

Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

Morgan Stanley Investment Funds (MS INVF)

Global Balanced Risk Control Fund



Sfruttare il potenziale del rischio tra le classi di attivo

Il team Global Balanced Risk Control (GBaR) gestisce portafogli multi-asset diversificati su scala globale per conto di investitori dal 2009. Sfruttare il potenziale del rischio: l'obiettivo è conseguire rendimenti positivi con un livello di rischio stabile, che definiamo in termini di volatilità.

Riteniamo che i fattori riportati di seguito siano determinanti per il successo del GBaR Fund.

LE ESPOSIZIONI AL RISCHIO DEVONO ESSERE INTENZIONALI

Investire in una gamma diversificata di classi di attivo globali, assumendo solo rischi che prevediamo vengano remunerati, a nostro avviso rappresenta il modo migliore di conseguire un rendimento interessante rispetto al rischio assunto.

ANTICIPARE LA VOLATILITÀ È CRUCIALE

Solo anticipando la volatilità il team può gestire il mix complessivo degli attivi del Comparto per raggiungere il nostro obiettivo di rischio.

L'ASSET ALLOCATION TATTICA PUÒ AGGIUNGERE VALORE

L'allocazione all'interno delle singole classi di attivo – ad esempio tra mercati azionari regionali e sottoclassi di attivo del reddito fisso – può incrementare il valore.

LA FLESSIBILITÀ MIGLIORA I RISULTATI

Per conseguire gli obiettivi del Comparto, in termini di ponderazione di attivi e di implementazione, il team adotta un approccio flessibile.

Un processo con target di rischio scientificamente rigoroso

Non perdiamo mai di vista i rendimenti, ma partiamo dal rischio: miriamo a un livello di volatilità specifico.

Prima di assumere posizioni nel Comparto, consideriamo i nostri investimenti a due livelli.

1. Profilo di rischio: variazione dinamica del mix complessivo degli attivi

Innanzitutto il team stabilisce il mix complessivo degli attivi, vale a dire quanto allocare in titoli azionari, obbligazionari e strumenti liquidi. Modifichiamo tale allocazione nel corso del tempo, in previsione dei rischi di eventi futuri che potrebbero determinare la volatilità del mercato. Mediante la modifica del posizionamento miriamo a "controllare" il rischio, mantenendo essenzialmente il rischio del Comparto entro uno specifico intervallo di volatilità obiettivo del 4%–10%.¹

Così facendo, cerchiamo di proteggere il Comparto dal rischio di ribasso, in mercati volatili riducendo l'esposizione agli attivi più rischiosi, come le azioni, a favore di obbligazioni e strumenti liquidi. In altri periodi, se prevediamo un contesto caratterizzato da una minore volatilità, possiamo ampliare il posizionamento azionario del Comparto per beneficiare delle fasi di ascesa dei mercati.

2. Posizionamento tattico

Successivamente determiniamo le allocazioni "tattiche" nell'ambito del mix complessivo degli attivi, ad esempio tra mercati azionari regionali o in ambito obbligazionario tra titoli di Stato di alta qualità e obbligazioni societarie di minore qualità. Lo facciamo attraverso una combinazione di analisi quantitativa e ricerca fondamentale.

3. Dimensionamento quantitativo delle posizioni

Infine, il team adotta un approccio quantitativo per assicurare che le sue preferenze tattiche per le classi di attivo siano tradotte coerentemente tra tutti i portafogli in dimensioni delle posizioni idonee per l'investimento.

Il Comparto può soddisfare svariate esigenze degli investitori. Il portafoglio a rischio controllato realizzato dal team può rappresentare un investimento "core", offrendo una diversificazione globale su molteplici classi di attivo. In alternativa, il Comparto può avere funzione di "cuscinetto" nell'ambito della struttura di un portafoglio più ampio allo scopo di controllarne il rischio totale.

Processo d'investimento: ripetibile, scalabile, efficiente²

1. PROFILO DI RISCHIO

- Gestione attiva di un ampio mix di attivi, per raggiungere l'obiettivo di volatilità del portafoglio

2. POSIZIONAMENTO TATTICO

- Identificazione dei temi chiave, per determinare le preferenze sub-settoriali e regionali all'interno delle più ampie classi di attivo

3. DIMENSIONAMENTO QUANTITATIVO DELLE POSIZIONI

- Tradurre le preferenze tattiche in rendimenti attesi impliciti per consentire il dimensionamento quantitativo delle posizioni

¹ Il target di volatilità è un intervallo indicativo. Non vi è alcuna garanzia che gli obiettivi saranno raggiunti.

² Le decisioni finali di allocazione tattica sono a discrezione del gestore di portafoglio e possono discostarsi dalle conclusioni della ricerca e da altre decisioni di allocazione formulate dal team Global Balanced Risk Control. Le informazioni presentate illustrano il modo in cui il team d'investimento applica in genere il suo processo d'investimento in condizioni di mercato normali.

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 Z

★★★★★

EAA Fund EUR Flexible Allocation - Global

Su 2003 comparti. In base al rendimento corretto per il rischio.

Rating al 30/09/2019

Team d'investimento

ESPERIENZA DI INVESTIMENTO

Andrew Harmstone, Managing Director	38 anni
Manfred Hui, Managing Director	13 anni

La composizione del team può variare in qualsiasi momento senza preavviso.

Elementi di differenziazione

1. Ideato per mitigare l'impatto della volatilità nelle fasi di ribasso e partecipare ai rialzi dei mercati

Cerchiamo di offrire una protezione dai ribassi in contesti di volatilità e una partecipazione ai rialzi nelle fasi di crescita dei mercati.

2. Target di volatilità per fornire un profilo di rischio stabile

Il nostro processo di asset allocation flessibile consente ai gestori di portafoglio di variare in modo dinamico il mix complessivo degli attivi, per mantenere stabile il rischio.

3. Posizionamento dinamico per cogliere le opportunità correnti

Ribilanciamo il Comparto in previsione delle condizioni di mercato, con una variazione del mix complessivo degli attivi coerente con l'obiettivo di volatilità del Comparto. Normalmente effettuiamo il ribilanciamento 1-2 volte al mese, ma l'operazione può essere più/meno frequente a seconda del contesto.

4. Processo consolidato gestito da un team esperto

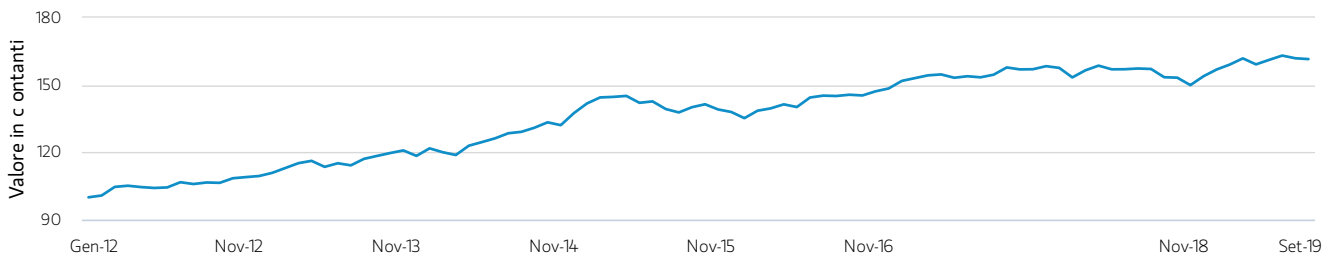
Vantiamo una lunga storia di gestione dei portafogli seguendo con coerenza lo stesso processo di asset allocation che realizziamo per i nostri clienti dal 2009.

5. Liquidità giornaliera

Il comparto offre un'esposizione diversificata a uno strumento con liquidità quotidiana.

MS INV Global Balanced Risk Control Fund of Funds

Azioni di Classe Z (% al netto delle commissioni), performance di EUR 100 investiti dal lancio (24 Gennaio 2012)



— Azioni di Classe Z

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 Z	2,80	1,66	6,53	5,31	6,69

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

Classe di azion Z 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 una gamma di attivi con diversi gradi di rischio. 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.
- I mercati emergenti comportano maggiori rischi d'investimento, poiché i loro 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.

DEFINIZIONI

La **diversificazione** non protegge gli investitori dalle perdite in un particolare mercato, tuttavia permette di distribuire il rischio tra le varie classi di attivo. Il **processo top-down** è un approccio d'investimento che comporta l'analisi dello stato complessivo dell'economia e successivamente la ripartizione dei vari componenti per analisi più particolareggiate.

Quantitativo fa riferimento a tratti o caratteristiche che possono essere misurati numericamente. **Qualitativo** fa riferimento a tratti o caratteristiche correlati alla qualità e che non possono essere misurati numericamente. La **volatilità** è un indicatore statistico della dispersione dei rendimenti di un determinato titolo o indice di mercato. **Titoli ad alto merito creditizio** sono rating creditizi investment grade che indicano un basso rischio d'insolvenza sui titoli di credito, rendendoli un interessante veicolo d'investimento. Si ricorda agli investitori che i titoli di Stato, o i Treasury, non sono soggetti ai rating sulla qualità creditizia e sono considerati come titoli con la più elevata qualità del credito. **L'ottimizzazione inversa** è una tecnica utilizzata per determinare a ritroso i rendimenti impliciti attesi in un portafoglio di mercato diversificato. **I rischi sistemati** si riferiscono al rischio di tracollo di un intero sistema finanziario o di un intero mercato e si distinguono dal rischio associato a una singola entità, gruppo o componente che si trova all'interno di un sistema senza tuttavia pregiudicarlo. **Asset allocation tattica** indica l'asset allocation che richiede adeguamenti di breve termine ai pesi delle classi di attivo in base alle previsioni di breve termine sulla performance relativa tra le classi di attivo. **Gli obiettivi** sono intervalli tipici. Non vi è alcuna garanzia che gli obiettivi vengano raggiunti.

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-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 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 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.

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.