



# MS INV F Global Balanced Risk Control Fund

## 15 dicembre 2023

### Cambiamenti in chiave tattica

SOLUZIONI PERSONALIZZATE | TEAM PORTFOLIO SOLUTIONS GROUP | 15 DICEMBRE 2023

#### COMUNICAZIONE DI MARKETING

##### Asset allocation complessiva

*Durante la prima metà del mese, non abbiamo modificato i nostri giudizi né apportato alcuna modifica in termini di asset allocation o cambiamenti in chiave tattica al comparto. Tuttavia, abbiamo effettuato un lieve adeguamento al fine di allineare l'esposizione azionaria al benchmark proxy.*

ASSET ALLOCATION	30 NOVEMBRE 2023 (%)	15 DICEMBRE 2023 (%)	VARIAZIONE (%)
Azionario	61.8	62.4	0.6
Materie prime	0.0	0.0	0.0
Obbligazionario	37.9	38.4	0.5
Liquidità ed equivalenti	0.3	-0.8	-1.1
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Duration obbligazionaria e della liquidità</b>	<b>5,21</b>	<b>5,35</b>	

*Fonte: Portfolio Solutions Group, MSIM, al 15 dicembre 2023. Ove applicabile, l'esposizione azionaria viene corretta per i delta delle posizioni di opzione. Le ponderazioni effettive fornite inglobano l'impatto delle opzioni. L'esposizione temporanea negativa alla liquidità netta, che monitoriamo e modifichiamo continuamente, è dovuta ai movimenti di cassa sintetici del portafoglio dovuti ai movimenti di mercato. La liquidità fisica resta positiva.*

Classe di attivo	--	-	=	+	++
<b>Azionario</b>					
USA				■	
Small Cap USA			■		
Eurozona		■			
Energia UE					■
Regno Unito			■		
Giappone				■	
Asia (Giappone escluso)			■		
Mercati Emergenti			■		
Cina		■			
Infrastrutture globali			■		
Immobiliare globale			■		
<b>Materie prime</b>					
Oro			■		
Petrolio			■		
Rame			■		

  

Classe di attivo	--	-	=	+	++
<b>Obbligazionario</b>					
<b>Duration del portafoglio</b>			■		
Credito IG USA		■			
Credito IG europeo			■		
High Yield USA			■		
High Yield UE			■		
Debito sovrano dei ME (HC)			■		
Debito sovrano dei ME (LC)			■		
Debito sovrano Messicano				■	
Debito societario ME			■		
Treasury statunitensi				■	
UE Gov. Bonds core			■		
UE Gov. Bonds periferici			■		
Titoli di Stato greci				■	
Gilts britannici			■		
JGBs		■			
Titoli garantiti da collaterale					■
<b>Valute</b>					
Euro			■		
GBP			■		
JPY			■		

  

Ultima view

View precedente

Fonte: Portfolio Solutions Group. La view precedente è al 30 novembre e quella attuale al 15 dicembre 2023. A scopo informativo e non costituisce un'offerta o una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di alcun titolo particolare o all'adozione di alcuna strategia d'investimento specifica. I giudizi tattici espressi in precedenza riflettono in maniera ampia i giudizi e le implementazioni del nostro team, espressi a fini di comunicazione con i clienti. Le informazioni contenute nel presente documento non intendono rispondere agli obiettivi finanziari, alla situazione o alle esigenze specifiche di un singolo investitore. I segnali rappresentano il giudizio del team Portfolio Solutions Group su ciascuna classe di attivo. Un segnale negativo indica un giudizio relativo negativo o sottopeso, un segnale positivo indica un giudizio relativo positivo o sovrappeso.

#### CONSIDERAZIONI SUI RISCHI

- **La performance passata non è garanzia dei risultati futuri. La diversificazione non elimina il rischio di perdite.** Il valore degli investimenti e il reddito da essi generato possono aumentare o diminuire e un investitore potrebbe non recuperare l'importo investito. Non vi è alcuna garanzia che il Comparto realizzerà i propri obiettivi d'investimento.
- Gli investimenti possono essere in diverse valute e pertanto le variazioni dei tassi di cambio tra valute possono far diminuire o aumentare il valore degli investimenti. Inoltre, il valore degli investimenti potrebbe risentire delle oscillazioni dei tassi di cambio tra la valuta di riferimento dell'investitore e la valuta di base degli investimenti.
- Le strategie di asset allocation forniscono al consulente d'investimento un'ampia discrezione per allocare le diverse classi di attivo. Di tanto in tanto, l'asset allocation può avere un'esposizione significativa a un numero singolo o limitato di classi di attivo obbligazionarie o azionarie. Di conseguenza, la rilevanza relativa dei rischi associati ai titoli azionari, ai titoli obbligazionari e ai derivati oscilla nel tempo.
- I fondi specializzati in una determinata regione o settore di mercato sono più rischiosi di quelli che detengono un'ampia gamma di investimenti. Laddove la concentrazione di portafoglio si trovi in un settore, è soggetta a un rischio e a una volatilità maggiori rispetto ad altri portafogli che sono più diversificati e il valore delle sue azioni può essere influenzato in maniera più sostanziale dagli eventi economici nel settore immobiliare.

- Gli investimenti in strumenti derivati comportano alcuni rischi intrinseci quali il rischio di insolvenza delle controparti e prima di investire è necessario assicurarsi di comprendere appieno tali rischi. L'utilizzo della leva finanziaria può inoltre amplificare le perdite e i guadagni nella misura in cui viene impiegata.
- Questi investimenti sono pensati per gli investitori che comprendono e sono disposti ad accettare tali rischi. La performance può essere volatile e un investitore potrebbe perdere tutta o parte sostanziale del suo investimento.
- È probabile che il valore delle obbligazioni diminuisca se i tassi d'interesse salgono e viceversa.
- Il valore degli strumenti finanziari derivati è estremamente sensibile e può comportare perdite superiori all'importo investito dal Comparto.
- Gli emittenti potrebbero non essere in grado di rimborsare i propri debiti, se ciò dovesse accadere il valore del vostro investimento diminuirà. Questo rischio è più elevato quando il comparto investe in un'obbligazione con un rating creditizio inferiore.
- Il comparto si affida ad altre parti per l'esecuzione di determinati servizi, investimenti o transazioni. Se queste parti diventano insolventi, il comparto potrebbe essere esposto a perdite finanziarie.
- Potrebbe esservi un numero insufficiente di acquirenti o venditori che potrebbero influire sulla capacità dei fondi di acquistare o vendere titoli.

Gli investimenti nei mercati emergenti comportano rischi maggiori, in quanto i sistemi politici, legali e operativi possono essere meno sviluppati rispetto ai mercati sviluppati

## DISTRIBUZIONE

- **Il presente materiale è destinato e sarà distribuito solo a persone residenti in giurisdizioni in cui tale distribuzione o disponibilità non sia in contrasto con le leggi o le normative locali. È responsabilità di chiunque sia in possesso di questo materiale e di qualsiasi persona che desideri presentare una richiesta di Azioni ai sensi del Prospetto informativo informare se stessa e osservare tutte le leggi e normative applicabili di qualsiasi giurisdizione pertinente.**
- **Il fondo o i fondi menzionati nel presente documento non sono autorizzati alla distribuzione negli Stati Uniti e non possono essere acquistati da cittadini o residenti statunitensi se non in conformità con le leggi degli Stati Uniti.**
- **MSIM, la divisione di asset management di Morgan Stanley (NYSE: MS), e le sue consociate hanno predisposto accordi per commercializzare reciprocamente prodotti e servizi. Ogni consociata MSIM è regolamentata come appropriato nella giurisdizione in cui opera. Le affiliate di MSIM sono: Eaton Vance Management (International) Limited, Eaton Vance Advisers International Ltd, Calvert Research and Management, Eaton Vance Management, Parametric Portfolio Associates LLC e Atlanta Capital Management LLC.**
- Si tratta di una comunicazione di marketing. Le domande di partecipazione al Comparto non devono essere presentate senza aver prima consultato l'attuale Prospetto informativo, e il Documento contenente le informazioni chiave (KID) noto anche come PRIIP (Packaged Retail and Insurance-based Investment Products), o Documento contenente informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), o altri documenti di offerta applicabili, che sono disponibili in inglese e nella lingua ufficiale della giurisdizione locale presso [morganstanleyinvestmentfunds.com](http://morganstanleyinvestmentfunds.com) o a titolo gratuito dalla Sede legale di Morgan Stanley Investment Funds, Banca europea e Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Luxemburg B 29 192.
- Le informazioni relative agli aspetti di sostenibilità del Comparto e alla sintesi dei diritti degli investitori sono disponibili sul sito web sopra indicato.
- Qualora la società di gestione del Comparto pertinente decida di terminare il suo accordo per la commercializzazione di tale Comparto in qualsiasi paese SEE in cui è registrata per la vendita, lo farà in conformità alle norme OICR pertinenti.
- **EMEA**  
Il presente materiale è destinato esclusivamente a clienti professionali/investitori accreditati.
- Nell'UE, i materiali di MSIM ed Eaton Vance sono emessi da MSIM Fund Management (Ireland) Limited ("FMIL"). FMIL è regolamentata dalla Banca centrale d'Irlanda ed è costituita in Irlanda come società privata a responsabilità limitata da azioni con numero di registrazione 616661 e ha sede legale in 24-26 City Quay, Dublino 2, DO2 NY19, Irlanda.
- Al di fuori dell'UE, i materiali MSIM sono emessi da Morgan Stanley Investment Management Limited (MSIM Ltd) ed 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 .
- In Svizzera, i materiali MSIM sono emessi da Morgan Stanley & Co. International plc, London (Zurich Branch) Autorizzata e regolamentata dalla Eidgenössische Finanzmarktaufsicht ("FINMA"). Sede legale: Beethovenstrasse 33, 8002 Zurigo, Svizzera.
- Al di fuori degli Stati Uniti e dell'UE, i materiali di Eaton Vance sono emessi da Eaton Vance Management (International) Limited ("EVMIL") 125 Old Broad Street, London, EC2N 1AR , Regno Unito, autorizzata e regolamentata nel Regno Unito dalla Financial Conduct Authority.
- **Italia:** MSIM FMIL (Sede Secondaria di Milano), Palazzo Serbelloni Corso Venezia, 16 20121 Milano, Italia. **Paesi Bassi:** MSIM FMIL (Amsterdam Branch), Rembrandt Tower, 11th Floor Amstelplein 1 1096HA, Paesi Bassi. **Francia:** MSIM FMIL (Parigi Branch), 61 rue de Monceau 75008 Parigi, Francia. **Spagna:** MSIM FMIL (Madrid Branch), Calle Serrano 55, 28006, Madrid, Spagna. **Germania:** MSIM FMIL Frankfurt Branch, Große Gallusstraße 18, 60312 Frankfurt am Main, Germania (Gattung: Zweigniederlassung (FDI). § 53b KWG). **Danimarca:** MSIM FMIL (Copenhagen Branch),

Gorrissen Federspiel, Axel Towers, Axeltoiv2, 1609 Copenhagen V, Danimarca.

- **MEDIO ORIENTE**
- **Dubai:** MSIM Ltd (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).
- Il presente documento è distribuito nel Dubai International Financial Centre da Morgan Stanley Investment Management Limited (Representative Office), un'entità regolamentata dalla Dubai Financial Services Authority ("DFSA"). È destinato esclusivamente a clienti professionali e controparti di mercato. Il presente documento non è destinato alla distribuzione ai clienti retail e i clienti retail non devono agire in base alle informazioni contenute nel presente documento.
- Il presente documento si riferisce a un prodotto finanziario che non è soggetto ad alcuna forma di regolamentazione o approvazione da parte del DFSA. Il DFSA non è responsabile della revisione o verifica di alcun documento relativo a questo prodotto finanziario. Di conseguenza, il DFSA non ha approvato il presente documento o qualsiasi altro documento associato né adottato alcuna misura per verificare le informazioni contenute nel presente documento e non ne è responsabile. Il prodotto finanziario a cui si riferisce il presente documento può essere illiquido e/o soggetto a restrizioni sulla sua rivendita o trasferimento. I potenziali acquirenti devono condurre la propria due diligence sul prodotto finanziario. Se non si comprende il contenuto del presente documento, rivolgersi a un consulente finanziario autorizzato.
- **Australia:** Il presente materiale è fornito da Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Ltd ABN 22122040037, AFSL N. 314182 e dalle sue consociate e non costituisce un'offerta di interessi. Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Limited organizza la fornitura di servizi finanziari a clienti all'ingrosso australiani da parte di MSIM. Gli interessi saranno offerti solo in circostanze in cui non è richiesta alcuna divulgazione ai sensi del Corporations Act 2001 (Cth) (il "Corporations Act"). Qualsiasi offerta di interessi non pretende di essere un'offerta di interessi in circostanze in cui la divulgazione è richiesta ai sensi del

Corporations Act e sarà effettuata solo a persone che si qualificano come "cliente all'ingrosso" (come definito nel Corporations Act). Il presente materiale non sarà depositato presso l'Australian Securities and Investments Commission. **Hong Kong:** Il presente documento è stato pubblicato da Morgan Stanley Asia Limited per l'utilizzo a Hong Kong e deve essere reso disponibile solo agli "investitori professionali" ai sensi dell'Ordinanza sui titoli e i future di Hong Kong (Cap 571). Il contenuto del presente documento non è stato esaminato né approvato da alcuna autorità di regolamentazione, compresa la Securities and Futures Commission di Hong Kong. Di conseguenza, salvo laddove sia disponibile un'esenzione ai sensi della legge pertinente, il presente documento non deve essere pubblicato, diffuso, distribuito, indirizzato o reso disponibile al pubblico di Hong Kong. **Singapore:** Il presente materiale è diffuso da Morgan Stanley Investment Management Company e non deve essere considerato oggetto di un invito all'abbonamento o all'acquisto, direttamente o indirettamente, al pubblico o a qualsiasi membro del pubblico di Singapore diverso da (i) a un investitore istituzionale ai sensi della sezione 304 del Securities and Futures Act, Capitolo 289 di Singapore ("SFA"); (ii) a una "persona rilevante" (che include un investitore accreditato) ai sensi della sezione 305 dell'SFA, e tale distribuzione è conforme alle condizioni specificate nella sezione 305 dell'SFA; o (iii) altrimenti ai sensi di, e in conformità alle condizioni di, qualsiasi altra disposizione applicabile dell'SFA. In particolare, per i fondi d'investimento che non sono autorizzati o riconosciuti dal MAS, le quote in tali fondi non possono essere offerte al pubblico retail; qualsiasi materiale scritto pubblicato a persone come sopra indicato in relazione a un'offerta non è un prospetto informativo come definito nell'SFA e, di conseguenza, la responsabilità legale ai sensi dell'SFA in relazione al contenuto dei prospetti non si applica, e gli investitori devono valutare attentamente se l'investimento sia adatto a loro. Questa pubblicazione non è stata rivista dall'Autorità monetaria di Singapore.

- **Corea**  
Il presente materiale non è e in nessun caso deve essere interpretato come un'offerta di titoli in Corea. Non si rilascia alcuna dichiarazione in

merito all'idoneità dei destinatari del presente materiale ai sensi delle leggi coreane, ivi comprese, a mero titolo esemplificativo ma non esaustivo, le leggi e i regolamenti sulle transazioni in valuta estera. Il/i Comparto/i citato/i nel presente documento può/possono essere stato/i registrato/i presso la Financial Services Commission of Korea ai sensi del Financial Investment Services and Capital Markets Act e non può/possono essere offerto/i direttamente o indirettamente, in Corea o a qualsiasi residente della Corea, salvo nel rispetto delle leggi e normative applicabili della Corea.

- **BRASILE.** Il presente documento non costituisce un'offerta pubblica di titoli ai fini delle normative brasiliane applicabili e pertanto non è stato e non sarà registrato presso la Brazilian Securities Commission (Comissão de Valores Mobiliários) o qualsiasi altra autorità governativa in Brasile. Tutte le informazioni contenute nel presente documento sono riservate e sono destinate all'uso esclusivo e alla revisione del destinatario del presente documento, e non possono essere trasmesse a terzi.
- **CILE.** Né il Comparto né gli interessi del Comparto sono registrati nel Registro dei titoli offshore (el Registro de Valores Extranjeros) o sono soggetti alla supervisione della Commissione per il mercato finanziario (la Comisión para el Mercado Financiero). Il presente documento e altri materiali di offerta relativi all'offerta degli interessi del Comparto non costituiscono un'offerta pubblica di, o un invito a sottoscrivere o acquistare, gli interessi del Comparto nella Repubblica cilena, ad eccezione degli acquirenti identificati singolarmente ai sensi di un'offerta privata ai sensi dell'Articolo 4 del Cilean Securities Act (la Ley del Mercado de Valores) (un'offerta che non è "riferita al pubblico in generale o a un determinato settore o gruppo specifico del pubblico").
- **COLOMBIA.** Il presente documento non costituisce un invito a investire o un'offerta pubblica nella Repubblica di Colombia e non è disciplinato dalla legge colombiana. Gli interessi del Comparto non sono stati e non saranno registrati nel Registro nazionale dei titoli ed emittenti (el Registro Nacional de Valores y

Emisores) gestito dall'Autorità di vigilanza finanziaria della Colombia (la Superintendencia Financiera de Colombia) e non saranno quotati nella Borsa colombiana (la Bolsa de Valores de Colombia). Gli interessi del Comparto vengono offerti in circostanze che non costituiscono un'offerta pubblica di titoli ai sensi delle leggi e normative sui titoli colombiani applicabili. L'offerta degli interessi del Comparto è rivolta a meno di cento investitori identificati in modo specifico. Di conseguenza, gli interessi del Comparto non possono essere commercializzati, offerti, venduti o negoziati in Colombia, salvo in circostanze che non costituiscono un'offerta pubblica di titoli ai sensi delle leggi e normative applicabili sui titoli colombiani. Il presente documento è fornito su richiesta del destinatario a solo scopo informativo e non costituisce una sollecitazione. Gli interessi del Comparto non possono essere promossi o commercializzati in Colombia o a favore di residenti colombiani, a meno che tale promozione e commercializzazione non sia effettuata in conformità al Decreto 2555 del 2010 e ad altre norme e regolamenti applicabili relativi alla promozione di prodotti o servizi finanziari e finanziari esteri o relativi ai titoli in Colombia.

- Gli investitori idonei colombiani riconoscono che gli interessi nel Comparto (i) non sono prodotti finanziari, (ii) sono trasferibili solo in conformità con i termini dei documenti costituzionali del Comparto e (iii) non offrono alcuna protezione del capitale.
- Gli investitori idonei colombiani riconoscono le leggi e le normative colombiane (in particolare le norme su cambi, titoli e imposte) applicabili a qualsiasi transazione o investimento consumato in relazione a un investimento nel Comparto e dichiarano di essere gli unici responsabili della piena conformità a tali leggi e normative. Inoltre, gli investitori colombiani riconoscono e accettano che il Comparto non avrà alcuna responsabilità o obbligo in relazione a qualsiasi consenso, approvazione, deposito, procedimento, autorizzazione o autorizzazione richiesti dall'investitore o a qualsiasi azione intrapresa o da intraprendere da parte dell'investitore in relazione all'offerta, alla vendita o alla consegna degli interessi nel Comparto ai sensi della legge colombiana.

- **MESSICO.** Qualsiasi potenziale acquirente degli interessi nel Comparto deve essere un investitore istituzionale (inversionista institucional) o un investitore qualificato (inversionista calificado) ai sensi della legge messicana sui mercati finanziari (Ley del Mercado de Valores) (la “Legge sui mercati obbligazionari”) e di altre leggi messicane applicabili in vigore.
- Gli interessi del Comparto non sono e non saranno registrati nel Registro nazionale dei titoli (Registro Nacional de Valores) gestito dalla Commissione messicana per le banche e i titoli (Comisión Nacional Bancaria y de Valores). Gli interessi del Comparto non possono essere offerti o venduti negli Stati Uniti in alcun modo, salvo in circostanze che costituiscono un’offerta privata ai sensi dell’Articolo 8 della Legge sui mercati finanziari e delle sue normative. Nessuna autorità di regolamentazione messicana ha approvato o disapprovato gli interessi nel Comparto o ha approvato la solvibilità del Comparto. Tutte le disposizioni applicabili della Legge sui mercati dei titoli devono essere rispettate per quanto riguarda la vendita, l’offerta o la distribuzione o l’intermediazione degli interessi del Comparto in, da o con il Messico, e qualsiasi rivendita degli interessi nel Comparto all’interno del territorio messicano deve essere effettuata in modo tale da costituire un’offerta privata ai sensi dell’Articolo 8 della Legge sui mercati dei titoli e dei suoi regolamenti.
- **PERU.** Il Comparto è un comparto di Morgan Stanley Investment Funds, una società di investimento a capitale variabile di diritto lussemburghese (la “Società”) iscritta nel Granducato di Lussemburgo come organismo di 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”). Né il Comparto né gli interessi del Comparto sono stati e non saranno registrati in Perù ai sensi del *Decreto legislativo 862: Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras* e ai sensi del *Decreto legislativo 861: Ley del Mercado de Valores* (la “Legge sul mercato dei titoli”), né saranno soggetti a un’offerta pubblica rivolta agli

investitori istituzionali ai sensi del *Reglamento del Mercado de Inversionistas Institucionales* approvato da *Resolución SMV N°021-2013-SMV/01* (il “Reglamento”) e successive modifiche, e vengono offerti agli investitori istituzionali solo (come definito nell’articolo 8 della Legge sui titoli) a seguito del collocamento del mercato privato ai sensi dell’articolo 5. Gli interessi del Comparto non sono stati registrati nel Securities Market Public Registry (*Registro Público del Mercado de Valores*) gestito dalla *Soprintendenza del Mercado de Valores (SMV)*, e l’offerta degli interessi del Comparto in Perù a investitori istituzionali o al Comparto è soggetta alla supervisione del Comparto. Tutti i trasferimenti degli interessi del Comparto sono soggetti alle limitazioni contenute nella Legge sui mercati finanziari e nelle normative sopra menzionate, in base alle quali gli interessi del Comparto possono essere trasferiti solo tra investitori istituzionali.

- **URUGUAY.** L’offerta degli interessi si qualifica come collocamento privato ai sensi della sezione 2 della legge uruguaiana 18.627. Gli interessi non saranno offerti o venduti al pubblico (individui o società) in Uruguay, salvo in circostanze che non costituiscono un’offerta pubblica o una distribuzione tramite uno Scambio riconosciuto ai sensi delle leggi e dei regolamenti uruguaiani. Né il Comparto né gli Interessi sono o saranno registrati presso la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central del Uruguay. Il Comparto corrisponde a un fondo d’investimento che non è un fondo d’investimento regolamentato dalla legge uruguaiana 16.774 del 27 settembre 1996 e successive modifiche.

#### **INFORMAZIONI IMPORTANTI**

**EMEA:** La presente comunicazione di marketing è stata pubblicata da **MSIM Fund Management (Ireland) Limited**. **MSIM Fund Management (Ireland) Limited** è regolamentata dalla Banca centrale d’Irlanda. **MSIM Fund Management (Ireland) Limited** è costituita in Irlanda come società privata a responsabilità limitata da azioni con numero di registrazione 616661 e ha sede legale in **24-26 City Quay, Dublino 2, DO2 NY19, Irlanda.**

Il presente documento contiene informazioni relative al comparto ("Comparto") di Morgan Stanley Investment Funds, una società di investimento a capitale variabile di diritto lussemburghese. 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").

Le domande di partecipazione al Comparto non devono essere presentate senza aver prima consultato l'attuale Prospetto informativo, il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), la Relazione annuale e la Relazione semestrale ("Documenti di offerta") o altri documenti disponibili nella vostra giurisdizione, che sono disponibili a titolo gratuito presso la Sede legale: Banca europea e Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Luxemburg B 29 192. Inoltre, tutti gli investitori italiani devono fare riferimento al "Modulo di richiesta esteso" e tutti gli investitori di Hong Kong devono fare riferimento alla sezione "Informazioni aggiuntive per gli investitori di Hong Kong", descritta nel Prospetto informativo. Copie del Prospetto informativo, del KIID, dello Statuto e delle relazioni annuali e semestrali, in tedesco, e ulteriori informazioni possono essere ottenute a titolo gratuito 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 esclusivamente a scopo informativo e non costituisce un'offerta o una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di alcun titolo particolare o all'adozione di alcuna strategia d'investimento specifica.

Qualsiasi indice di cui al presente documento è la proprietà intellettuale (compresi i marchi registrati) del licenziante applicabile. I prodotti basati su un indice non sono in alcun modo sponsorizzati, approvati, venduti o promossi dal licenziante applicabile e non hanno alcuna responsabilità in merito.

Tutti gli investimenti comportano rischi, tra cui la possibile perdita del capitale. Il materiale contenuto nel presente documento non si basa su una valutazione delle circostanze dei singoli clienti e non è una consulenza d'investimento, né deve essere in alcun modo interpretato come consulenza fiscale, contabile, legale o normativa. A tal fine, prima di prendere qualsiasi decisione d'investimento, gli investitori devono rivolgersi a consulenti legali e finanziari indipendenti, tra cui consulenza sulle conseguenze fiscali.

L'uso della leva finanziaria aumenta i rischi, in modo tale che un movimento relativamente esiguo del valore di un investimento possa tradursi in un movimento sproporzionato, sfavorevole e favorevole, nel valore di tale investimento e, a sua volta, nel valore del Comparto.

L'investimento nel Comparto riguarda l'acquisizione di quote o azioni in un comparto e non in una determinata attività sottostante come la costruzione o le azioni di una società, in quanto si tratta solo delle attività sottostanti detenute.

I giudizi e le opinioni sono quelli del team d'investimento alla data di redazione del presente materiale e possono variare in qualsiasi momento a causa delle condizioni economiche o di mercato e potrebbero non realizzarsi. I giudizi espressi non riflettono i giudizi di tutti i team d'investimento di Morgan Stanley Investment Management né i giudizi dell'azienda nel suo complesso e potrebbero non riflettersi nelle strategie e nei prodotti offerti dalla Società.

- I grafici e i grafici forniti nel presente documento hanno solo scopo illustrativo. Questo materiale è stato redatto utilizzando fonti di informazione generalmente ritenute affidabili, ma non è possibile fornire alcuna dichiarazione circa la sua accuratezza.

Le informazioni contenute nella presente comunicazione non costituiscono una raccomandazione di ricerca o una "ricerca d'investimento" e sono classificate come una "Comunicazione di marketing" in conformità con la normativa europea o svizzera applicabile. Ciò significa che la presente comunicazione di marketing (a) non è stata redatta in conformità



con i requisiti legali volti a promuovere l'indipendenza della ricerca d'investimento (b) non è soggetta ad alcun divieto di negoziazione prima della diffusione della ricerca d'investimento.

MSIM non ha autorizzato gli intermediari finanziari a utilizzare e distribuire il presente documento, a meno che tale utilizzo e distribuzione non avvengano in conformità alle leggi e ai regolamenti applicabili. MSIM declina ogni responsabilità per l'utilizzo o l'uso improprio del presente documento da parte di tali intermediari finanziari. I distributori dei Morgan Stanley Investment Funds possono distribuire in parte o in tutto i fondi o le azioni dei singoli fondi. Si rimanda al contratto di subdistribuzione per maggiori informazioni prima di inoltrare le informazioni sui fondi ai clienti.

L'intera opera o parte di essa non può essere riprodotta, copiata o trasmessa o i suoi contenuti divulgati a terzi senza l'esplicito consenso scritto di MSIM. Tutte le informazioni contenute nel presente documento sono di proprietà e tutelate dalla legge sul copyright.

Il presente documento può essere tradotto in altre lingue. Laddove tale traduzione sia resa definitiva, questa versione in lingua inglese rimane definitiva. In caso di discrepanze tra la versione inglese e qualsiasi versione del presente documento in un'altra lingua, prevarrà la versione inglese.

© 2023 Morgan Stanley. Tutti i diritti riservati.