

Global Balanced Fund

COMUNICAZIONE DI MARKETING | TEAM GLOBAL BALANCED RISK CONTROL | INVESTMENT IDEA | GIUGNO 2022

Noto per le sue competenze nell'ambito del controllo del rischio, il team GBaR¹ ha applicato il suo collaudato processo a un comparto multi-asset con orientamento ESG.² Tenendo conto dei fattori ESG, il team GBaR punta a migliorare il profilo di rischio-rendimento del comparto e a soddisfare le esigenze dei clienti in cerca di una soluzione d'investimento sostenibile. Fin dal suo lancio nel 2016, il Global Balanced Fund ha mantenuto un profilo di rischio stabile all'interno del suo intervallo obiettivo, pari al 4 - 10%.³

Asset allocation a rischio controllato per gli investitori orientati ai principi ESG

1 Dinamico

Modificando continuamente l'asset allocation del comparto — una combinazione di titoli azionari, obbligazionari, collegati alle commodity e liquidità — il team esprime le sue previsioni nell'intento di sfruttare le tendenze che determineranno l'andamento futuro di rischi e rendimenti.

2 Controllato

Cercando di prevedere e controllare i rischi, il team mira a mantenere la volatilità del comparto all'interno dell'intervallo stabilito. Il comparto ha tipicamente registrato un livello di rischio stabile abbinato a ottimi rendimenti corretti per il rischio.

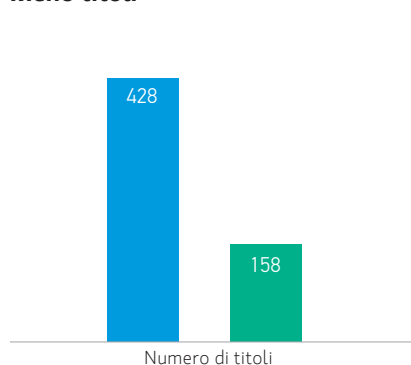
3 Implementazione con focus ESG

I panieri azionari regionali vengono nel complesso orientati verso il primo quartile in termini di performance ESG⁴ con un'enfasi sulla transizione verso minori emissioni di anidride carbonica. Collaboriamo anche con il team Global Fixed Income di Morgan Stanley Investment Management, che gestisce attivamente l'allocazione creditizia nell'ambito di un framework ESG.

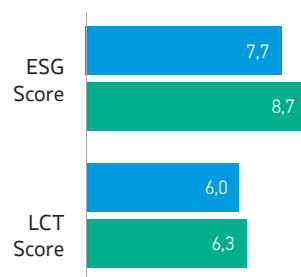
Confronto diretto

Allocazione all'azionario europeo del Global Balanced Fund rispetto all'indice MSCI Europe, per illustrare gli effetti dell'analisi dei fattori ESG.

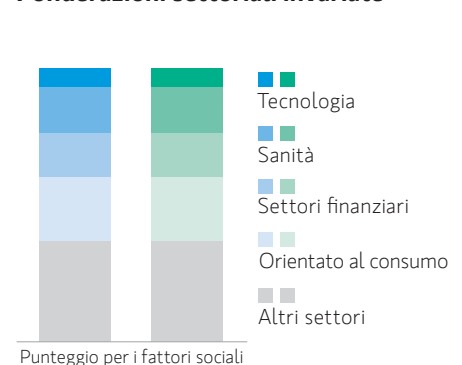
Meno titoli



Punteggi di transizione ESG e a basse emissioni di carbonio più elevati



Ponderazioni settoriali invariate



■ MSCI Europe Index ■ Paniere MSCI Europe con orientamento ESG*

Fonte: Morgan Stanley Investment Management e MSCI al 30 Giugno 2022. A solo scopo illustrativo. Le informazioni fornite non devono essere interpretate come raccomandazioni d'investimento nei settori sopra menzionati.

* Il paniere di titoli MSCI Europe con inclinazione ESG rappresenta l'esposizione azionaria europea di MS INVF Global Balanced Fund. Il team di gestione costruisce un paniere ottimizzato di titoli partendo dall'indice MSCI Europe e applica una preferenza verso i fattori ESG utilizzando dati terzi, che includono screening delle restrizioni e integrazione ESG.

Il valore degli investimenti e i proventi da essi derivanti possono aumentare come diminuire e un investitore può non recuperare l'importo investito.

¹ GBaR = Global Balanced Risk Control

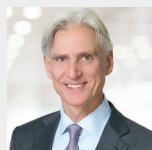
³ Rischio complessivo del portafoglio definito in termini di volatilità. L'obiettivo indicato è puramente indicativo e non è in alcun modo garantito.

² ESG = fattori ecologici, sociali e di governance

⁴ Utilizza i punteggi ESG e Low Carbon Transition (LCT) di MSCI. Tradotti su una scala da 0 a 10, ove punteggi più alti indicano un risultato migliore.

Team di gestione di grande esperienza

Il comparto MS INVF Global Balanced è gestito dai membri senior del team Global Balanced Risk Control. Il team Global Balanced Risk Control (GBaR) gestisce dal 2009 portafogli multi-asset per conto di una clientela internazionale. Oggi il team amministra patrimoni della clientela per oltre USD 19,6 miliardi (30 Giugno 2022). La filosofia del team punta a sfruttare le potenzialità del rischio attuando un processo dinamico, controllato e sostenibile.



ANDREW HARMSTONE

Managing Director
Lead Global Portfolio Manager
Entrato nel team Global Multi-Asset nel 2008, ha oltre 40 anni di esperienza nel settore degli investimenti.



MANFRED HUI

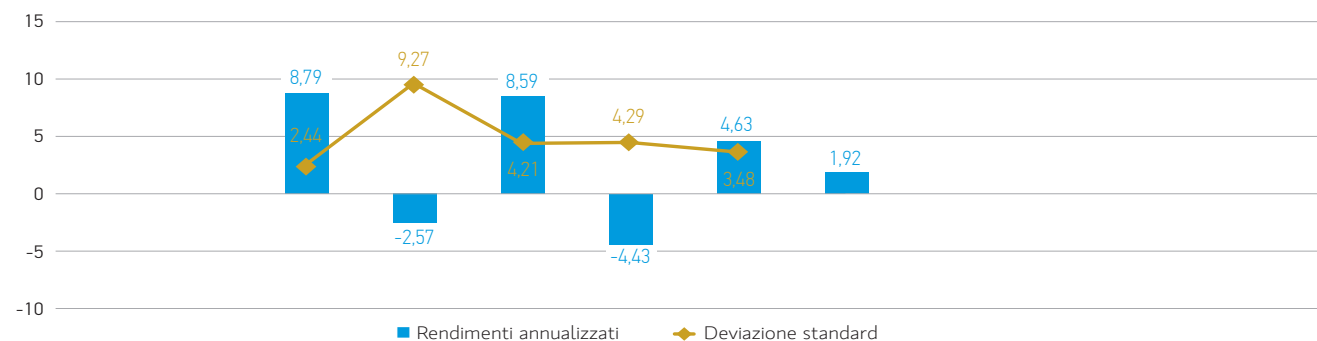
Managing Director, CFA
Co-Lead Global Portfolio Manager
Entrato nel team Global Multi-Asset nel 2007, ha oltre 15 anni di esperienza nel settore degli investimenti.

La composizione dei team è soggetta a modifiche periodiche senza preavviso

Rendimenti nell'Anno solare (%)

MS INVF Global Balanced Fund – Classe di azioni Z (al netto delle commissioni in euro %)

La performance passata non è indicativa dei risultati futuri.



	2021	2020	2019	2018	2017	2016*	2015	2014	2013	2012
Rendimenti	8,79	-2,57	8,59	-4,43	4,63	1,92	-	-	-	-
Deviazione standard	2,44	9,27	4,21	4,29	3,48	-	-	-	-	-
Indice di Sharpe	3,83	-0,23	2,13	-0,95	1,43	-	-	-	-	-

Fonte: MSIM, 31 Dicembre 2021. 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. Il team di investimento non fa riferimento a un benchmark nella gestione del portafoglio.

Cosa contraddistingue questo track record?

Un track record di cinque anni

MS INVF Global Balanced Fund – Classe di azioni Z (al netto delle commissioni in euro %) al 30 Giugno 2022

	DA INIZIO ANNO*	1 ANNO, ANN.	3 ANNI, ANN.	5 ANNI, ANN.	DAL LANCIO, ANN.
Rendimento annualizzato	-7,02	-4,11	0,47	0,80	1,49
Deviazione standard	-	3,73	6,03	5,45	5,25
Indice di Sharpe	-	-0,96	0,16	0,22	0,37

Fonte: MSIM, 30 Giugno 2022. I risultati del comparto indicati sono al netto delle commissioni di consulenza/gestione degli investimenti, sono espressi in euro e includono il reinvestimento dei dividendi e del reddito. Non vi è alcuna garanzia che l'obiettivo d'investimento o di rendimento dei portafogli sarà raggiunto. La data di lancio della classe di azioni Z è il 16 Agosto 2016.

* I rendimenti relativi a periodi inferiori a un anno non sono annualizzati, ma la deviazione standard è annualizzata.

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.
- I fattori di sostenibilità possono comportare rischi per gli investimenti, ad esempio: influenza sul valore degli attivi, aumento dei costi operativi.
- Il numero di acquirenti o venditori potrebbe essere insufficiente e influire pertanto sulla capacità del comparto di acquistare o vendere titoli.
- Il valore degli investimenti in materie prime può subire variazioni significative e rapide per via dei numerosi fattori cui è esposto.
- L'investimento nei mercati emergenti e di frontiera comporta rischi maggiori, poiché i sistemi politici, giuridici e operativi possono essere meno avanzati di quelli dei mercati sviluppati.
- Le performance passate non sono indicative 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.

Prima di richiedere la sottoscrizione di azioni del Comparto, gli investitori sono invitati a prendere visione dell'ultima versione del Prospetto informativo, del Documento contenente informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), disponibile in inglese e nella lingua ufficiale della propria giurisdizione su morganstanleyinvestmentfunds.com o richiedibile a titolo gratuito presso la Sede legale di Morgan Stanley Investment Funds all'indirizzo European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Lussemburgo B 29 192. Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in lingua inglese sullo stesso sito web.

Le informazioni relative agli aspetti di sostenibilità del Comparto e una sintesi dei diritti degli investitori sono disponibili sul sito web sopra indicato.

Se la società di gestione del Comparto in questione decide di risolvere l'accordo di commercializzazione del Comparto in un paese del SEE in cui esso è registrato per la vendita, lo farà nel rispetto delle norme OICVM applicabili.

DEFINIZIONI

Il punteggio relativo alla transizione verso una riduzione delle emissioni (**Low Carbon Transition, LCT**) è basato su una scala da 1 a 10, utilizzando dati forniti da MSCI. Il punteggio LCT è fondato su una valutazione multidimensionale dei rischi e delle opportunità e considera i rischi sia prevalenti che secondari affrontati da una società nell'ambito della transizione verso un'economia a basse emissioni. **Investimento "ESG"**: l'investimento basato su criteri ESG (Environmental Social and Governance) consiste in un approccio che tiene esplicitamente conto dei fattori ambientali, sociali e di corporate governance per tutti gli investimenti proposti. La **volatilità** è un indicatore statistico della dispersione dei rendimenti di un determinato titolo o indice di mercato. Il team misura la volatilità su base ex-ante (prospettica) utilizzando il sistema di gestione del rischio proprietario del gestore. Gli obiettivi sono intervalli tipici. Non vi è alcuna garanzia che gli obiettivi saranno raggiunti. La diversificazione non protegge gli investitori dalle perdite in un particolare mercato, tuttavia permette di distribuire il rischio tra le varie classi di attivo. L'indice di **Sharpe** è una misura corretta per il rischio, calcolata come il rapporto tra l'extra-rendimento e la deviazione standard. L'indice di Sharpe determina il premio per unità di rischio. Più l'indice di Sharpe è alto, migliore sarà la performance storica rettificata per il rischio.

Le strategie di asset allocation forniscono al consulente d'investimento un'ampia discrezione in termini di allocazione tra le diverse classi di attivo. Occasionalmente l'asset allocation può tradursi in un'esposizione rilevante a un'unica classe di attivo azionaria od obbligazionaria o a un numero ristretto di tali strumenti. Di conseguenza l'incidenza relativa dei rischi associati ai titoli azionari, obbligazionari e derivati varia nel corso del tempo.

Gli investimenti in strumenti derivati comportano determinati rischi intrinseci, come il rischio di default della controparte, e prima di investire è opportuno accertarsi di comprendere l'esatta portata di questo tipo di rischi. L'uso della leva finanziaria può anch'esso amplificare sia le perdite che i guadagni nella misura in cui viene impiegata. Questi investimenti sono adatti agli investitori che comprendono tale genere di rischi e sono disposti ad accettarli. Le performance possono essere volatili e gli investitori possono perdere la totalità o una quota consistente del capitale investito.

DISTRIBUZIONE

Il presente materiale è destinato e sarà distribuito solo ai soggetti residenti nelle giurisdizioni in cui la sua distribuzione o disponibilità non siano vietate dalle leggi locali e dalle normative vigenti. È responsabilità dei soggetti in possesso del presente materiale e di coloro interessati a sottoscrivere le Azioni ai sensi del Prospetto conoscere e osservare tutte le leggi e i regolamenti applicabili nelle relative giurisdizioni.

Irlanda: MSIM Fund Management (Ireland) Limited ("FMIL"). Sede legale: The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 VC42, Irlanda. Società registrata in Irlanda come private company limited by shares con il numero 616661. MSIM FMIL è autorizzata e regolamentata dalla Banca Centrale d'Irlanda.

Regno Unito: Morgan Stanley Investment Management Limited (MSIM Ltd) è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. Registrata in Inghilterra. Registrazione n. 1981121. Sede legale: 25 Cabot Square, Canary Wharf, Londra E14 4QA. **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:** MSIM FMIL Frankfurt Branch, Grosse Gallusstrasse 18, 60312, Francoforte sul Meno, Germania (Gattung: Zweigniederlassung (FDI) gem. § 53b KWG). **Italia:** MSIM FMIL, Milan Branch (Sede Secondaria di Milano) è una filiale di MSIM FMIL, una società registrata in Irlanda, regolamentata dalla Central Bank of Ireland con sede legale in The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 VC42, Irlanda. MSIM FMIL Milan Branch (Sede Secondaria di Milano) con sede in Palazzo Serbelloni, Corso Venezia 16, 20121 Milano, Italia, registrata in Italia con numero di società e P. IVA 11488280964. **Paesi Bassi:** MSIM FMIL, Rembrandt Tower, 11th Floor Amstelplein 11096HA, Paesi Bassi. Telefono: +31 2-0462-1300. Morgan Stanley Investment Management è una filiale di MSIM FMIL. MSIM FMIL è autorizzata e regolamentata dalla Banca Centrale d'Irlanda.

Francia: MSIM FMIL, Paris Branch (Sede Secondaria di Parigi) è una società registrata in Irlanda, regolamentata dalla Central Bank of Ireland e con sede legale in The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 VC42, Irlanda. MSIM FMIL, Paris Branch (Sede Secondaria di Parigi) con sede legale in 61 rue Monceau 75008 Parigi, Francia, è registrata in Francia con numero di società 890 071 863 RCS. **Spagna:** MSIM FMIL, Sucursal en España (Sede Secondaria per la Spagna) è una società registrata in Irlanda, regolamentata dalla Central Bank of Ireland e con sede legale in The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 VC42, Irlanda. MSIM FMIL, Sucursal en España con sede in Calle Serrano 55, 28006, Madrid, Spagna, è registrata in Spagna con codice di identificazione fiscale W0058820B. **Svizzera:** Morgan 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-1154-15.770. Sede legale: Beethovenstrasse 33, 8002 Zurigo, Svizzera, telefono +41 (0) 44 588 1000. Facsimile Fax: +41(0) 44 588 1074.

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** – Il presente documento non è da considerarsi un invito alla sottoscrizione o all'acquisto, in via diretta o indiretta, 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 è 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 dall'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 pubblicazione materiale non è stato esaminato dalla Monetary Authority of Singapore. **Australia** – La presente pubblicazione è diffusa in Australia da Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Limited ACN: 122040037, AFSL n. 314182, che si assume la responsabilità del relativo contenuto. Questa pubblicazione e l'accesso alla stessa sono destinati unicamente ai "wholesale client" conformemente alla definizione dell'Australian Corporations Act.

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 alle offerte di adesione al 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").

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 iscritte nel 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.

NOTA INFORMATIVA

La presente comunicazione di marketing è stata pubblicata da MSIM Fund Management (Ireland) Limited ("FMIL"). FMIL è autorizzata e regolamentata dalla Banca Centrale d'Irlanda ed è una private company limited by shares di diritto irlandese, registrata con il numero 616661 e con sede legale in The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 VC42, Irlanda.

Il presente materiale contiene informazioni relative ai Comparti 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 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. Il Comparto è gestito attivamente e la sua gestione non è limitata dalla composizione di un benchmark.

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.

Il ricorso alla leva aumenta i rischi. Pertanto, una variazione relativamente contenuta nel valore di un investimento può determinare una variazione eccessiva, sia in senso positivo che negativo, nel valore di quell'investimento e, di conseguenza, nel valore del Comparto.

L'investimento nel Comparto consiste nell'acquisizione di quote o azioni di un fondo, e non di un determinato attivo sottostante, ad esempio un edificio o azioni di una società, poiché questi sono solo gli attivi sottostanti posseduti.

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. 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 e (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 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 compartimenti di Morgan Stanley Investment Funds, non tutti i compartimenti e non tutte le azioni dei compartimenti potrebbero essere disponibili per la distribuzione. Si invita a consultare il contratto di collocamento per ulteriori dettagli in merito prima di inoltrare informazioni sui compartimenti ai propri clienti.

Il presente materiale non può essere riprodotto, copiato, modificato, utilizzato per creare un'opera derivata, eseguito, esposto, diffuso, pubblicato, concesso in licenza, incorniciato, distribuito, o trasmesso, integralmente o in parte e i suoi contenuti non possono essere divulgati a terzi, senza l'esplicito consenso scritto della Società. Proibito collegare link a questo materiale, se non per uso personale e non commerciale. Tutte le informazioni di cui al presente materiale sono proprietà intellettuale tutelata dalla legge sul diritto d'autore e altre leggi applicabili.

Il presente materiale 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 materiale, farà fede la versione inglese.

Visitate il nostro sito all'indirizzo www.morganstanley.com/im