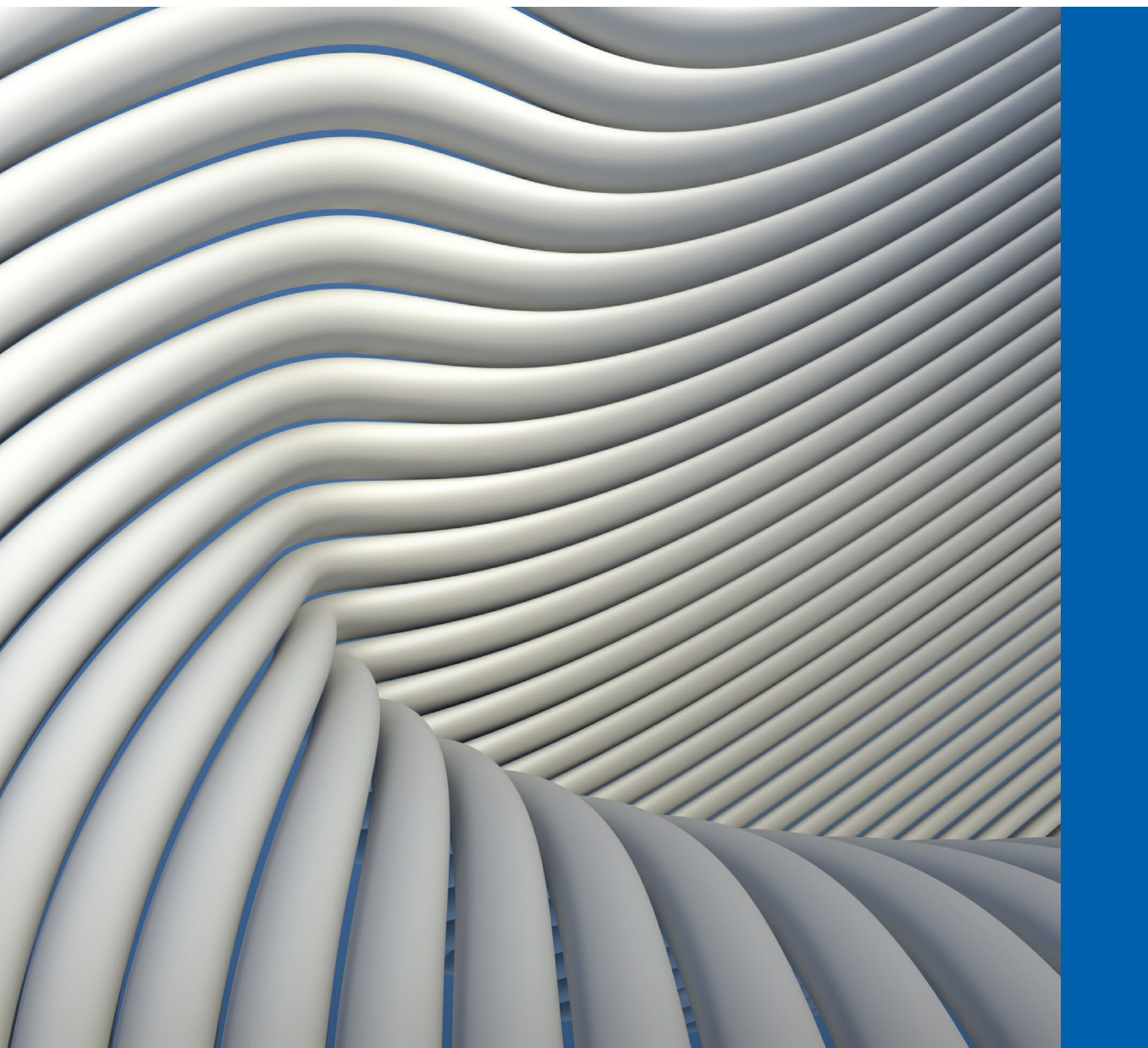


Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

Morgan Stanley Investment Funds (MS INVF)

Euro Strategic Bond Fund



Un approccio flessibile all'investimento nei mercati obbligazionari europei che mira a individuare le migliori opportunità di valore e generare rendimenti nell'arco dell'intero ciclo di mercato.

Siamo convinti che, nel lungo termine, siano il valore e la ricerca a prevalere. Un approccio attivo e globale permette di realizzare rendimenti più elevati.

Il comparto Euro Strategic Bond di MS INVF si propone di individuare le migliori opportunità di valore offerte dai mercati obbligazionari europei.

Prendiamo in esame l'ampio ventaglio di opportunità offerte dal settore obbligazionario europeo nonché dal più vasto mercato globale ed estendiamo la ricerca a livello di tutte le regioni per costruire un portafoglio diversificato. Il comparto può attingere a un'ampia gamma di opportunità, tra cui titoli di Stato, emissioni societarie investment grade e high yield, obbligazioni convertibili e titoli cartolarizzati.

Un processo d'investimento disciplinato

Il nostro approccio abbina l'analisi top-down macroeconomica a una rigorosa ricerca fondamentale bottom up al fine di individuare opportunità sia a livello di ponderazioni settoriali che di selezione dei singoli titoli. Ci avvaliamo di un processo d'investimento attivo, disciplinato e orientato al rendimento totale e puntiamo a generare rendimenti interessanti nell'arco dell'intero ciclo di mercato. Abbiamo la possibilità di assumere posizioni fuori benchmark e cerchiamo di identificare eventuali disparità che potrebbero presentarsi nei mercati obbligazionari europei e di agire rapidamente per sfruttarle. Il team d'investimento ha una struttura aperta e flessibile, al fine di ottimizzare l'asset allocation anche in condizioni di mercato difficili.

L'attenzione posta su un approccio attivo ci assicura la flessibilità necessaria per assumere posizioni su valute e tassi d'interesse, consentendoci di sfruttare ulteriori opportunità di mercato. Inoltre, per aggiungere il massimo valore al portafoglio, abbiamo la possibilità di inglobare alcune idee d'investimento esclusive dei nostri portafogli obbligazionari globali. Monitoriamo attentamente i rischi complessivi del portafoglio, cercando ad esempio posizioni che presentino una correlazione negativa con profili di rischio asimmetrici interessanti.

Un approccio attivo e flessibile

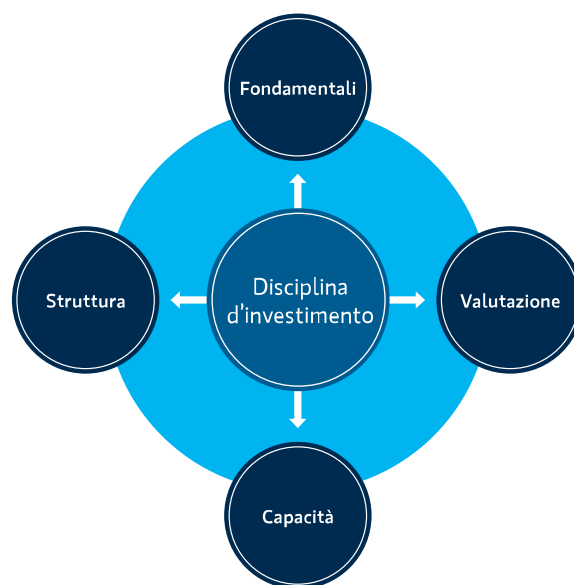
La conclusione di una fase di contrazione trentennale dei tassi d'interesse rappresenta un problema per molti investitori e alla luce di questo importante punto di svolta nel ciclo, le aspettative di un aumento della volatilità acuiscono i timori degli investitori. Integriamo un'analisi macroeconomica globale completa in tutto il nostro processo d'investimento, valutando sia gli aspetti quantitativi che qualitativi. Malgrado il turbolento contesto di mercato, riteniamo che un approccio attivo e

flessibile all'analisi del reddito fisso possa consentire di operare con successo in queste condizioni di mercato. Il nostro approccio mira a evitare l'esposizione a rischi specifici, compreso il rischio di credito, che può invece essere creato da un'allocazione passiva. Infine, in un mondo con una liquidità limitata, disponiamo della capacità di esecuzione in virtù delle nostre agili dimensioni e dei trading desk dedicati.

Un team di grande esperienza

L'approccio alla ricerca obbligazionaria è di tipo collegiale e consente agli investitori di beneficiare delle conoscenze dell'intero team Global Fixed Income. Prendiamo in considerazione una gamma diversificata di prospettive relative ai mercati obbligazionari globali, che contribuiscono a produrre una comprensione più approfondita delle attuali possibilità d'investimento in Europa. Il nostro impegno nei confronti della ricerca è illustrato dall'integrazione tra i team di analisi e gestione di portafoglio, per assicurare che i risultati siano incorporati nelle attività di gestione di portafoglio.

Adottiamo un processo d'investimento rigoroso e selezioniamo i titoli in base a una serie di fattori:



Le informazioni fornite illustrano il modo in cui il team di gestione del portafoglio applica in genere il suo processo d'investimento in condizioni di mercato normali e sono riportate a solo scopo informativo.

Rating complessivo Morningstar*

AZIONI DI CLASSE I

★★★★★

EAA Fund EUR Flexible Bond

Su 405 comparti. In base al rendimento corretto per il rischio.

Rating al 30/09/2019

Team d'investimento

ESPERIENZA DI INVESTIMENTO

Leon Grenyer, <i>Managing Director</i>	23 anni
Richard Ford, <i>Managing Director</i>	28 anni
Richard Class, <i>Managing Director</i>	19 anni

La composizione dei team è soggetta a modifiche senza preavviso.

Elementi di differenziazione

1. Approccio attivo

Miriamo a individuare le migliori opportunità di valore nei mercati obbligazionari europei.

2. Esposizione dedicata al settore obbligazionario europeo

Il portafoglio consente di assumere esposizione alle nostre migliori idee d'investimento nei mercati obbligazionari europei.

3. Esposizione diversificata¹

Nel portafoglio confluiscono idee d'investimento che coprono svariate classi di attivo, settori e aree geografiche.

4. Esecuzione rigorosa in un mondo con una liquidità limitata

Gli esperti trading desk globali e le dimensioni ottimali della strategia consentono di implementare le idee in maniera efficiente.

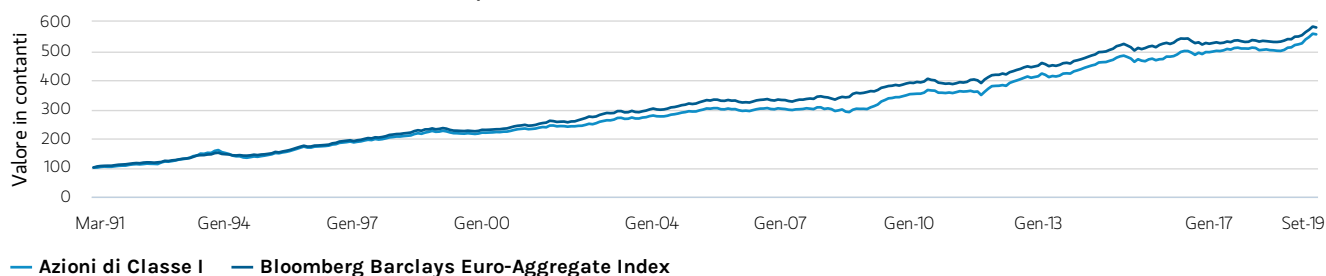
5. Lungo track record

Gestiamo con successo il comparto Euro Strategic Bond di MS IMVF da diversi anni.

¹ La diversificazione non protegge dalle perdite in un particolare mercato; permette, tuttavia, di distribuire il rischio tra varie classi di attivi.

MS INVF Euro Strategic Bond Fund

Azioni di Classe I (% al netto delle commissioni), performance di EUR 100 investiti dal lancio (01 Febbraio 1991)



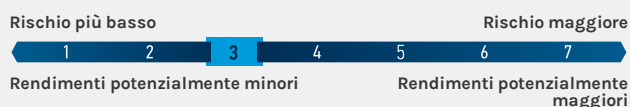
Performance negli ultimi 12 mesi fino alla fine dell'ultimo mese (%)

	SETTEMBRE '18 - SETTEMBRE '19	SETTEMBRE '17 - SETTEMBRE '18	SETTEMBRE '16 - SETTEMBRE '17	SETTEMBRE '15 - SETTEMBRE '16	SETTEMBRE '14 - SETTEMBRE '15
Azioni di Classe I	10,90	-0,50	1,00	7,53	0,72
Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Index	9,36	0,10	-2,29	6,45	2,67

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. Tutti i dati sono al 30 settembre 2019 e soggetti a modifiche giornaliere. Per i dati di performance più recenti delle altre classi di azioni del fondo, consultare il sito www.morganstanley.com/im.

La performance dell'Indice Blended riportata è calcolata utilizzando l'Indice MSCI Euro Debt dal lancio fino al 30 aprile 2007 e l'Indice Bloomberg Barclays Euro-Aggregate per il periodo successivo.

Classe di azioni I Profilo di rischio e rendimento



Le classi di rischio e di rendimento indicate sono basate su dati storici.

- I dati storici sono solo un riferimento e non possono essere un indicatore affidabile di quanto avverrà in futuro.
 - Come tale, la presente classe potrà cambiare in futuro.
 - Più alta è la classe, maggiore sarà il rendimento potenziale, ma anche il rischio di perdere l'investimento. La Classe 1 non indica un investimento privo di rischi.
 - Il comparto rientra in questa categoria perché investe in titoli a reddito fisso, e il rendimento simulato e/o realizzato del comparto storicamente ha evidenziato un medio livello di oscillazioni al rialzo e al ribasso.
 - Il comparto può risentire delle fluttuazioni dei tassi di cambio tra la propria valuta e le divise degli investimenti che effettua.
- La presente classificazione non tiene conto di altri fattori di rischio che dovrebbero essere considerati prima dell'investimento. Essi comprendono:
- 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.
- 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.
- 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.

DEFINIZIONI

I titoli di Stato sono titoli di debito emessi da governi. **Le obbligazioni investment grade** hanno un rating creditizio che segnala un basso livello di rischio di insolvenza. **Le obbligazioni high yield** hanno un rating creditizio che segnala un rischio di insolvenza maggiore rispetto a quello delle emissioni investment grade. **Le obbligazioni convertibili** sono obbligazioni che consentono al titolare la possibilità di convertire questi titoli in un certo numero di azioni ordinarie della società emittente o in un importo in contanti di valore equivalente. **I titoli cartolarizzati** sono strumenti che generano flussi di reddito il cui valore dipende da un gruppo di attività collaterali specifiche. **La volatilità** è l'oscillazione dei prezzi dei titoli. **I fattori quantitativi** sono misurabili numericamente. **I fattori qualitativi** riguardano la qualità e non sono misurabili numericamente. **I rischi idiosincratici** si verificano a livello microeconomico e riguardano la società/l'emittente specifico dei titoli sottostanti. Tali rischi tendono a non essere correlati con gli altri rischi di mercato e pertanto possono essere mitigati nel portafoglio attraverso un'opportuna strategia di diversificazione. **Il rischio di credito** è il rischio che l'emittente di un titolo di debito non sia in grado di effettuare i pagamenti previsti in relazione all'emissione obbligazionaria, ed è noto anche come rischio di insolvenza.

INFORMAZIONI SULL'INDICE

L'Indice Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond è un benchmark che misura l'andamento del mercato delle obbligazioni investment grade a tasso fisso denominate in euro, tra cui treasury, obbligazioni governative, societarie e cartolarizzate. L'inclusione si basa sulla valuta di denominazione di un'obbligazione e non sul paese di rischio dell'emittente.

L'Indice MSCI Euro Debt è un benchmark ad ampia base per i mercati dei titoli obbligazionari sovrani e di credito. Comprende i titoli di debito a tasso fisso denominati in euro o nelle altre divise dell'Unione Economica e Monetaria europea (UEM) con rating investment grade.

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 possono essere distribuite 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, 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** – 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"). Registrata per il Registro di commercio di Zurigo CHE-115415.770. 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 No. 314182, che si assume la responsabilità dei relativi contenuti. 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 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 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 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 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, London 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 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.

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.

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.

***MORNINGSTAR**

Il Morningstar Rating™, o "star rating" viene calcolato per i prodotti gestiti (inclusi fondi comuni, sottoconti di rendite variabili e polizze vita variabili, exchange-traded fund, fondi chiusi e conti separati) con uno storico minimo di tre anni. Gli exchange-traded fund e i fondi comuni aperti sono considerati come un'unica categoria a fini comparativi. Il rating viene

calcolato sulla base di una misura del rendimento corretto per il rischio di Morningstar che tiene conto della variazione dell'extra rendimento mensile dei prodotti gestiti, ponendo maggior enfasi sulle variazioni al ribasso e premiando le performance stabili. Al primo 10% dei prodotti in ogni categoria di prodotti vengono assegnate 5 stelle, al successivo 22,5% 4 stelle, al successivo 35% 3 stelle, al successivo 22,5% 2 stelle e all'ultimo 10% 1 stella. Il rating Morningstar complessivo per un prodotto gestito viene ricavato associando una media ponderata delle performance ai parametri del Morningstar Rating a tre, cinque e 10 anni (se applicabile). I pesi sono: 100% del rating triennale per 36-59 mesi di rendimenti totali, il 60% del rating a cinque anni/40% del rating a tre anni per 60-119 mesi di rendimenti totali, e il 50% del rating a 10 anni/30% del rating a cinque anni/20% del rating a tre anni per almeno 120 mesi di rendimenti totali. Anche se la formula complessiva di assegnazione delle stelle a 10 anni sembra attribuire il peso massimo a tale periodo, in realtà l'effetto maggiore viene esercitato dal triennio più recente, perché è incluso in tutti e tre i periodi di calcolo del rating. I rating non tengono conto delle commissioni di vendita.

La **categoria Europa/Asia e Sudafrica (EAA)** comprende fondi domiciliati nei mercati europei, nei principali mercati transfrontalieri asiatici dove sono disponibili grandi quantità di fondi OICVM europei (prevalentemente Hong Kong, Singapore e Taiwan), il Sudafrica e una rosa ristretta di altri mercati asiatici e africani dove l'inclusione dei fondi nel sistema di classificazione EEA sarebbe, secondo Morningstar, vantaggiosa per gli investitori.

© 2019 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Le informazioni qui riportate: (1) sono proprietà di Morningstar e/o dei suoi fornitori di informazioni; (2) non possono essere copiate o divulgate; e (3) non sono garantite in quanto a correttezza, completezza o attualità. Morningstar e i suoi fornitori di contenuti escludono ogni responsabilità per qualsiasi danno o perdita derivante dall'utilizzo di queste informazioni. **La performance passata non è garanzia di risultati futuri.**

Le informazioni Morningstar si basano sui dati di fine trimestre. Per consultare le informazioni di fine mese più recenti di Morningstar, visitare il sito morganstanley.com/im.