

# Global Fixed Income Opportunities

**OBBLIGAZIONARIO**  
TEAM GLOBAL FIXED INCOME  
IDEA D'INVESTIMENTO  
30 GIUGNO 2019

**CITYWIRE** PLATINUM



**RATING COMPLESSIVO**  
**MORNINGSTAR EAA FUND**  
**GLOBAL FLEXIBLE BOND AZIONI**  
**DI CLASSE A**

Su 231 fondi. In base al rendimento corretto per il rischio. Azioni di classe A Rating dei comparti su 5 Stelle. 3 anni: 5 Stelle; 5 anni: 4 Stelle.

## Una strategia obbligazionaria capace di adattarsi

Il cambiamento è costante in un contesto globale in cui la politica, la regolamentazione e le politiche incidono in misura crescente sui prezzi degli attivi. Il Global Fixed Income Opportunities Fund di Morgan Stanley Investment Funds (MS INVF) adotta un approccio flessibile all'investimento attivo all'interno dell'universo obbligazionario globale. Ha le dimensioni giuste per il clima di investimento e la capacità di muoversi agilmente e investire in modo selettivo per contribuire alla generazione di alfa.

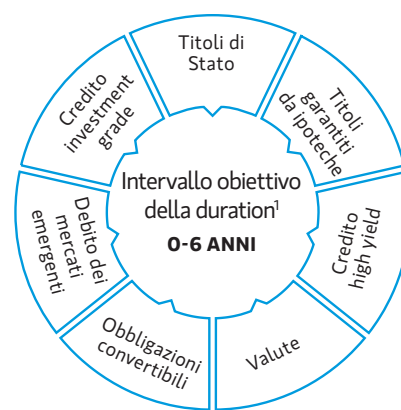
<sup>1</sup> Non vi è alcuna garanzia che gli obiettivi saranno raggiunti.

<sup>2</sup> Fonte: MSIM e Bloomberg. Dati al 30 giugno 2019. A solo scopo illustrativo. I rendimenti passati non sono indicativi di risultati futuri.

<sup>3</sup> Per le classi di attivo rappresentate da indici si veda pag. 3.

## 1 Attivo e flessibile

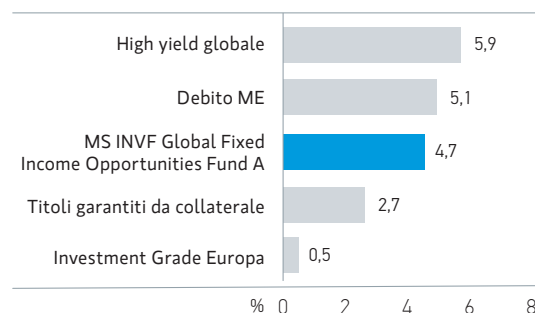
L'assenza di un indice di riferimento da replicare consente al Comparto di investire attivamente nell'universo obbligazionario globale e di focalizzarsi sulle opportunità più interessanti che potrebbero offrire rendimenti potenziali aggiuntivi.



## 2 Fonti di reddito diversificate

La diversificazione tra fonti diverse di reddito ha permesso al Comparto di offrire rendimenti allettanti negli anni. Inoltre, la remunerazione storicamente più elevata offerta dagli investimenti del Comparto costituisce una potenziale rete di protezione in caso di rialzo dei tassi d'interesse.

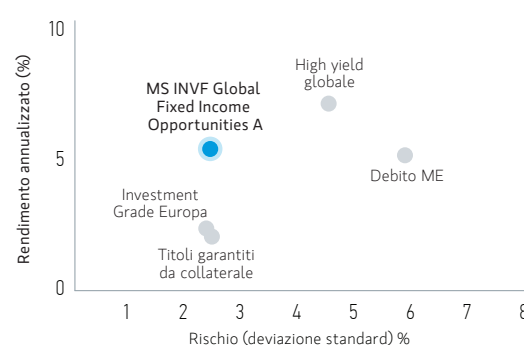
### Rendimento medio alla scadenza<sup>2,3</sup>



## 3 Volatilità storicamente bassa

Il nostro obiettivo è ridurre la volatilità dei rendimenti mediante duration flessibile, gestione delle valute e asset allocation che riducono la correlazione del Comparto con i mercati.

### Rischio/rendimento a 3 anni<sup>2,3</sup>



## Team di grande esperienza<sup>4</sup>

I gestori di Morgan Stanley Investment Management sono ben posizionati per aiutare gli investitori a sfruttare le opportunità offerte dalle crescenti complessità del mercato obbligazionario globale. Il team crede nella gestione del rischio in ogni fase del processo d'investimento e segue con grande attenzione le correlazioni tra classi di attivo. Nell'analisi fondamentale dei titoli e nella fase di costruzione del portafoglio, i nostri analisti di ricerca e gestori di portafoglio tengono esplicitamente conto anche dei rischi ESG.

Il Global Fixed Income Opportunities Fund è gestito da membri senior del team Global Fided Income, tutti con oltre 25 anni di esperienza nel settore, e dal CIO di Global Fixed Income.



**CHRISTIAN G. ROTH**  
Gestore di portafoglio

Entrato in Morgan Stanley nel 1991, ha maturato 32 anni di esperienza nel settore degli investimenti



**MICHAEL B. KUSHMA**  
CIO of Global Fixed Income

Entrato in Morgan Stanley nel 1987, ha maturato 31 anni di esperienza nel settore degli investimenti



**JIM CARON**  
Gestore di portafoglio

Entrato in Morgan Stanley nel 2006, ha maturato 27 anni di esperienza nel settore degli investimenti



**RICHARD FORD**  
Gestore di portafoglio

Entrato in Morgan Stanley nel 1991, ha maturato 28 anni di esperienza nel settore degli investimenti

<sup>4</sup> La composizione del team può variare in qualsiasi momento senza preavviso.

## Performance degli investimenti – Classe A (% al netto delle commissioni)\*

Rendimento medio totale su base annua (periodi terminati il 30 giugno 2019)

	DA INIZIO TRIMESTRE	1 ANNO	3 ANNI	5 ANNI	DAL LANCIO (07/11/2011)
Global Fixed Income Opportunities Fund	3,24	6,76	5,40	2,84	4,90

## Periodi di performance di 12 mesi al fine mese più recente (%) – Classe A

	GIU '14 - GIU '15	GIU '15 - GIU '16	GIU '16 - GIU '17	GIU '17 - GIU '18	GIU '18 - GIU '19
Global Fixed Income Opportunities Fund	-1,44	-0,32	6,82	2,68	6,76

Fonte: MSIM, Bloomberg Barclays.

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.

## CLASSE DI AZIONI

Classe A	LU0694238766
Classe Z	LU0694239061

## CARATTERISTICHE DEL PORTAFOGLIO – CLASSE A

Duration (anni)	4,30
Rendimento medio alla scadenza (%)	4,38
Indice di Sharpe a 3 anni	0,94
Numero di posizioni	651

\* I rendimenti sono al netto delle commissioni e includono il reinvestimento di tutti i dividendi e redditi. I rendimenti relativi a periodi inferiori a un anno sono cumulativi (non annualizzati). La performance di altre classi di azioni sarà differente.

## 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; se così fosse 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.
- 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 verranno effettivamente 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 delle fluttuazioni dei tassi di cambio tra la valuta di riferimento dell'investitore e la valuta di riferimento degli investimenti.

**DEFINIZIONI**

Il **rendimento medio alla scadenza** misura il rendimento annuo su titoli fruttiferi, nell'ipotesi che vengano detenuti fino alla scadenza. Questo parametro comprende sia i pagamenti di cedole percepiti durante la vita del titolo che il rimborso del capitale alla scadenza. La **duration** è un indicatore della sensibilità del prezzo (valore del capitale) di un investimento a reddito fisso a una variazione dei tassi d'interesse. La duration è espressa in numero di anni. Un rialzo dei tassi d'interesse comporta un calo dei corsi obbligazionari, viceversa un ribasso dei tassi d'interesse implica un incremento dei corsi obbligazionari. L'**orientamento al mercato nazionale** è la tendenza degli investitori a destinare un'ampia parte dei propri investimenti al mercato interno. Il **NAV** (Net Asset Value) è il valore del patrimonio netto per azione del Comparto, che rappresenta il valore degli attivi di un comparto al netto delle passività. Il **numero delle posizioni** riportato è l'intervallo medio tipico e non la soglia massima. Il portafoglio può occasionalmente superare tali valori a seconda delle condizioni di mercato e delle posizioni in essere.

**DEFINIZIONI DEGLI INDICI**

L'indice **Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate (European Investment Grade)** è costruito per replicare l'andamento del mercato delle obbligazioni societarie investment grade denominate in euro.

L'indice **Bloomberg Barclays Global High Yield Corporate (Global High Yield)** fornisce una misurazione multivaluta del mercato del debito societario high yield globale. Il 24 agosto 2016 il nome del benchmark è stato modificato da Barclays Global High Yield - Corporate Index a Bloomberg Barclays Global High Yield - Corporate Index.

L'indice **Bloomberg Barclays U.S. Mortgage-Backed Securities (MBS) Index (Asset-Backed Securities)** misura l'andamento dei titoli pass-through garantiti da ipoteche (sia ARM a tasso fisso che ibridi) di agenzie garantiti da Ginnie Mae (GNMA), Fannie Mae (FNMA) e Freddie Mac (FHLMC). L'indice è costruito aggregando vari gruppi di titoli MBS con regolamento futuro in data da definirsi all'interno di portafogli generali sulla base delle condizioni di rimborso, cedole e anno di emissione. Introdotti nel 1985, gli indici a tasso fisso GNMA, FHLMC e FNMA per i titoli a 30 e 15 anni sono stati rispettivamente retrodatati a gennaio 1976, maggio 1977 e novembre 1982. Nell'aprile del 2007 sono entrati a far parte dell'indice anche i titoli ipotecari pass-through ibridi di agenzia a tasso variabile (ARM).

**Debito dei Mercati Emergenti** – Rappresentato da un Indice composito equiponderato composto dagli indici JP Morgan EMBI Global, JP Morgan CEMBI Broad Diversified e JP Morgan GBI-EM Global Diversified. L'indice **JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global (EMBI Global)** replica i rendimenti totali di strumenti di debito in valuta estera negoziati nei Mercati Emergenti ed è una versione ampliata del JPMorgan EMBI+. Come per l'EMBI+, l'indice EMBI Global include obbligazioni Brady denominate in dollari statunitensi, prestiti ed eurobond con valore nominale in circolazione minimo di USD 500 milioni. L'indice **JP Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index (CEMBI) Broad Diversified** è un benchmark globale del debito societario liquido dei Mercati Emergenti che replica l'andamento delle obbligazioni societarie denominate in dollari USA emesse da società dei Mercati Emergenti. L'indice **JP Morgan Government Bond Index-Emerging Markets (GBI-EM) Global Diversified** è un benchmark globale liquido, ponderato per la capitalizzazione di mercato, delle obbligazioni societarie dei Mercati Emergenti denominate in dollari USA, rappresentativo delle regioni Asia, America Latina, Europa e Medio Oriente/Africa.

**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 11096HA, 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"). 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 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 Limited ("MSIM"). Società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. Registrata in Inghilterra al n. 1981121. Sede legale: 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA.

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'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.

Le opinioni e i giudizi qui espressi sono quelli del team di gestione del portafoglio. Non sono quelli di tutti i gestori di portafoglio di MSIM né dell'azienda nel suo complesso.

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 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 non ha autorizzato gli intermediari finanziari a utilizzare e a distribuire il presente documento, a meno che tali utilizzo e distribuzione non 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 di tali 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 definitiva. In caso di discrepanze tra la versione inglese e quella in altre lingue del presente documento, farà fede la versione inglese.

#### MORNINGSTAR

Il Morningstar Rating™, o "star rating", dei fondi viene calcolato per i prodotti gestiti (inclusi fondi comuni, sottoconti di rendite variabili e polizze vita variabili, exchange-traded fund, fondi chiusi e conti separati) con uno storico minimo di tre anni. Gli exchange-traded fund e i fondi comuni aperti sono considerati come un'unica categoria a fini comparativi. Il rating viene calcolato sulla base di una misura del rendimento corretto per il rischio di Morningstar che tiene conto della variazione dell'extra rendimento mensile dei prodotti gestiti, ponendo maggior enfasi sulle variazioni al ribasso e premiando le performance stabili. Al primo 10% dei prodotti in ogni categoria di prodotti vengono assegnate 5 stelle, al successivo 22,5% 4 stelle, al successivo 35% 3 stelle, al successivo 22,5% 2 stelle e all'ultimo 10% 1 stella.

Il rating Morningstar complessivo per un prodotto gestito viene ricavato associando una media ponderata delle performance ai parametri del Morningstar Rating a tre, cinque e 10 anni (se applicabile). I pesi sono: 100% del rating triennale per 36-59 mesi di rendimenti totali, il 60% del rating a cinque anni/40% del rating a tre anni per 60-119 mesi di rendimenti totali, e il 50% del rating a 10 anni/30% del rating a cinque anni/20% del rating a tre anni per almeno 120 mesi di rendimenti totali. Anche se la formula complessiva di assegnazione delle stelle a 10 anni sembra attribuire il peso massimo a tale periodo, in realtà l'effetto maggiore viene esercitato dal triennio più recente, perché è incluso in tutti e tre i periodi di calcolo del rating. I rating non tengono conto delle commissioni di vendita.

La categoria Europa/Asia e Sudafrica (EAA) comprende fondi domiciliati nei mercati europei, nei principali mercati transfrontalieri asiatici dove sono disponibili grandi quantità di fondi OICVM europei (prevalentemente Hong Kong, Singapore e Taiwan), il Sudafrica e una rosa ristretta di altri mercati asiatici e africani dove l'inclusione dei fondi nel sistema di classificazione EEA sarebbe, secondo Morningstar, vantaggiosa per gli investitori. © 2019 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Le informazioni qui riportate: (1) sono proprietà di Morningstar e/o dei suoi fornitori di informazioni; (2) non possono essere copiate o divulgate; e (3) non sono garantite in quanto a correttezza, completezza o attualità. Morningstar e i suoi fornitori di contenuti escludono ogni responsabilità per qualsiasi danno o perdita derivante dall'utilizzo di queste informazioni. **La performance passata non è garanzia di risultati futuri.** Per i rating di fine mese più recenti pubblicati da Morningstar, visitare il sito [morganstanley.com/im](http://morganstanley.com/im).

#### CITYWIRE

Fonte e copyright: Citywire – Morgan Stanley detiene un rating Citywire PLATINUM nella categoria BONDS – GLOBAL per la performance mobile corretta per il rischio in tutto il settore per il periodo 31/12/2011 – 31/12/2018.