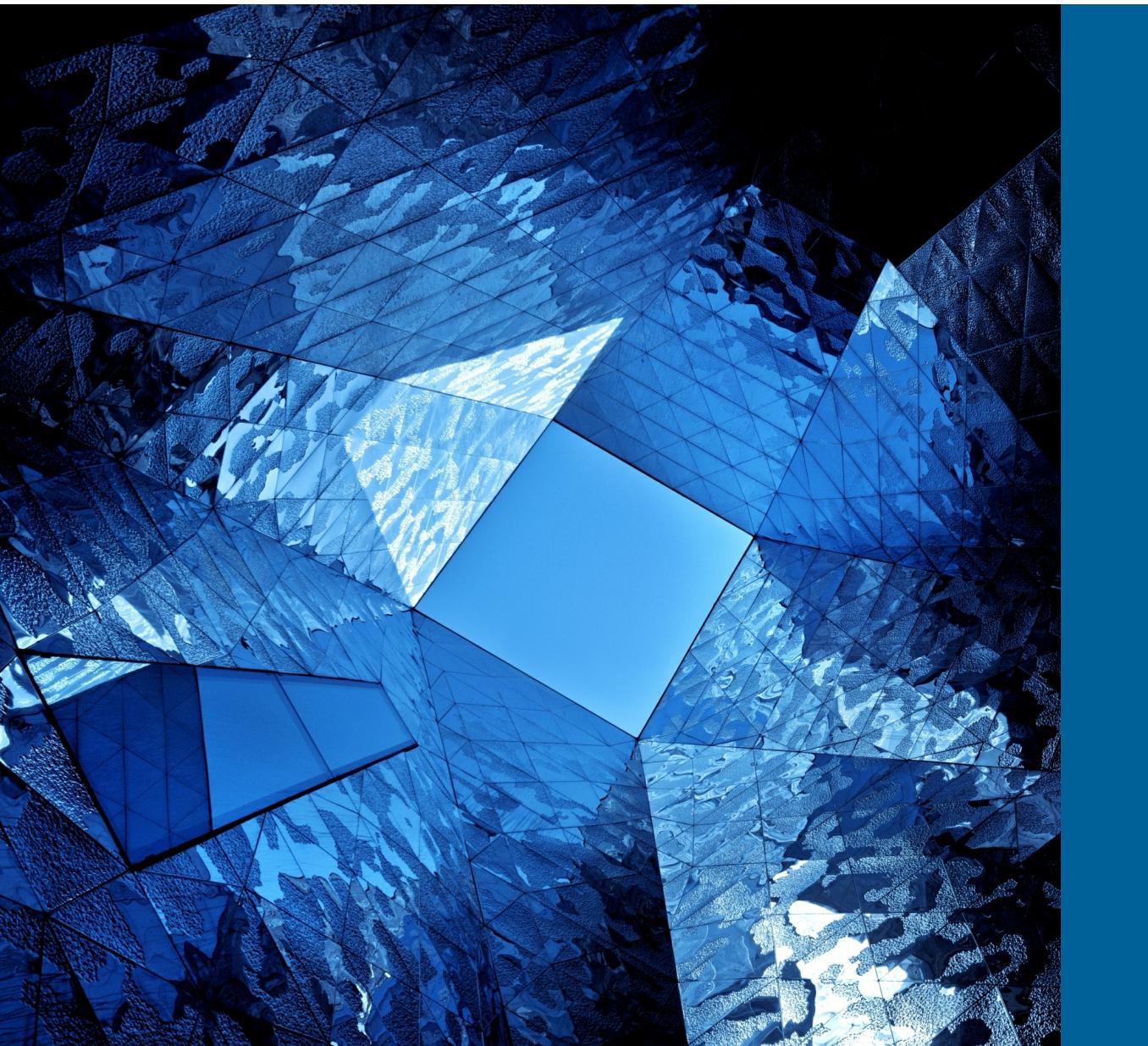


Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

Morgan Stanley Investment Funds (MS INV)

Global High Yield Bond Fund



Un approccio a gestione attiva sull'investimento high yield che capitalizza i vantaggi degli emittenti middle market

MS INV Global High Yield Fund utilizza un approccio con orientamento value che mira a massimizzare i rendimenti complessivi conseguiti mediante l'accrescimento del reddito e dei prezzi, investendo in un portafoglio globalmente diversificato di titoli di debito emessi da società ed enti non governativi. Il comparto privilegia in particolare le obbligazioni high yield middle market emesse, secondo i requisiti stabiliti dal team, da società con un totale di USD 150 milioni - USD 1 miliardo di obbligazioni in circolazione. Per conseguire tale obiettivo, il comparto si avvale di un approccio bottom up fortemente incentrato sui parametri creditizi e integrato con un'analisi macroeconomica top-down.

Il team di gestione del portafoglio Global High Yield di Morgan Stanley Investment Management è ben posizionato per massimizzare le opportunità nel mercato high yield tramite una gestione attiva. Investendo da tempo in obbligazioni high yield, i gestori vantano una comprovata capacità di generare rendimenti interessanti. Richard Lindquist, Global Head of High-Yield presso Morgan Stanley Investment Management, ha maturato oltre 36 anni di esperienza nel settore degli investimenti high yield. È coadiuvato da Leon Grenyer, che vanta un'esperienza di 22 anni nel mercato europeo dell'alto rendimento. Per la selezione dei titoli, Richard e Leon si avvalgono del supporto di un team ampio e diversificato di analisti fondamentali dislocati in tre continenti.

Un approccio attivo e globale

Siamo convinti che una gestione attiva all'investimento high yield possa contribuire a far emergere le opportunità più interessanti all'interno del settore.

Storicamente, gli episodi di insolvenza che si verificano ogni anno nell'universo high yield si sono concentrati in alcuni settori del mercato, evidenziando l'importanza di un approccio attivo e di una profonda comprensione dei fattori di rischio che sono determinanti per ciascun segmento del mercato dell'alto rendimento. I nostri gestori di portafoglio ubicati in tutto il mondo ottimizzano i benefici dell'estensione geografica e l'ampio posizionamento del portafoglio abbinando una valutazione macroeconomica top-down a un'analisi delle valutazioni specifiche dei mercati.

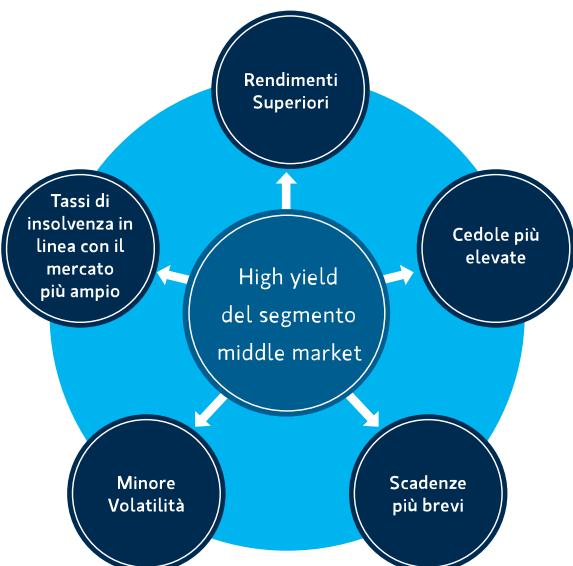
Il Comparto investe in emittenti di Stati Uniti, Europa e Asia, con una forte prevalenza dell'universo high yield statunitense. La strategia del team associa a quello che consideriamo un approccio unico all'investimento in emissioni statunitensi middle market, società con un totale di USD 150 milioni - USD 1 miliardo di obbligazioni in circolazione, una focalizzazione su emittenti di maggiori dimensioni e di migliore qualità in Europa e Asia.

Enfasi sugli emittenti middle market

Crediamo che un portafoglio high yield concentrato su emittenti middle market possa potenzialmente generare rendimenti più elevati grazie ad alcune caratteristiche specifiche di questi debitori. Tale convinzione si basa sulla nostra ricerca proprietaria, la quale dimostra come le obbligazioni high yield middle market possano offrire un notevole premio di rendimento rispetto al mercato più ampio, presentino una minore sensibilità ai tassi d'interesse e dimostrino una volatilità più bassa rispetto alle emissioni di maggiori dimensioni. Gli emittenti middle market in genere ricevono meno attenzione da parte degli operatori di mercato, compresi sottoscrittori, asset manager e agenzie di rating. Secondo il team, una delle caratteristiche più interessanti delle obbligazioni middle market attiene alla capacità del gestore di avvalersi di una rigorosa ricerca fondamentale per individuare gli emittenti dotati dei migliori parametri creditizi e cercare, poi, di beneficiare del premio di rendimento che essi sono in grado di offrire.

In genere allochiamo fino all'80-85% dell'esposizione high yield statunitense sugli emittenti middle market per trarre vantaggio dai benefici potenziali di questi titoli.¹

Caratteristiche degli emittenti middle market:



¹ Le allocazioni sono a discrezione del gestore di portafoglio e sono soggette a modifiche senza preavviso.

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 |
|---|----------------------------|
| Richard Lindquist, Managing Director | 37 anni |
| Leon Grenyer, Managing Director | 23 anni |
| Jack Cimarosa, Executive Director | 14 anni |
| Sarah Harrison, Vice President | 10 anni |

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

Elementi di differenziazione

1. Un approccio globale

Il nostro approccio globale consente di accedere a un livello superiore di liquidità in un mercato più ampio e di ottenere esposizione a diverse traiettorie economiche in tutto il mondo.

2. Solido track record

Il Comparto vanta un track record di sovrapreformance in diverse condizioni di mercato.

3. Efficace analisi bottom-up

Cerchiamo di individuare titoli che possano offrire un ritorno complessivo superiore nell'arco di un intero ciclo di mercato, non solo quelli capaci di generare rendimenti.

4. Un team ben attrezzato

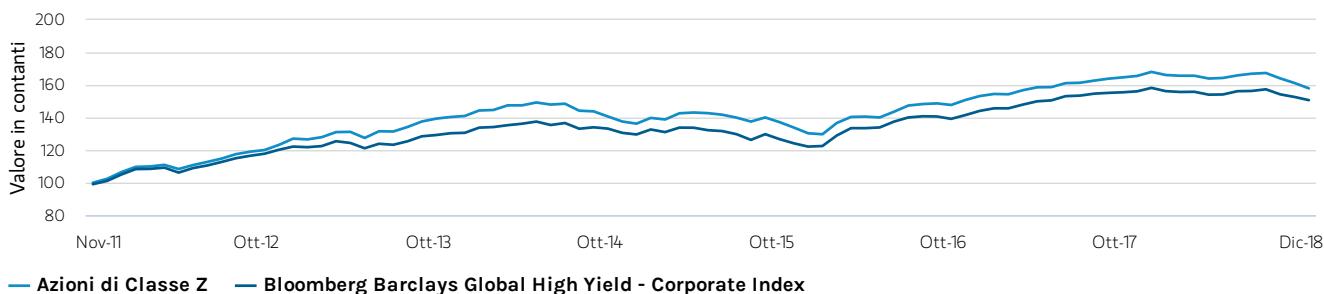
La più ampia rete di Morgan Stanley mette a disposizione notevoli risorse a supporto dell'analisi e delle decisioni d'investimento.

5. Processo d'investimento disciplinato e orientato al valore

Utilizziamo un approccio bottom-up all'investimento value, integrato da un'analisi top-down a 360 gradi.

MS INVF Global High Yield Bond Fund

Azioni di Classe Z (% al netto delle commissioni), performance di USD 100 investiti dal lancio (18 Novembre 2011)



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 Z | -4,61 | 9,79 | 12,67 | -2,70 | -1,97 |
| Bloomberg Barclays Global High Yield - Corporate Index | -3,47 | 10,29 | 13,99 | -4,94 | 0,20 |

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 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 esoggetti a modifiche 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 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 diverse 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 investe 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.
- 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 high yield hanno un rating creditizio che segnala un rischio di insolvenza maggiore rispetto a quello delle emissioni investment grade. Per analisi fondamentale s'intende l'analisi dei parametri economici, settoriali e societari complessivi.

INFORMAZIONI SULL'INDICE

Il **Bloomberg Barclays Global High Yield Index** è un indicatore multivaluta del mercato del debito societario high yield globale, che ha inglobato gli indici US High Yield, Pan-European High Yield ed Emerging Markets (EM) Hard Currency High Yield. Le sottocomponenti high yield e dei mercati emergenti si escludono a vicenda.

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 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'Ile, 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 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.

Citywire: Fonte e Copyright: Citywire – Morgan Stanley ha ottenuto il rating GOLD da Citywire nella categoria BONDS – GLOBAL HIGH YIELD per la performance mobile corretta per il rischio, su tutto il settore, per il periodo dal 30/06/2011 al 30/06/2018. Le informazioni di Citywire sono proprietà di Citywire Financial Publishers Ltd (“Citywire”), sono riservate e non possono essere copiate; Citywire declina ogni responsabilità che possa scaturire dal loro utilizzo.