

# Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS (MS INVF)

# Europe Opportunity Fund

**AZIONARIO  
FONDAMENTALE ATTIVO**  
IDEA D'INVESTIMENTO DEL  
TEAM GLOBAL OPPORTUNITY  
SETTEMBRE 2020

## CODICI ISIN

Classe A	LU1387591305
Classe B	LU1394890559
Classe C	LU1394890807
Classe I	LU1387591560
Classe Z	LU1387591727

Il Comparto Europe Opportunity, gestito da Kristian Heugh, applica il processo di selezione bottom-up ad alta convinzione del team Global Opportunity alla costruzione di un portafoglio differenziato di società nel mercato europeo. Il team investe nell'azionario europeo dal 2006 nell'ambito di altre strategie, ed ha generato alpha nei diversi cicli di mercato selezionando società di qualità elevata che il team considera sottovalutate e che presentano vantaggi competitivi sostenibili, un elevato rendimento sul capitale investito (ROIC) e una leva finanziaria contenuta.

## 1 Approccio basato sulle migliori idee, su cui il portafoglio si concentra

Il team costruisce un portafoglio concentrato facendo leva sulle migliori idee d'investimento<sup>1</sup> nel mercato europeo, ponderate in base al livello di convinzione. L'active share è solitamente pari o superiore al 90% e le 10 principali posizioni rappresentano in genere oltre il 50% del portafoglio.<sup>2</sup>

## 2 Enfasi su società di qualità elevata ritenute sottovalutate

Il team cerca di individuare società che presentano vantaggi competitivi e prospettive di crescita a lungo termine ma al contempo rispondono a requisiti di sostenibilità nei confronti di cambiamenti dirompenti, fattori ESG e solidità finanziaria.

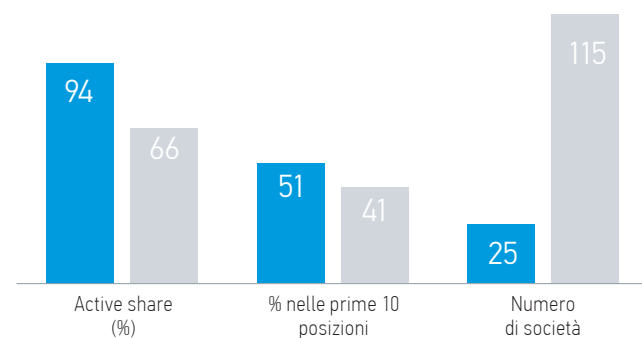
## 3 Una prospettiva globale applicata alle opportunità del mercato europeo

Il team Global Opportunity, con sede a Asia, gestisce un patrimonio di oltre 60 miliardi di dollari, che include investimenti nell'azionario europeo per oltre 17 miliardi.<sup>3</sup> La cultura unica del team favorisce la collaborazione e la diversità di pensiero.

## Un portafoglio concentrato...

Fondo vs. Morningstar EAA Fund Europe Large-Cap

Blend Equity

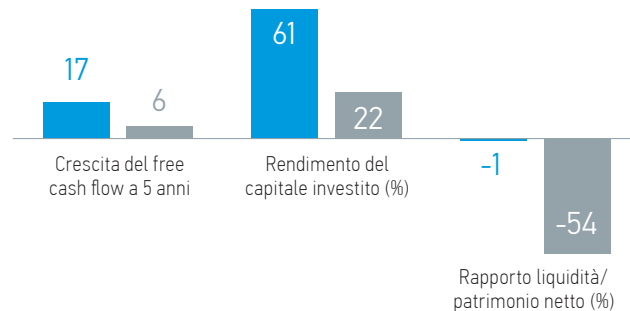


■ Comparto MS INVF Europe Opportunity ■ Indice MSCI Europe ■ Morningstar EAA Fund Europe Large-Cap Blend Equity

Tutti i dati sono aggiornati al 30 settembre 2020.

## ...di società europee di elevata qualità

Fondo vs. Indice MSCI Europe



<sup>1</sup> Non è possibile garantire che un portafoglio costruito in base alle "migliori idee" del team registrerà una performance positiva.

<sup>2</sup> Il numero di posizioni riportato rappresenta un intervallo medio, non una soglia massima. Il portafoglio può occasionalmente superare tali valori a seconda delle condizioni di mercato e delle posizioni in essere.

<sup>3</sup> Al 30 settembre 2020.

## Gestori di portafoglio



**KRISTIAN HEUGH**  
Managing Director

Entrato in Morgan Stanley nel 2001, ha al suo attivo 19 anni di esperienza nel settore.



**WENDY WANG**  
Managing Director

Entrata in Morgan Stanley nel 2012, ha al suo attivo 12 anni di esperienza nel settore.

Il Comparto è gestito da Kristian Heugh, Responsabile del team Global Opportunity, coadiuvato da Wendy Wang.

Il team investe nei mercati europei sin dal 2006 tramite altri fondi di investimento.

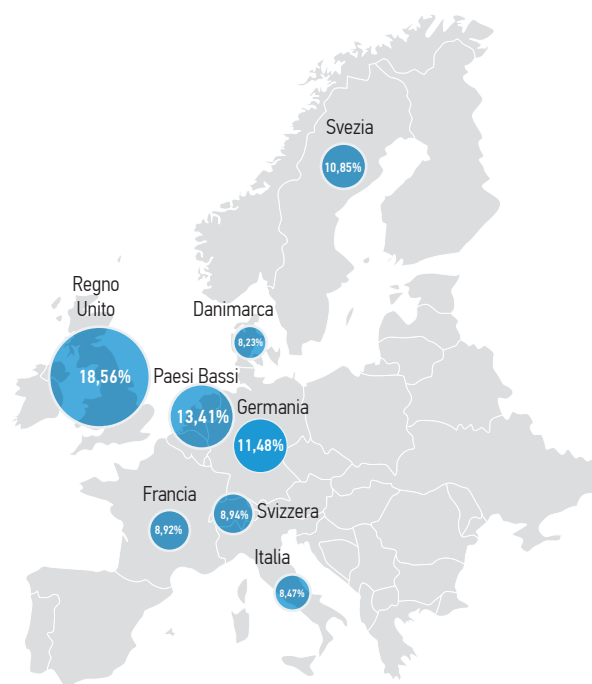
## Insieme di società consolidate e sottovalutate dagli analisti

Prime 10 posizioni del Comparto MS INV F Europe Opportunity<sup>4</sup>  
Al 30 settembre 2020

SOCIETÀ	DESCRIZIONE	% DEL PORTAFOGLIO	REGIONE
DSV Panalpina A/S	Trasporti	8,2	Danimarca
Adyen NV	Pagamenti	6,0	Paesi Bassi
EPAM Systems	Servizi aziendali	5,2	Europa Orientale
Hello Fresh SE	Consegna a domicilio di alimentari	5,0	Germania
Moncler SpA	Marchio del lusso	5,0	Italia
Spotify	Streaming musicale	4,9	Svezia
Farfetch	Beni di lusso	4,6	Regno Unito
Hermès	Marchio del lusso	4,3	Francia
Rightmove	Immobiliare	3,8	Regno Unito
Just Eat Takeaway	Consegna a domicilio di alimentari	3,7	Paesi Bassi
<b>TOTALE</b>		<b>50,7</b>	

## Allocazione geografica: guidata dalla selezione bottom-up dei titoli

Al 30 settembre 2020



<sup>4</sup> I dati riguardanti i titoli e le allocazioni percentuali sono forniti a solo scopo illustrativo e non costituiscono né devono essere intesi come una consulenza o una raccomandazione d'investimento in relazione ai valori mobiliari o agli investimenti citati.

## Considerazioni sui rischi

- Il comparto si affida ad altri soggetti ai fini dell'esecuzione di determinati servizi, investimenti o transazioni. In caso di insolvenza di questi soggetti, il comparto potrebbe subire una perdita finanziaria.
- Il numero di acquirenti o venditori potrebbe essere insufficiente e influire pertanto sulla capacità del Comparto di acquistare o vendere titoli.
- L'investimento nei Paesi Emergenti comporta maggiori rischi, poiché i sistemi politici, giuridici e operativi possono essere meno avanzati di quelli dei Paesi Sviluppati.
- La performance passata non è indicativa 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 i proventi da essi derivanti variano e non vi è alcuna garanzia che gli obiettivi d'investimento del comparto saranno raggiunti.
- 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 negativamente delle fluttuazioni dei tassi di cambio tra la valuta di riferimento dell'investitore e la valuta di riferimento degli investimenti.

**INFORMAZIONI SUGLI INDICI – L’MSCI Europe** è un indice della capitalizzazione di mercato corretta per il flottante e misura la performance dei listini azionari dei mercati sviluppati in Europa. Il termine “flottante” è riferito alla quota di azioni in circolazione considerate disponibili per l’acquisto da parte degli investitori sui mercati azionari pubblici. La performance dell’indice è espressa in dollari USA e prevede il reinvestimento dei dividendi netti.

**DEFINIZIONI – L’Active share** è la frazione del portafoglio o del fondo investita in modo diverso dal benchmark all’ultimo giorno del periodo in esame. La presenza di un’active share elevata nel portafoglio non garantisce la sovraperformance del Comparto rispetto al benchmark. Il calcolo dell’active share può consolidare gli investimenti che hanno la medesima esposizione economica. Il **numero di posizioni** è dato dal totale dei titoli che costituiscono un portafoglio. **La crescita del free cash flow a 5 anni** è il tasso di crescita annuo composto del free cash flow su un periodo di 5 anni. Viene calcolata come segue:  $[\text{Free cash flow}(0) / \text{Free cash flow}(-5)]^{1/5} - 1$ . Il **rendimento sul capitale investito (ROIC)** rappresenta il rapporto che misura in termini percentuali il rendimento di una società sul capitale investito. Voci del conto economico riferibili all’ultimo periodo fiscale dichiarato e voci di bilancio riferibili al periodo precedente. Il ROIC viene calcolato dividendo l’utile netto per (proprietà, impianti, macchinari + capitale circolante + debito a breve scadenza - liquidità e mezzi equivalenti). Il ROIC ha un tetto massimo del 200% e un punto minimo dello 0%, settori finanziario e immobiliare esclusi. **Rapporto liquidità/patrimonio netto:** è il rapporto tra le disponibilità liquide di una società e il suo patrimonio netto totale. Viene calcolato come segue  $[(\text{Liquidità totale e mezzi equivalenti} - \text{Passività totali}) / \text{Patrimonio netto}]$ .

**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. N. di registrazione: 1981121. Sede legale: 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA. **Dubai** – Morgan Stanley Investment Management Limited (Representative Office, 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 in 25 Cabot Square, Canary Wharf, London, E14 4QA. 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), con sede legale in 25 Cabot Square, Canary Wharf, London, E14 4QA. Morgan Stanley Investment Management Limited Milan Branch (Sede Secondaria di Milano), con sede in Palazzo Serbelloni, Corso Venezia 16, 20121 Milano, Italia, è 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** – Stanley & Co. International plc, London, Zurich Branch, autorizzata e regolamentata dall’Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA). Iscritta al 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 ai “professional investor” (investitori professionali) ai sensi delle definizioni contenute nella Securities and Futures Ordinance di Hong Kong (Cap 571). Il suo contenuto 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** – La presente pubblicazione non deve essere considerata come un invito a sottoscrivere o ad acquistare, direttamente o indirettamente, rivolto 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 dell’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. La presente pubblicazione non è stata esaminata dalla Monetary Authority of Singapore.

**Brasile:** Il presente documento non costituisce un’offerta pubblica di titoli ai fini della normativa brasiliana vigente e pertanto non è stato né sarà registrato presso gli organi di vigilanza brasiliani (Comissão de Valores Mobiliários) né presso altre autorità governative brasiliane. Tutte le informazioni contenute nel presente documento sono riservate e ad uso esclusivo del destinatario e non possono essere trasmesse a terzi.

**Cile:** Né il Comparto né le partecipazioni nel Comparto sono registrati presso il Registro dei Titoli Esteri (Registro de Valores Extranjeros) o soggetti alla vigilanza della Commissione per il Mercato Finanziario (Comisión para el Mercado Financiero). Il presente documento e gli altri materiali relativi all’offerta di partecipazioni nel Comparto non costituiscono un’offerta pubblica né un invito a sottoscrivere o ad acquistare partecipazioni nel Comparto nella Repubblica del Cile, se non a singoli acquirenti identificati ai sensi dell’articolo 4 della legge cilena sui valori mobiliari (Ley del Mercado de Valores) (offerta non “rivolta al pubblico in generale né a un determinato settore o gruppo specifico di pubblico”).

**Colombia,** una Questo documento non costituisce un invito né un’offerta pubblica nella Repubblica di Colombia e non è disciplinato dalla legge colombiana. Le partecipazioni nel Comparto non sono state né saranno registrate presso il registro nazionale dei valori mobiliari e degli Emittenti (Registro Nacional de Valores y Emisores) tenuto dall’organo di vigilanza finanziaria colombiano (Superintendencia Financiera de Colombia) e non saranno quotate nella borsa colombiana (Bolsa de Valores de Colombia). Le partecipazioni nel Comparto vengono offerte in circostanze che non costituiscono un’offerta pubblica di titoli ai sensi delle leggi e delle normative colombiane vigenti in materia di valori mobiliari. L’offerta di partecipazioni nel Comparto è rivolta a meno di cento investitori specificamente designati. Di conseguenza, le partecipazioni nel Comparto non possono essere commercializzate, offerte, vendute o negoziate in Colombia, se non in circostanze che non costituiscono un’offerta pubblica di titoli ai sensi delle leggi e delle normative colombiane vigenti in materia di valori mobiliari. Questo documento viene fornito su richiesta del destinatario a scopo esclusivamente informativo e non costituisce una sollecitazione. Le partecipazioni nel Comparto non possono essere promosse o commercializzate in Colombia né ai residenti colombiani, eccetto il caso in cui tale promozione e tale commercializzazione siano effettuate nel rispetto del Decreto 2555 del 2010 e di altre norme e regolamenti applicabili relativi alla promozione di prodotti o servizi finanziari e relativi ai titoli esteri in Colombia.

Gli investitori colombiani idonei riconoscono che le partecipazioni nel Comparto (i) non sono prodotti finanziari, (ii) sono trasferibili solo in conformità ai termini dei documenti costitutivi del Comparto e (iii) non offrono alcuna protezione principale.

Gli investitori colombiani idonei riconoscono le leggi e le normative colombiane (in particolare, le normative in materia di valuta estera, titoli e imposte) applicabili a qualsiasi transazione o investimento realizzato in relazione a un investimento nel Comparto e dichiarano di essere gli unici responsabili del pieno rispetto di tali leggi e normative. Oltre a ciò, gli investitori colombiani riconoscono e accettano che il Comparto non ha alcuna responsabilità, obbligazione o dovere in relazione ad alcun consenso, approvazione, presentazione, procedura, autorizzazione o permesso richiesto all’investitore né ad alcuna azione intrapresa o da intraprendere da parte dell’investitore relativamente all’offerta, alla vendita o alla consegna delle partecipazioni nel Comparto ai sensi della legge colombiana.

**Messico** Qualsiasi potenziale acquirente di partecipazioni nel Comparto deve essere un investitore istituzionale (inversionista institucional) o un investitore qualificato (inversionista calificado) ai sensi della legge

messicana sul mercato dei valori mobiliari (Ley del Mercado de Valores) (la "Legge sul mercato dei valori mobiliari") e delle altre leggi messicane vigenti in materia.

Le partecipazioni nel Comparto non sono state né saranno registrate presso il registro nazionale dei titoli (Registro Nacional de Valores) tenuto dall'organo messicano di vigilanza bancaria e dei valori mobiliari (Comisión Nacional Bancaria y de Valores). Le partecipazioni nel Comparto non possono essere offerte o vendute in alcun modo negli Stati Uniti Messicani, se non in circostanze che costituiscono un'offerta privata ai sensi dell'articolo 8 della Legge sul mercato dei valori mobiliari e i regolamenti che ne derivano. Nessuna autorità di vigilanza messicana ha autorizzato o negato l'autorizzazione alle partecipazioni nel Comparto né deliberato in merito alla solvibilità del Comparto. Tutte le disposizioni vigenti della Legge sul mercato dei valori mobiliari devono essere rispettate in relazione a qualsiasi vendita, offerta o distribuzione delle partecipazioni nel Comparto, nonché intermediazione delle stesse, in, da o comunque riguardante il Messico, e qualsiasi rivendita delle partecipazioni nel Comparto all'interno del territorio messicano deve essere effettuata in modo da costituire un'offerta privata ai sensi dell'articolo 8 della Legge sul mercato dei valori mobiliari e relativi regolamenti.

**Perù:** Le partecipazioni nel Comparto non sono state e non saranno registrate in Perù ai sensi del Decreto Legislativo 862: Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras né ai sensi del Decreto Legislativo 861: Ley del Mercado de Valores ("Legge sul mercato dei valori mobiliari") e vengono offerte esclusivamente a investitori istituzionali (definiti dall'articolo 8 della Legge sul mercato dei valori mobiliari) in virtù di un collocamento privato, ai sensi dell'articolo 5 della Legge sul mercato dei valori mobiliari. Le partecipazioni nel Comparto non sono state registrate presso il registro pubblico dei valori mobiliari (Registro Público del Mercado de Valores), tenuto dalla Superintendencia del Mercado de Valores, e l'offerta delle partecipazioni nel Comparto non è soggetta alla vigilanza di tale organismo. Qualsiasi cessione delle partecipazioni nel Comparto sarà soggetta alle limitazioni previste dalla Legge sul mercato dei valori mobiliari e dalle normative emanate ai sensi della stessa.

**Uruguay:** L'offerta delle partecipazioni si configura come collocamento privato ai sensi dell'articolo 2 della legge uruguayana 18627. Le partecipazioni non verranno offerte o vendute al pubblico (privati o società) in Uruguay, se non in circostanze che non costituiscono un'offerta o distribuzione pubblica in una borsa valori riconosciuta ai sensi delle leggi e delle normative uruguayane. Né il Comparto né le partecipazioni sono o saranno registrate presso la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central del Uruguay. Il Comparto corrisponde a un fondo d'investimento che non è regolamentato dalla legge uruguayana 16774 del 27 settembre 1996 e successive modifiche.

**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 con il n. 1981121. Sede legale: 25 Cabot Square, Canary Wharf, Londra E14 4QA.**

Il presente documento contiene informazioni relative al comparto (il "Comparto") di Morgan Stanley Investment Funds, una società di investimento a capitale variabile di diritto lussemburghese (Société d'Investissement à Capital Variable). Morgan Stanley Investment Funds (la "Società") è registrata nel Granducato di Lussemburgo come organismo d'investimento collettivo ai sensi della Parte 1 della Legge del 17 dicembre 2010 e successive modifiche. La Società è un organismo d'investimento collettivo in valori mobiliari ("OICVM").

Prima dell'adesione al Comparto, gli investitori sono invitati a prendere visione dell'ultima versione del Prospetto informativo, del Documento contenente informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), della Relazione

annuale e della Relazione semestrale (i "Documenti di offerta") o di altri documenti disponibili nella rispettiva giurisdizione che possono essere richiesti a titolo gratuito presso la Sede legale della Società all'indirizzo: European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Lussemburgo B 29 192. Inoltre, gli investitori italiani sono invitati a prendere visione del "Modulo completo di sottoscrizione" (Extended Application Form), mentre la sezione "Informazioni supplementari per Hong Kong" ("Additional Information for Hong Kong Investors") all'interno del Prospetto riguarda specificamente gli investitori di Hong Kong. Copie gratuite in lingua tedesca del Prospetto informativo, del Documento contenente informazioni chiave per gli investitori, dello Statuto e delle relazioni annuale e semestrale e ulteriori informazioni possono essere ottenute dal rappresentante in Svizzera. Il rappresentante in Svizzera è Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Ginevra. L'agente pagatore in Svizzera è Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, 1204 Ginevra. Il documento è stato redatto a solo scopo informativo e non è da intendersi come una raccomandazione o un'offerta per l'acquisto o la vendita di valori mobiliari o l'adozione di una strategia d'investimento specifica.

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 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 o svizzere applicabili. Ciò significa che la presente comunicazione di marketing (a) non è stata predisposta in conformità a requisiti di legge finalizzati a promuovere l'indipendenza della ricerca in materia di investimenti e (b) non è soggetta ad alcun divieto di negoziazione prima della diffusione dei risultati di tali ricerche.**

MSIM 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 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.

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 predominante. In caso di discrepanze tra la versione inglese e quella in altre lingue del presente documento, farà fede la versione inglese.

Visitate il nostro sito all'indirizzo [www.morganstanley.com/im](http://www.morganstanley.com/im)