

Commento

ANALISI DELLA PERFORMANCE

A giugno il comparto ha sottoperformato, principalmente a causa del posizionamento del portafoglio ai settori con spread e delle decisioni macro. La performance è stata influenzata negativamente dalle esposizioni alle obbligazioni societarie high yield e investment grade che hanno risentito dell'ampliamento degli spread creditizi dovuto ai timori suscitati dall'accelerazione dell'inflazione, dalla svolta aggressiva delle politiche monetarie e dai crescenti timori di recessione, tutti fattori che hanno contribuito alla seconda peggiore performance del mese per il settore high yield da oltre 10 anni a questa parte, dopo il record negativo assoluto di marzo 2020. In un contesto sempre più difficile, anche l'esposizione agli spread del debito in valuta estera dei mercati emergenti e agli spread del debito semi-governativo hanno inciso negativamente, così come l'esposizione alle obbligazioni convertibili. Il posizionamento lungo sulla duration negli Stati Uniti, nell'Eurozona, in Australia e in Sudafrica ha inciso negativamente sul portafoglio dato l'andamento dei tassi nel corso del mese. Un ulteriore apporto negativo proviene dall'esposizione del portafoglio al debito cartolarizzato, principalmente per via delle allocazioni nei titoli garantiti da ipoteche residenziali non emessi da agenzie (RMBS) e in quelli garantiti dai collateral (ABS).

RASSEGNA DI MERCATO

Nel mese di giugno si è assistito alla compresenza d'inflazione e recessione e per ora sembrerebbe che i rischi di recessione stiano avendo il sopravvento. In un quadro dominato dall'orientamento sempre più restrittivo delle banche centrali, i dati economici hanno continuato a deludere, sorprendendo generalmente al ribasso. Di conseguenza, da inizio anno e a giugno i mercati finanziari hanno archiviato una performance negativa senza precedenti. Di fatto, i mercati creditizi globali hanno registrato il primo semestre peggiore della storia. I rendimenti obbligazionari di giugno hanno oscillato in un intervallo compreso tra il -0,88% dei Treasury USA e il -9,19% del debito estero dei mercati emergenti, spingendo i rendimenti da inizio anno in territorio negativo a «due cifre». A stupire nel 2022 non è solo la performance negativa di tutti i rendimenti obbligazionari, ma anche la dispersione estremamente contenuta dei rendimenti.

Anche i titoli di Stato hanno risentito della volatilità, ma i tassi decrescenti di metà mese hanno riacceso le speranze.

In Europa, i titoli obbligazionari hanno registrato una performance ancora peggiore: i titoli di Stato si sono indeboliti rispetto ai Treasury statunitensi, accompagnati dalle obbligazioni societarie. La crisi energetica europea continua a spingere al rialzo l'inflazione e in vista non sembra profilarsi alcuna tregua, con la BCE ai minimi sui margini di manovra. Tuttavia, i timori di una recessione hanno superato quelli riguardanti l'inflazione e, malgrado il costo della vita abbia raggiunto i massimi in Europa (e sia probabilmente destinato a continuare a salire nel terzo trimestre), i rendimenti dei Bund biennali sono calati di 58 pb nella seconda metà di giugno, replicando la performance dei Treasury statunitensi.

Questo andamento altalenante mantiene la volatilità a livelli elevati. Il tracollo dei prezzi delle materie prime delle ultime settimane rispecchia un cambio di orientamento del mercato, che sta abbandonando le strategie di copertura contro l'inflazione a favore di quelle a copertura dei titoli growth (titoli di Stato). Per la prima volta dall'inizio dell'anno, i titoli di Stato hanno iniziato a fungere da copertura per il rischio ciclico, come indica il rally dei titoli di Stato dei mercati sviluppati a fronte della correzione che ha invece interessato i mercati creditizi. Questo miglioramento è dovuto naturalmente e fondamentalmente all'ammorbidimento dell'orientamento restrittivo delle banche centrali, che ha indotto gli investitori a scontare un minor numero di rialzi lungo la curva dei rendimenti.

PRINCIPALI VARIAZIONI DELLA STRATEGIA

Nel mese la duration del portafoglio è diminuita di circa 0,20 anni, soprattutto negli Stati Uniti e in Australia. Il portafoglio ha aumentato l'esposizione ai titoli cartolarizzati, in particolare le allocazioni agli RMBS non di agenzia, agli ABS e ai titoli garantiti da ipoteche commerciali (CMBS). È stata inoltre leggermente ridotta l'esposizione alle obbligazioni societarie high yield, in particolare nel segmento industriale, nonché l'allocazione al debito in valuta locale ed estera dei mercati emergenti e agli RMBS di agenzia. Per quanto riguarda le valute, il portafoglio ha ridimensionato la posizione corta nella sterlina britannica rispetto all'euro. È stata altresì ridotta la posizione corta nello yuan cinese e sono state aperte due posizioni di dimensioni contenute, una lunga nel peso messicano e una corta nello yen giapponese, entrambe rispetto al dollaro statunitense.

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

Asset Allocation

Comparto / Settore	% del NAV del portafoglio	Contributo della spread duration al portafoglio ^A
Totale attivo	100,00	3,08
Credito	42,76	1,68
Debito societario Investment Grade	26,08	1,04
Debito societario High Yield	14,02	0,35
Convertibili	2,77	0,05
Cartolarizzazioni	39,73	1,44
CLO	0,08	0,01
Agency RMBS	1,67	0,09
Non-Agency RMBS	18,44	0,73
ABS	11,98	0,42
CMBS	7,55	0,20
Titoli di Stato	8,00	0,35
Treasuries	3,17	0,04
Enti pubblici	1,89	0,14
Titoli governativi	2,94	0,17
Fondi comuni	0,23	0,01
Liquidità / Derivati / FX	9,15	0,00

SPREAD DURATION DEL PORTAFOGLIO^A: 3,08 anni.

Enfasi su tassi locali dei Paesi Emergenti, non agency RMBS, obbligazioni societarie high yield, obbligazioni convertibili e titoli finanziari Lower Tier 2 di istituti rilevanti a livello sistemico. In passato i contesti di scarsa crescita e bassa inflazione hanno favorito i titoli a spread.

Le posizioni nei titoli di Stato del G4 si concentrano nei tratti a più lungo termine delle curve dei tassi. Il posizionamento in duration può essere visto come contrappeso al posizionamento nei settori con spread.

Allocazione geografica

Comparto / Settore	% del NAV del portafoglio
Totale	100,00
Area Dollaro	55,27
Area Euro	20,37
Liquidità & FX	7,97
Altri paesi Europei	7,72
Africa	2,73
Asia	2,42
America Latina	2,00
Medio Oriente	0,98
Sovranazionali	0,34
Oceania	0,19

Sintesi del rischio

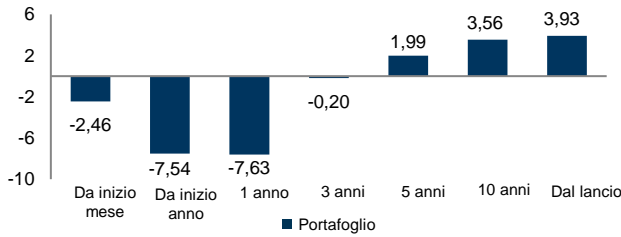
Comparto / Settore	Portafoglio
Qualità creditizia media	BBB
Duration	2,62
Spread Duration ^A	3,08
Rendimento alla scadenza	5,97
Option Adjusted Spread	311

^ALa spread duration del portafoglio è sottostimata di 0,24 a causa di una posizione swap spread widener aperta a fini di copertura del portafoglio.

Fonte: Morgan Stanley Investment Management. Al 30 Giugno 2022.

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

La performance passata non è indicativa dei risultati futuri.



Performance annualizzata (%)

La performance passata non è indicativa dei risultati futuri.

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Azioni di Classe Z (netto)	0,10	4,65	9,98	0,23	7,73	5,04	-0,70	5,58	2,52	16,27

Data di lancio del portafoglio: 7 novembre 2011. 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.

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

Principali posizioni valutarie

	% del NAV del portafoglio	Contributo della duration al portafoglio
Totale	100,00	2,62
USD	100,53	1,79
EUR	0,87	0,50
MXN	0,51	0,00
CAD	-0,02	0,01
ZAR	-0,03	0,08
AUD	-0,03	0,10
BRL	-0,06	0,07
JPY	-0,24	0,00
GBP	-0,52	0,02
CNY/CNH	-1,01	0,05

Approccio d'investimento

- Massimizza i vantaggi del nostro approccio globale su tutti i settori a reddito fisso per assicurare le "migliori idee" per l'investimento.
- Mira a ottenere un livello interessante sia del tasso d'interesse che del rendimento totale su un ciclo di mercato (orizzonte di tre-cinque anni)
- Si concentra sul rendimento assoluto e corretto per il rischio (rispetto al tracking error relativo a un indice)
- Investe nei settori obbligazionari globali, nei mercati dei tassi d'interesse e nei mercati valutari
- Include esposizioni a diversi settori, quali Paesi Emergenti, obbligazioni societarie high yield e investment grade, prodotti cartolarizzati (RMBS/CMBS/ABS), titoli di Stato globali e obbligazioni convertibili
- Incorpora la gestione del rischio nell'intero processo di costruzione del portafoglio

Caratteristiche principali del comparto

Universo d'investimento (fonte di alpha)	<ul style="list-style-type: none"> • Credito: Obbligazioni societarie Investment Grade, High Yield, dei Paesi Emergenti e convertibili • Prodotti cartolarizzati (RMBS/CMBS/ABS) • Titoli di Stato: Paesi Sviluppati ed Emergenti
Rischio valutario (fonte di alpha)	<ul style="list-style-type: none"> • Consentita la gestione valutaria attiva
Duration	<ul style="list-style-type: none"> • Compresa tra 0 e 6 anni
Derivati	<ul style="list-style-type: none"> • Consentito l'uso di derivati (future / swap) in linea con direttive d'investimento / OICVM
Obiettivo di rendimento	<ul style="list-style-type: none"> • Intorno al 5%
Principali gestori di portafoglio	<ul style="list-style-type: none"> • Christian Roth, Michael Kushma, Jim Caron, Richard Ford

Fonte: Morgan Stanley Investment Management. Al 30 Giugno 2022.

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

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 rimborsare i loro debiti; in questo caso il valore del Suo investimento diminuirebbe. Il rischio sarà maggiore laddove il fondo investa in un'obbligazione avente un rating di credito minore.
- 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.

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 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** 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. Lo **spread rettificato per le opzioni** è una misura dello spread tra il tasso di un titolo a reddito fisso e il tasso di rendimento privo di rischio, che è rettificato per tenere conto di un'opzione incorporata. In genere, per il tasso privo di rischio gli analisti utilizzano i rendimenti dei Treasury. Lo spread è aggiunto al prezzo di un titolo a reddito fisso per rendere il prezzo dell'obbligazione priva di rischio uguale all'obbligazione. 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 **spread duration** è una misura dello spread tra il tasso di un titolo a reddito fisso e il tasso di rendimento privo di rischio. I **titoli cartolarizzati** sono strumenti che generano flussi di reddito il cui valore dipende da un gruppo di attività collaterali specifiche. Il **tracking error** è la deviazione standard della differenza tra i rendimenti di un investimento e il suo benchmark. 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.

"Bloomberg®" e l'Indice/Indici Bloomberg utilizzati sono marchi di servizio di Bloomberg Finance L.P. e delle sue affiliate e sono stati concessi in licenza per l'uso per determinati scopi da Morgan Stanley Investment Management (MSIM). Bloomberg non è affiliata a MSIM, non approva, promuove, esamina, recensisce o raccomanda alcun prodotto e non garantisce la tempestività, l'accuratezza o la completezza di qualsiasi dato o informazione relativa a qualsiasi prodotto.

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 Fund Management (Ireland) Limited 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 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"). 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 licenzianti. 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