

Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

Morgan Stanley Investment Funds (MS INVF)

Global Convertible Bond Fund



Un modo interessante di esporsi ai rialzi azionari, ma con caratteristiche difensive

Le obbligazioni convertibili sono strumenti unici nel loro genere, che vengono spesso male interpretati dagli investitori e tendono a essere sottorappresentati nei portafogli d'investimento. In estrema sintesi, un titolo convertibile è uno strumento ibrido composto da un'obbligazione societaria ordinaria con annessa un'opzione call sull'azione. Questi strumenti fanno parte dell'universo d'investimento da oltre 100 anni.

Perché investire in titoli convertibili?

Le obbligazioni convertibili possono essere un efficace strumento di diversificazione all'interno di un portafoglio bilanciato. In virtù della loro natura ibrida, i convertibili presentano caratteristiche comuni sia alle azioni che alle obbligazioni, fornendo un potenziale di rendimento agli investitori ma anche la possibilità di prendere parte agli eventuali rialzi azionari. La ricerca mostra che inserendo obbligazioni convertibili in un portafoglio di azioni e titoli creditizi puri si accresce il rendimento atteso.¹

Cosa differenzia le obbligazioni convertibili dalle azioni e dai titoli di credito in portafoglio?

1. NON C'È IL POSSESSO DIRETTO DI CAPITALE AZIONARIO: di contro, i convertibili inglobano opzioni call di lungo termine sulle azioni che contribuiscono a gestire il rischio di ribasso e forniscono un collegamento diretto ai rialzi dei corsi azionari e all'aumento della volatilità azionaria.

2. CONSENTONO DI DIVERSIFICARE L'ESPOSIZIONE DAI BENCHMARK PRINCIPALI: Circa due terzi degli emittenti nel mercato delle obbligazioni convertibili non emettono obbligazioni ordinarie, fornendo un'esposizione creditizia sottostante diversa da quella dei benchmark più utilizzati.

3. I MERCATI DEI CONVERTIBILI SONO INDIPENDENTI DA QUELLI CREDITIZI E AZIONARI: le dinamiche di domanda e offerta dell'universo convertibile non dipendono dai mercati dei titoli di credito e delle azioni, rendendo questi strumenti relativamente più o meno costosi in momenti precisi, e ciò fornisce diversificazione al portafoglio.

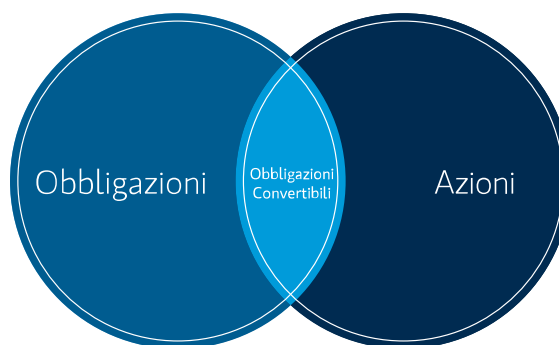
I titoli convertibili presentano un profilo di rendimento asimmetrico rispetto alle azioni, consentendo di prendere parte ai potenziali rialzi del mercato azionario e fornendo al contempo un'esposizione ridotta agli eventuali ribassi. In aggiunta all'opzionalità che forniscono agli investitori, le obbligazioni convertibili esibiscono un track record di solidi rendimenti storici, offrendo un rendimento immediato ("current yield") di norma corrispondente al rendimento dei dividendi (dividend yield) di un portafoglio azionario.

Perché è il momento giusto per investire in titoli convertibili?

MOTIVI FONDAMENTALI: nell'attuale contesto di mercato, i titoli convertibili possono fornire vantaggi sia agli investitori più spiccatamente azionari che a quelli prevalentemente obbligazionari. Nonostante la buona performance conseguita dai mercati azionari, negli ultimi tempi la loro volatilità è aumentata. Gli investitori completamente azionari potrebbero pertanto valutare la riallocazione di una parte del patrimonio in titoli convertibili, per contribuire a proteggersi contro i ribassi e sfruttare la volatilità del mercato. D'altro canto, per gli investitori completamente obbligazionari, preoccupati per le prospettive di rialzo dei tassi, i titoli convertibili possono essere una delle poche alternative di strategia a reddito fisso a beneficiare dell'incremento dei tassi.

CONSIDERAZIONI TECNICHE: come tutte le categorie di attivi, quando l'offerta supera la domanda, le obbligazioni convertibili vengono negoziate a un prezzo inferiore al valore equo. Nonostante la forte domanda di titoli convertibili negli ultimi anni, l'offerta è stata superiore, in particolare negli Stati Uniti, dove l'andamento positivo dei mercati azionari ha indotto le imprese a emettere questo tipo di strumenti. Tale offerta sostenuta, ha fatto in modo che il nostro mercato disponesse di un'ampia gamma di obbligazioni a un prezzo interessante, capaci di generare un rendimento aggiuntivo nel tempo grazie alla loro minore valutazione.

I convertibili sono strumenti ibridi che forniscono esposizione alle obbligazioni societarie ordinarie ma consentono anche di prendere parte ai rialzi azionari



¹ Fonte: Bank of America and Merrill Lynch Convertible Research (12/1989 - 07/2010).

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.

Team d'investimento**ESPERIENZA DI INVESTIMENTO**

Tom D. Wills, Managing Director	21 anni
Christian G. Roth, Managing Director	32 anni
Richard Class, Managing Director	19 anni

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

Elementi di differenziazione**1. Performance e diversificazione²**

Grazie alla loro particolare struttura, le obbligazioni convertibili consentono di inserire in portafoglio performance prive di correlazione e vantaggi da diversificazione.

2. Enfasi sui rendimenti totali

Il team punta al conseguimento di rendimenti totali di portafoglio piuttosto che dedicarsi alla gestione rispetto a un benchmark.

3. Un processo chiaro con risultati comprovati negli anni

Il nostro è un processo d'investimento chiaro e di facile comprensione. Si basa sull'esperienza, maturata in più di vent'anni, nella gestione magistrale di questa classe d'investimento.

4. Team di grande esperienza

Il team principale di gestione del portafoglio ha al suo attivo più di 20 anni di esperienza nel campo delle obbligazioni convertibili mondiali e ha archiviato buoni rendimenti attraverso cicli economici differenti.

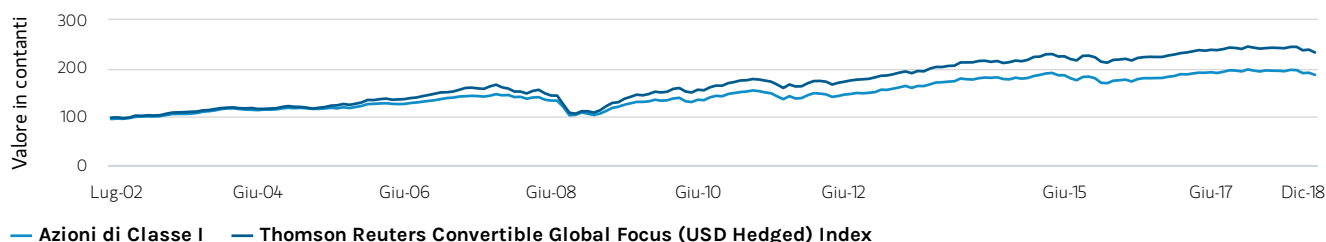
5. Un approccio globale

Riteniamo che, data la dimensione dell'universo d'investimento, un approccio regionale sia inefficiente. Mediante il nostro approccio globale prendiamo in considerazione l'intera gamma di opportunità disponibili.

² La diversificazione non protegge dalle perdite in un particolare mercato; permette, tuttavia, di distribuire il rischio tra varie classi di attivi.

MS INVF Global Convertible Bond Fund

Azioni di Classe I (% al netto delle commissioni), performance di USD 100 investiti dal lancio (17 Luglio 2002)

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

	DICEMBRE '17 - DICEMBRE '18	DICEMBRE '16 - DICEMBRE '17	DICEMBRE '15 - DICEMBRE '16	DICEMBRE '14 - DICEMBRE '15	DICEMBRE '13 - DICEMBRE '14
Azioni di Classe I	-3,69	6,01	1,73	0,47	3,64
Thomson Reuters Convertible Global Focus (USD Hedged) Index	-3,01	6,00	1,59	3,83	4,73

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 31 dicembre 2018 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 indicata è calcolata utilizzando l'Indice ICE BofAML G300 Global Convertible Local Currency dal lancio fino al 31 ottobre 2005, l'Indice ICE BofAML G300 Global Convertible USD Hedged fino al 30 aprile 2011 e l'Indice Thomson Reuters Convertible Global Focus (USD Hedged) per il periodo successivo.

Classe di azion 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 convertibili in azioni societarie, 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, 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.

DEFINIZIONI

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. **Le opzioni call sulle azioni** offrono al detentore dell'opzione il diritto, ma non l'obbligo, di acquistare un titolo azionario a un determinato prezzo entro un lasso di tempo determinato.

INFORMAZIONI SULL'INDICE

L'Indice Thomson Reuters Convertible Global Focus USD Hedged è un indice di mercato ponderato con una dimensione minima di inclusione di USD 500 milioni (USA), EUR 200 milioni (Europa), JPY 22 miliardi e USD 275 milioni (altri paesi) di obbligazioni convertibili equity-linked.

L'Indice ICE BofAML G300 Global Convertible Local Currency è un indice globale di titoli convertibili composto da società rappresentative della struttura di mercato di paesi del Nord America, dell'Europa e della regione Asia-Pacifico. È composto da titoli denominati nelle rispettive valute locali.

L'Indice ICE BofAML G300 Global Convertible USD Hedged è un indice globale di titoli convertibili composto da società rappresentative della struttura di mercato di paesi del Nord America, dell'Europa e della regione Asia-Pacifico, con copertura in USD.

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, 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 4th Floor Junghofstrasse 18-26, 60311 Frankfurt am Main, 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 materiale 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 (Ireland) Limited. Sede legale: The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's, Quay, Dublin 2, Irlanda. Società registrata in Irlanda con il numero 616662. Autorizzata e regolamentata dalla Banca Centrale d'Irlanda. ("MSIM Ireland").

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 annuali e semestrali 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 licenziari. 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 Ireland non ha autorizzato gli intermediari finanziari a utilizzare e distribuire il presente documento, a meno che tale utilizzo e distribuzione avvengano in conformità alle leggi e normative vigenti. MSIM Ireland non può essere ritenuta responsabile e declina ogni responsabilità in merito all'utilizzo proprio o improprio del presente documento da parte degli 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 Ireland.

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.