



MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS (MS INVF)

# Global Balanced Defensive Fund

SOLUTIONS & MULTI-ASSET | TEAM GLOBAL BALANCED RISK CONTROL | INVESTMENT IDEA | 30 SETTEMBRE 2020

Noto per le sue competenze nell'ambito del controllo del rischio, il team GBaR<sup>1</sup> ha applicato il suo collaudato processo a un comparto multi-asset con orientamento ESG.<sup>2</sup> 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 Defensive Fund ha mantenuto un profilo di rischio stabile all'interno del suo intervallo obiettivo, pari al 2-6%.<sup>3</sup>

## 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

### Difensivo

Il team cerca di prevedere e controllare il rischio al fine di mantenere la volatilità del comparto entro un intervallo obiettivo del 2-6%, leggermente inferiore rispetto ad altre strategie gestite dal team GBaR. Il comparto ha tipicamente registrato un livello di rischio stabile abbinato a ottimi rendimenti corretti per il rischio.

3

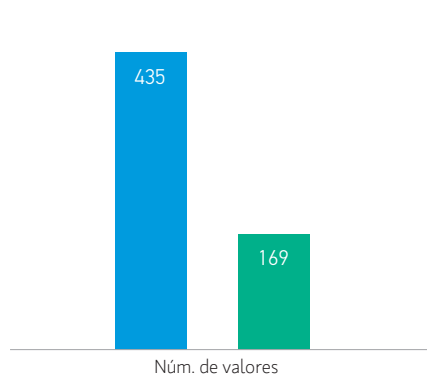
### Sostenibile

All'interno di ciascun settore, orientiamo gli investimenti a favore delle azioni di società che presentano rating ESG\* superiori alla media, mantenendo al contempo le esposizioni stabilite in termini di settori e classi di attività. Collaboriamo con il team Fixed Income di Morgan Stanley Investment Management, che gestisce attivamente la nostra allocazione al credito intorno a un benchmark ESG

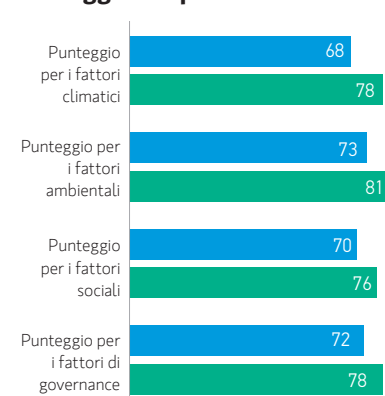
## Confronto diretto

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

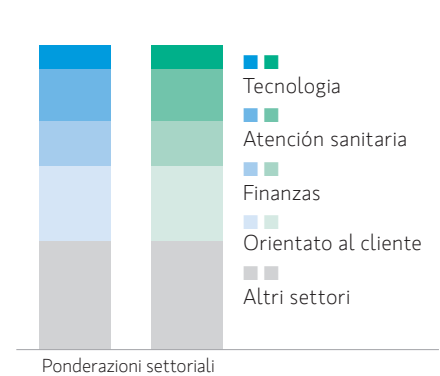
### Meno titoli



### Punteggi ESG più elevati



### Ponderazioni settoriali invariate



■ MSCI Europe Index ■ Paniere MSCI Europe con orientamento ESG

Fonte: Morgan Stanley Investment Management e Sustainalytics al 30 Giugno 2020. A solo scopo illustrativo. Le informazioni fornite non devono essere interpretate come raccomandazioni d'investimento nei settori sopra menzionati.

<sup>1</sup> GBaR = Global Balanced Risk Control

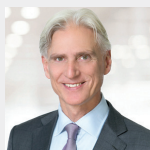
<sup>2</sup> ESG = fattori ecologici, sociali e di governance

<sup>3</sup> Rischio complessivo del portafoglio definito in termini di volatilità.

<sup>4</sup> I dati sui rating ESG sono forniti da Sustainalytics.

## Team di gestione di grande esperienza

Il comparto MS INVF Global Balanced Risk Control 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 21,6 miliardi (30 Settembre 2020). 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 maturato 39 anni di



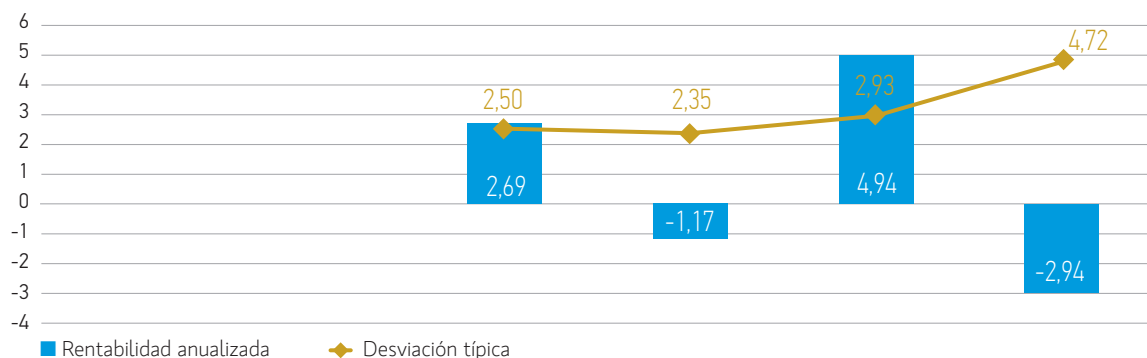
**MANFRED HUI**  
Managing Director, CFA  
Co-Lead Global Portfolio Manager

Entrato nel team Global Multi-Asset nel 2007, ha maturato 14 anni di

La composizione dei team è soggetta a modifiche senza preavviso.

## Periodi di performance di 12 mesi fino alla fine del mese più recente (%)

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



	SET '15- SET '16	SET '16- SET '17	SET '17- SET '18	SET '18- SET '19	SET '19- SET '20
Rendimenti	-	2,69	-1,17	4,94	-2,94
Deviazione standard	-	2,50	2,35	2,93	4,72
Indice di Sharpe	-	1,21	-0,35	1,80	-0,54

Fonte: MSIM, 30 Settembre 2020. **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. Il team di investimento non fa riferimento a un benchmark nella gestione del portafoglio.

## Cosa contraddistingue questo track record?

### Un track record di tre anni

MS INVF Global Balanced Defensive Fund – Classe di azioni Z (al netto delle commissioni in euro %) al 30 Settembre 2020

	DA INIZIO ANNO*	1 ANNO, ANN.	3 ANNI, ANN.	DAL LANCIO, ANN.	2016*	2017	2018	2019
Rendimento annualizzato	-2,42	-2,94	0,22	0,76	1,80	0,63	-2,26	5,59
Deviazione standard	-	4,72	3,52	3,25	-	2,49	2,30	2,58
Indice di Sharpe	-	-0,54	0,16	0,33	-	0,39	-0,84	2,31

Fonte: MSIM, 30 Settembre 2020. **La performance passata non è indicativa dei risultati futuri.** 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 23 agosto 2016. \* I rendimenti relativi a periodi inferiori a un anno non sono annualizzati, ma la deviazione standard è annualizzata.

## Considerazioni sui rischi

- Il valore delle obbligazioni tende a diminuire in caso di un aumento dei tassi d'interesse e viceversa.
- Il valore degli strumenti finanziari derivati è estremamente sensibile ai movimenti di mercato e ciò può tradursi in perdite superiori all'importo investito dal comparto.
- Gli emittenti potrebbero non essere in grado di ripagare i propri debiti, nel qual caso il valore dell'investimento diminuirebbe. Il rischio è maggiore laddove il comparto investe in un'obbligazione con rating creditizio più basso.
- 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.
- Il valore degli investimenti nelle materie prime può essere soggetto a notevoli e repentine variazioni per via dei numerosi fattori che influiscono sui prezzi delle stesse.
- L'investimento nei mercati emergenti 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.

## DEFINIZIONI

**Investimento "ESG":** l'investimento basato su criteri ESG consiste in un approccio che tiene esplicitamente conto dei fattori Ecologici, 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 ogni 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 o 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 documento è destinato e sarà distribuito solo ai soggetti residenti nelle giurisdizioni in cui la sua distribuzione o disponibilità non sia vietata dalle leggi e normative vigenti. In particolare, le Azioni non possono essere distribuite a soggetti statunitensi.

**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, Londra 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, 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 11096HA, Paesi Bassi. Telefono: 312-0462-1300. 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, 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.

**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 presente 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.

## 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 qualsiasi strategia d'investimento.

Tutti gli indici cui si fa riferimento nel presente documento sono proprietà intellettuale (inclusi i marchi commerciali registrati) dei rispettivi licenzianti. 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 in esso contenute non tengono conto delle circostanze personali del singolo cliente e non rappresentano una consulenza d'investimento, né vanno in alcun modo interpretate 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. Pertanto, questa comunicazione di marketing (a) non è stata predisposta in conformità ai 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 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)