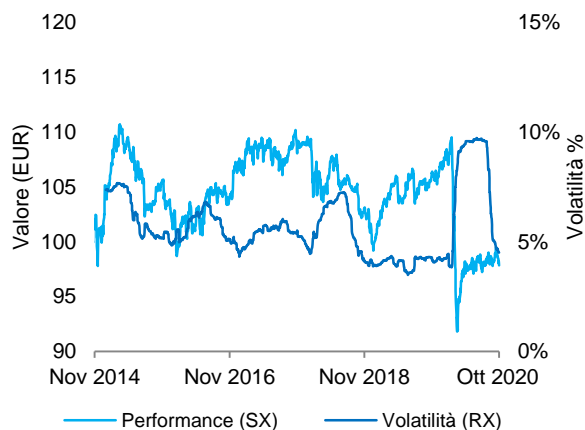
Peso attuale %

Asset allocation	Peso attuale %
Azionario	20,8
S&P 500 Stock Basket	7,8
S&P 500 Futures	-5,3
S&P 500 Put Options (Short Position)	2,6
MSCI Europe Stock Basket	5,5
Euro Stoxx 50 Futures	-6,7
Eurostoxx 50 Put Options (Short Position)	3,6
DAX 30 Future	0,9
Amundi MSCI EM LatAm UCITS ETF	0,5
MSCI Japan Stock Basket	4,4
Nikkei 225 Futures	-3,9
Nikkei 225 Put Options (Short Position)	2,3
MSCI EM Stock Basket	5,4
MSCI EM Future	-4,9
iShares MSCI China A UCITS ETF	2,0
MSCI Asia Ex Japan Stock Basket	4,1
iShares Global Clean Energy UCITS ETF	1,9
Global Infrastructure Fund Z	0,5
Commodity	2,0
Invesco Physical Gold ETC	2,0
Obbligazionario	57,6
Euro Government Bonds	2,2
UK Government Bonds	1,1
US Government Bonds	10,0
Japanese Government Bonds	5,1
iShares EM Local Gov Bond	2,0
Euro Corporate Bonds	16,3
iTraxx Euro X-Over 5Y CDS	3,0
Markit CDX.NA.IG 5Y + EUR Gov	8,0
iTraxx US HY CDS	3,1
iTraxx EM Sovereign CDS	4,2
EM Corporate Debt Fund N	2,5
Liquidità	19,5
Physical Cash & Short Maturity Bonds	7,6
Synthetic Cash	11,9
TOTALE	100,0

Fonte: Morgan Stanley Investment Management. Al 31 ottobre 2020.

Performance al 31 ottobre 2020 (%)

Azioni di classe BR, performance di EUR 100 investiti dal lancio (7 novembre 2014) e volatilità a 6 mesi su base mobile



Il grafico illustra la performance e la volatilità di un ipotetico investimento di EUR 100 nel comparto dal lancio sino al 31 ottobre 2020 con reinvestimento dei dividendi e delle altre distribuzioni. Tutti i dati relativi alle performance e alla volatilità sono tratti da Morgan Stanley Investment Management.

Periodi di

performance di 12 mesi al fine mese più recente (%)

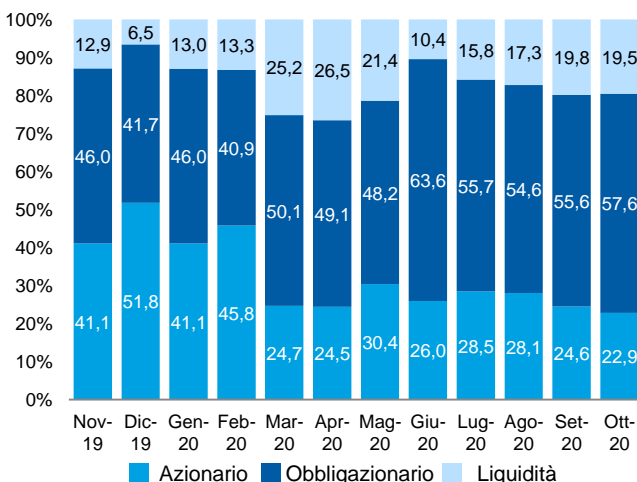
	Ott'20- Ott'19	Ott'19- Ott'18	Ott'18- Ott'17	Ott'17- Ott'16	Ott'16- Ott'15
Azioni di classe BR (netto)	-7,36	2,80	-6,35	4,83	-0,16

Rendimenti nell'anno solare (%)

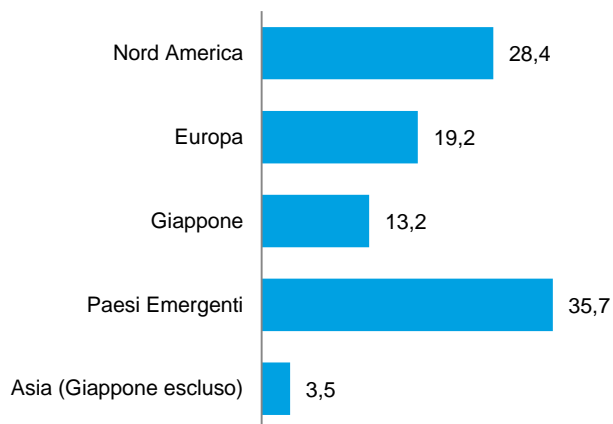
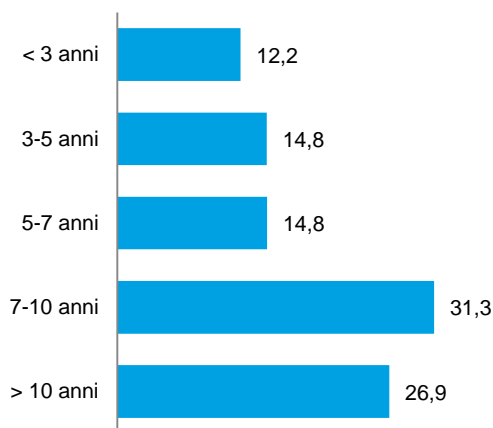
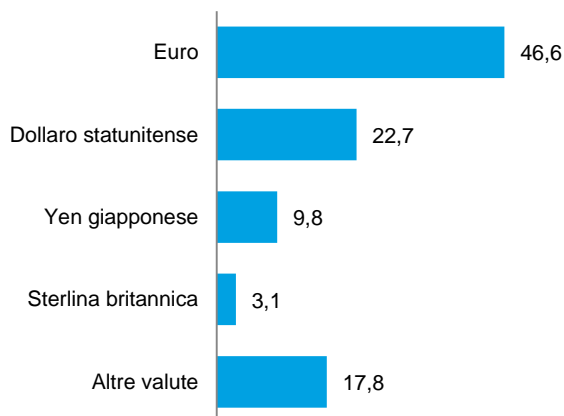
	2019	2018	2017	2016	2015
Azioni di classe BR (netto)	6,80	-8,37	2,35	2,50	2,70

Data di lancio del portafoglio: 07 novembre 2014. **La performance passata non è indicativa dei risultati futuri.** I rendimenti possono aumentare o diminuire per effetto delle oscillazioni valutarie. 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.**

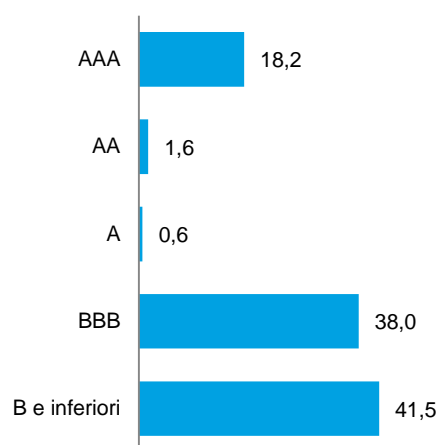
Pesi mobili delle classi di attivo (%) al 31 ottobre 2020



A causa della sua implementazione, l'esposizione alle commodity è inclusa nell'allocazione azionaria.

Allocazione regionale investimenti azionari ⁽²⁾ ⁽³⁾ al 31 ottobre 2020 (%)**Scomposizione per scadenze ⁽²⁾ ⁽³⁾ al 31 ottobre 2020 (%)****Scomposizione per valute ⁽²⁾ ⁽³⁾ ⁽⁴⁾ al 31 ottobre 2020 (%)****Scomposizione per settori azionari ⁽²⁾ ⁽³⁾ al 31 ottobre 2020 (%)**

Per ulteriori informazioni sulla classificazione settoriale o le definizioni, consultare il sito <https://www.msci.com/gics>. Si precisa che le posizioni corte sono totalmente incluse nella parte di "Synthetic Cash" del portafoglio e potrebbero risultare da un mismatch settoriale derivante dalle coperture tramite future.

Scomposizione per rating ⁽²⁾ ⁽³⁾ al 31 ottobre 2020 (%)

² Valore complessivo basato sull'analisi delle informazioni sugli investimenti del comparto.

³ Le informazioni sono fornite in tempo differito, in linea con la pubblicazione di comunicazioni sui comparti, e sono calcolate sulla base dei dieci titoli maggiori o dell'insieme dei titoli, subordinatamente alla relativa disponibilità.

⁴ Scomposizione al netto delle coperture.

Fonte: Morgan Stanley Investment Management. 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.

Il **rating creditizio** si riferisce al rating assegnato da una Nationally Recognized Statistical Rating Organization ("NRSRO"), quale Standard & Poor's Ratings Group ("S&P"), Moody's Investors Services, Inc. ("Moody's") o Fitch Ratings ("Fitch"), e rappresenta il giudizio soggettivo della società di rating sulla capacità e la volontà dell'emittente di onorare i propri obblighi finanziari in modo completo e puntuale. I rating si riferiscono esclusivamente alle posizioni sottostanti del portafoglio e non eliminano il rischio di mercato del comparto. Se due o più NRSRO hanno assegnato un rating, si utilizza quello più elevato. I rating non attribuiti da S&P vengono convertiti nel rispettivo rating S&P equivalente.

Considerazioni sui rischi

- Il valore delle obbligazioni tende a diminuire in presenza di un aumento dei tassi d'interesse e viceversa.
- Il valore degli strumenti finanziari derivati è estremamente sensibile ai movimenti di mercato e ciò può tradursi in perdite superiori all'importo investito dal comparto.
- Gli emittenti potrebbero non essere in grado di ripagare i propri debiti. In tal caso il valore dell'investimento diminuirà. Il rischio è maggiore laddove il comparto investe in un'obbligazione con rating creditizio più basso.
- Il comparto si affida ad altri soggetti ai fini dell'adempimento di determinati servizi, investimenti o transazioni. In caso di insolvenza di questi soggetti, il comparto potrebbe subire una perdita finanziaria.
- Il numero di acquirenti o venditori potrebbe essere insufficiente e influire pertanto sulla capacità del comparto di acquistare o vendere titoli.
- L'investimento nei Paesi Emergenti comporta maggiori rischi, poiché i sistemi politici, giuridici e operativi possono essere meno avanzati di quelli dei mercati sviluppati.
- La strategia su derivati punta ad accrescere il reddito distribuito agli investitori, ma espone il comparto a potenziali perdite.
- La performance passata non è indicativa 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 i proventi da essi derivanti variano e non vi è alcuna garanzia che gli obiettivi d'investimento del comparto verranno raggiunti.
- 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.

Definizioni

Per **Bloomberg** si intende "Bloomberg Global Identifier (BBGID)", un codice unico composto da 12 caratteri alfanumerici che mediante l'accesso a un terminale Bloomberg consente l'identificazione di titoli, come le classi di azioni dei comparti di Morgan Stanley Investment Funds. Il terminale Bloomberg, un sistema fornito da Bloomberg L.P., consente agli analisti l'accesso e l'analisi in tempo reale dei dati dei mercati finanziari. Ogni codice Bloomberg inizia con lo stesso prefisso, BBG, seguito da nove caratteri che riportiamo in questa guida per ogni classe di azioni di ciascun comparto. Per **Liquidità e strumenti equivalenti** si intende il valore degli attivi che possono essere convertiti immediatamente in liquidità. Tra questi figurano la carta commerciale, le operazioni valutarie in essere, i Treasury Bill e altri strumenti a breve termine. Tali strumenti sono considerati assimilabili alla liquidità perché ritenuti liquidi e non esposti a un rischio rilevante di variazione del valore. L'**ISIN** (acronimo di International Securities Identification Number) è il codice internazionale di identificazione dei titoli – un codice di 12 cifre formato da numeri e lettere che identifica distintamente i titoli. 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. 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 **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.

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 – Morgan Stanley Investment Management (Ireland) Limited. Sede legale: The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irlanda. Società registrata in Irlanda con il numero 616662. 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** – Morgan Stanley Investment Management Limited, Niederlassung Deutschland, Grosse Gallusstrasse 18, 60312 Francoforte sul Meno, Germania (Gattung: Zweigniederlassung (FDI) gem. § 53b KWG). **Italia** – Morgan Stanley Investment Management Limited, Milan Branch (Sede Secondaria di Milano) è una filiale di Morgan Stanley Investment Management Limited, una società registrata nel Regno Unito, autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority (FCA), e con sede legale al 25 Cabot Square, Canary Wharf, Londra E14 4QA. Morgan Stanley Investment Management Limited Milan Branch (Sede Secondaria di Milano) con sede in Palazzo Serbelloni Corso Venezia, 16 20121 Milano, Italia, registrata in Italia con codice fiscale e P. IVA 08829360968. **Paesi Bassi** – Morgan Stanley Investment Management, Rembrandt Tower, 11th Floor Amstelplein 1 1096HA, Paesi Bassi. Telefono: 31 2-0462-1300. Morgan Stanley Investment Management è una filiale di Morgan Stanley Investment Management Limited. Morgan Stanley Investment Management Limited è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority nel Regno Unito. **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-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 documento 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 documento 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 pubblicazione 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 pertanto non trova applicazione la responsabilità prevista dall'SFA riguardo il contenuto dei prospetti e gli investitori dovrebbero valutare con attenzione se l'investimento è adatto alle proprie esigenze. Il presente pubblicazione non è stato esaminato dalla Monetary Authority of Singapore.

NOTA INFORMATIVA

EMEA – La presente comunicazione di marketing è stata pubblicata da Morgan Stanley Investment Management Limited ("MSIM"). Società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. Registrata in Inghilterra al n. 1981121. Sede legale: 25 Cabot Square, Canary Wharf, Londra E14 4QA.

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 "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 investimenti comportano dei rischi, tra cui la possibile perdita del capitale. Tutte le informazioni concernenti i rendimenti attesi e le prospettive di mercato si basano sui risultati della ricerca, sull'analisi e sulle opinioni del team d'investimento e sulle condizioni di mercato attuali.

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.

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.

Le opinioni espresse in questo documento possono variare in base alle condizioni di mercato. Il presente documento può contenere affermazioni che possono essere considerate dichiarazioni previsionali. Pertanto, tali dichiarazioni non sono garanzie di rendimenti futuri e gli effettivi risultati o andamenti possono differire sostanzialmente da quelli previsti.

Le opinioni espresse sono quelle del team di gestione del portafoglio e non quelle dell'azienda nel suo complesso.

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 definitiva. 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

DEFINIZIONI

L'Indice **MSCI USA** misura la performance dei segmenti a media e alta capitalizzazione del mercato statunitense. L'indice è composto da 631 società e copre circa l'85% della capitalizzazione di mercato corretta per il flottante degli Stati Uniti.

El índice **MSCI Europe** es un índice de capitalización bursátil ajustado por las acciones en libre circulación que tiene por objeto medir la evolución de la renta variable de mercados desarrollados de Europa. La expresión "en libre circulación" designa la proporción de las acciones en circulación que se consideran disponibles para su compra por los inversores en los mercados bursátiles. La evolución del índice se expresa en USD y supone que los dividendos netos se reinvierten.

L'Indice **MSCI Japan** è un indice ponderato per la capitalizzazione di mercato corretta per il flottante che replica la performance dei titoli azionari giapponesi quotati sui listini del Tokyo Stock Exchange, dell'Osaka Stock Exchange, del JASDAQ e del Nagoya Stock Exchange. L'Indice MSCI Japan è costruito in base alla MSCI Global Investable Market Indices Methodology, con l'obiettivo di raggiungere una copertura di capitalizzazione di mercato corretta per il flottante dell'85%.