

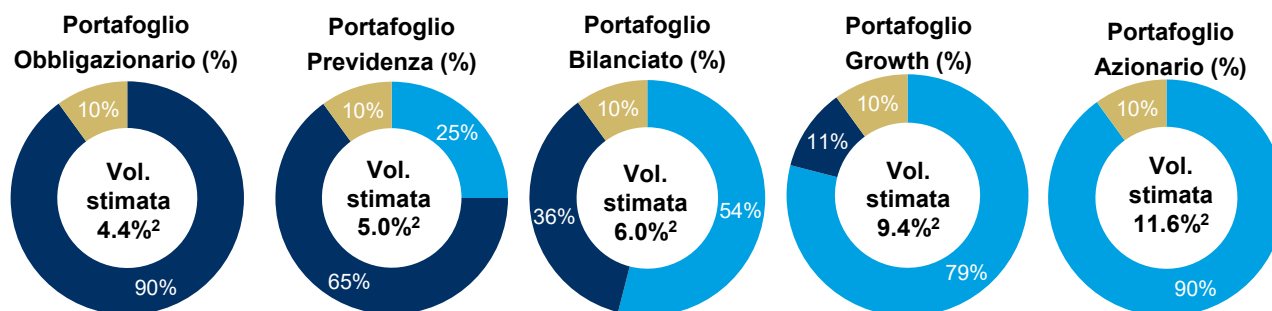
# Portafogli Consigliati<sup>1</sup>

Gennaio 2026 - Validità 1° trimestre 2026

COMUNICAZIONE DI MARKETING | PER IL SOLO USO DI INVESTITORI PROFESSIONALI E PROMOTORI FINANZIARI. NON È CONSENTITA LA DISTRIBUZIONE AD ALTRI SOGGETTI. RO 4384586 Exp 30/4/2026

## Legenda

- Azionario
- Obbligazionario
- Tattico



## MS INVF Funds

AZIONARIO	-	25.0%	54.0%	79.0%	90.0%
MS INVF U.S. Growth Fund	-	-	8.5%	17.0%	17.0%
MS INVF U.S. Value Fund	-	11.0%	14.5%	17.0%	17.5%
MS INVF Europe Opportunity Fund	-	6.5%	14.0%	17.0%	19.5%
MS INVF Japanese Equity Fund	-	1.0%	2.5%	3.5%	3.5%
MS INVF Sustainable Emerging Markets Equity Fund	-	2.5%	4.5%	8.0%	6.5%
MS INVF Global Opportunity Fund	-	-	-	8.0%	12.0%
MS INVF Global Brands Fund	-	4.0%	10.0%	8.5%	14.0%
OBBLIGAZIONARIO	90.0%	65.0%	36.0%	11.0%	-
MS INVF Global Fixed Income Opp. Fund	-	-	-	4.5%(EUR Hedged)	-
MS INVF Global Bond Fund	44.5%(EUR Hedged)	40.5%(EUR Hedged)	19.0%(EUR Hedged)	5.5%(EUR Hedged)	-
MS INVF Euro Corporate Bond Fund	22.5%	7.0%	-	-	-
MS INVF Global High Yield Bond Fund	4.0%(EUR Hedged)	2.5%(EUR Hedged)	3.0%(EUR Hedged)	-	-
MS INVF EM Debt Opportunities Fund	7.0%(EUR Hedged)	5.5%(EUR Hedged)	6.5%(EUR Hedged)	1.0%(EUR Hedged)	-
MS INVF Global Asset Backed Securities Fund	12.0%(EUR Hedged)	9.5%(EUR Hedged)	7.5%(EUR Hedged)	-	-
TATTICO	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%
MS INVF Global Balanced Risk Control FoF	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%

1. I portafogli e le allocazioni sono solo indicativi e possono variare in qualsiasi momento. L'universo d'investimento è composto da fondi MS INVF disponibili solo per la distribuzione in Italia. Questi portafogli modello sono forniti a solo scopo informativo e non vanno considerati come una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di titoli appartenenti alla classe di attivo sopra indicata. Ogni portafoglio può differire a causa di specifiche restrizioni e direttive d'investimento. Di conseguenza, i risultati individuali possono variare. L'allocazione nei fondi

azionari, obbligazionari e tattici riflette l'obiettivo di volatilità dei portafogli modello, data la volatilità attesa di tali fondi. Prima di investire, gli investitori dovrebbero leggere l'ultimo Prospetto informativo e KID relativo allo specifico Morgan Stanley Investment Fund, disponibile su [www.morganstanley.com/im](http://www.morganstanley.com/im)

2. La volatilità è calcolata come deviazione standard dei rendimenti settimanali per i portafogli modello.

# Commento

- Ci aspettiamo che la crescita acceleri nel 2026, offrendo nuove speranze per un ampliamento economico e presentando uno scenario favorevole per i mercati finanziari. I tagli dei tassi da parte della Fed, l'anticipazione dei benefici fiscali previsti dall'OBBBA di Trump, i benefici progressivi derivanti dagli sforzi di deregolamentazione e l'attenuarsi dei venti contrari legati ai dazi indicano tutti una crescita più solida. Nel frattempo, il tema dell'Intelligenza Artificiale inizia la transizione dalla fase di investimento a quella di applicazione, offrendo un potenziale rialzo grazie ai guadagni di produttività realizzati.
- Abbiamo aumentato le nostre allocazioni azionarie all'interno dei portafogli Previdenza, Bilanciato e Growth. Continuiamo a mantenere una visione di rischi bilanciati per l'azionario globale.
- Sul lato tattico, abbiamo incrementato la nostra esposizione all'azionario europeo. Manteniamo una visione positiva sulle tendenze strutturali in Europa. Di conseguenza, optiamo per un approccio più mirato all'esposizione e conserviamo la nostra posizione sovrappesata nelle banche dell'area euro e nelle mid-cap tedesche, oltre a un sovrappeso nel settore utilities.
- All'interno del mondo obbligazionario, abbiamo riallineato la nostra esposizione passando da MS INV F Emerging Markets Debt a MS INV F Emerging Markets Debt Opportunities Fund. Il debito dei mercati emergenti in valuta locale ha performato bene in USD, ma non è stato altrettanto positivo in altre valute, come l'euro. Ciò supporta la nostra visione secondo cui i tassi e le valute locali dei mercati emergenti sono correttamente valutati, ma che una view sulla valuta di base potrebbe essere più determinante per i rendimenti nel breve termine.
- Abbiamo inoltre chiuso la nostra esposizione all'MS INV F European High Yield Bond Fund e utilizzato il ricavato per aumentare l'esposizione all'MS INV F Global High Yield Bond Fund. Sebbene le tendenze fondamentali nell'high yield rimangano solide, riteniamo che l'asimmetria rischio/rendimento per questa asset class sia sfavorevole, con gli spread vicini ai minimi storici. Di conseguenza, vediamo opportunità più interessanti altrove nei mercati del credito.

Fonte: MSIM, gennaio 2026.

Le opinioni e i punti di vista espressi sono quelli del team di gestione del portafoglio al momento della redazione/di questa presentazione e sono soggetti a modifica in qualsiasi momento a causa di condizioni di mercato, economiche o di altra natura, e potrebbero non verificarsi necessariamente.

## Informativa sui rischi

- La performance passata non è una garanzia della performance futura. Il valore degli investimenti e il reddito da essi generato possono aumentare o diminuire e l'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 offrono al consulente d'investimento un'ampia discrezione per allocare le diverse classi di attivo. Di volta in volta, l'asset allocation può avere un'esposizione significativa a un numero singolo o limitato di classi di attivi obbligazionari o azionari. 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'uso 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 una parte consistente 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, possono esporre il comparto 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 potrebbero essere meno sviluppati rispetto ai mercati sviluppati.

## Informativa sui rischi

Non vi è alcuna garanzia che la Strategia raggiungerà il suo obiettivo d'investimento. I portafogli sono soggetti al rischio di mercato, ossia alla possibilità che i valori di mercato dei titoli detenuti dal portafoglio diminuiscano e che il valore delle azioni di portafoglio sia pertanto inferiore a quello pagato per essi. I valori di mercato possono variare giornalmente a causa di eventi economici e di altro tipo (ad es. disastri naturali, crisi sanitarie, terrorismo, conflitti e disordini sociali) che colpiscono mercati, paesi, società o governi. È difficile prevedere la tempistica, la durata e i potenziali effetti avversi (ad es. liquidità di portafoglio) di eventi. Di conseguenza, si può perdere denaro investendo in questo portafoglio. Si fa presente che questa strategia potrebbe essere soggetta ad alcuni rischi aggiuntivi. Esiste il rischio che la metodologia di asset allocation del Consulente e le ipotesi relative ai portafogli sottostanti possano essere errate alla luce delle condizioni di mercato effettive e che il portafoglio non raggiunga il suo obiettivo d'investimento. Anche i corsi azionari tendono a essere volatili e vi è una notevole possibilità di perdita. Gli investimenti del portafoglio in obbligazioni legate alle materie prime comportano rischi notevoli, tra cui il rischio di perdita di una quota significativa del loro valore capitale. Oltre al rischio legato alle materie prime, possono essere soggetti a rischi speciali aggiuntivi, quali il rischio di perdita di interessi e capitale, la mancanza di mercato secondario e il rischio di maggiore volatilità, che non incidono sui titoli azionari e obbligazionari tradizionali. Le oscillazioni valutarie potrebbero cancellare i guadagni o aumentare le perdite. I titoli a reddito fisso sono soggetti alla capacità di un emittente di effettuare tempestivamente i pagamenti di capitale e interessi (rischio di credito), le variazioni dei tassi d'interesse (rischio di tasso d'interesse), il merito di credito dell'emittente e la liquidità di mercato generale (rischio di mercato). In un contesto di aumento dei tassi d'interesse, i prezzi delle obbligazioni possono scendere e generare periodi di volatilità e maggiori rimborsi di portafoglio. In un contesto di tassi d'interesse in calo, il portafoglio potrebbe generare un reddito inferiore. I titoli a più lungo termine possono essere più sensibili alle variazioni dei tassi d'interesse. I titoli azionari ed esteri sono generalmente più volatili dei titoli obbligazionari e sono soggetti a rischi valutari, politici, economici e di mercato. I valori azionari oscillano in risposta alle attività specifiche di una società. I titoli delle società a bassa capitalizzazione comportano rischi particolari, come linee di prodotto limitate, mercati e risorse finanziarie, e una maggiore volatilità di mercato rispetto ai titoli di società più grandi e consolidate. I rischi associati agli investimenti nei paesi emergenti sono maggiori di quelli associati agli investimenti nei mercati sviluppati esteri. Le azioni di Exchange Traded Fund (ETF) presentano molti degli stessi rischi degli investimenti diretti in azioni ordinarie o obbligazioni e il loro valore di mercato varierà in base al valore dell'indice sottostante. Investendo in ETF su exchange traded fund e altri fondi d'investimento, il portafoglio assorbe sia le spese proprie che quelle degli ETF e dei fondi d'investimento in cui investe. L'offerta e la domanda di ETF e Fondi d'investimento potrebbero non essere correlate a quelle dei titoli sottostanti. Gli strumenti derivati possono essere illiquidi, aumentare le perdite in maniera sproporzionata e avere un impatto potenzialmente negativo sulla performance del portafoglio. Un forward valutario è uno strumento di copertura che non prevede alcun pagamento anticipato. L'utilizzo della leva finanziaria può aumentare la volatilità del portafoglio. La diversificazione non protegge da perdite in un particolare mercato, ma consente di distribuire il rischio tra le varie classi di attivo.

# Distribuzione

La presente comunicazione è destinata e sarà distribuita solo a persone residenti in giurisdizioni in cui tale distribuzione o disponibilità non sia contraria alle leggi o ai regolamenti locali.

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. 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 affiliata MSIM è regolamentata in base alle esigenze della 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.

Il presente materiale è stato pubblicato da una o più delle seguenti entità:

## 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 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 ("EVM") 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 (filiale di Parigi), 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) gem. § 53b KWG). Danimarca: MSIM FMIL (Copenhagen Branch), Gorrissen Federspiel, Axel Towers, Axelortov2, 1609 Copenhagen V, Danimarca.

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 è responsabile di tale documento. 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.

Morgan Stanley 2025 ©

## Informazioni importanti

Non vi è alcuna garanzia che qualsiasi strategia d'investimento funzionerà in tutte le condizioni di mercato, e ciascun investitore dovrebbe valutare la sua capacità di investire nel lungo termine, soprattutto durante i periodi di ribasso del mercato.

Un conto a gestione separata potrebbe non essere adatto a tutti gli investitori. I conti separati gestiti in base alla Strategia comprendono una serie di titoli e non tengono traccia della performance di alcun indice. Prima di investire si raccomanda di valutare attentamente gli obiettivi d'investimento, i rischi e le commissioni della Strategia. È richiesto un livello minimo di attività.

Per informazioni importanti sui gestori degli investimenti, si rimanda al Modulo ADV Parte 2.

Le opinioni e/o analisi espresse sono quelle dell'autore o del team d'investimento alla data di redazione del presente materiale e possono variare in qualsiasi momento senza preavviso a causa delle condizioni economiche o di mercato e potrebbero non realizzarsi. Inoltre, i giudizi non saranno aggiornati o altrimenti rivisti per riflettere le informazioni che divengono successivamente disponibili o le circostanze esistenti, o le modifiche che si verificano dopo la data di pubblicazione. Le opinioni espresse non riflettono le opinioni di tutto il personale d'investimento di Morgan Stanley Investment Management (MSIM) e delle sue controllate e affiliate (collettivamente "la Società") e potrebbero non essere rispecchiate in tutte le strategie e i prodotti offerti dalla Società.

Le previsioni e/o le stime fornite nel presente documento sono soggette a modifiche e potrebbero non realizzarsi. Le informazioni relative ai rendimenti di mercato attesi e alle prospettive di mercato si basano sulla ricerca, l'analisi e le opinioni degli autori o del team d'investimento. Queste conclusioni sono di natura speculativa, potrebbero non realizzarsi e non intendono prevedere le performance future di alcuna strategia o prodotto specifico offerto dalla Società. I risultati futuri possono differire significativamente a seconda di fattori quali variazioni dei titoli o dei mercati finanziari o condizioni economiche generali.

Il presente materiale è stato redatto sulla base di informazioni pubblicamente disponibili, dati sviluppati internamente e altre fonti terze ritenute affidabili. Tuttavia, non sono fornite garanzie circa l'affidabilità di tali informazioni e la Società non ha cercato di verificare in modo indipendente le informazioni ottenute da fonti pubbliche e di terzi.

Il presente materiale è una comunicazione generale, che non è imparziale e tutte le informazioni fornite sono state redatte esclusivamente a scopo informativo ed educativo e non costituisce un'offerta o una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di alcun titolo specifico o all'adozione di alcuna strategia d'investimento specifica. Le informazioni contenute nel presente documento non si basano su una valutazione delle circostanze dei singoli investitori e non costituiscono una consulenza d'investimento, né devono essere in alcun modo interpretate 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.

La Società non fornisce consulenza fiscale. Le informazioni fiscali contenute nel presente documento sono di natura generale e non esaustive. Non è stato inteso né scritto per essere utilizzato e non può essere utilizzato da alcun contribuente al fine di evitare sanzioni che possono essere imposte al contribuente. Le leggi fiscali di ciascuna giurisdizione sono complesse e in costante evoluzione. Per informazioni relative alla vostra situazione personale, dovete sempre rivolgervi al vostro legale o al vostro professionista fiscale.

## Informazioni importanti

Gli indici non sono gestiti e non includono spese, commissioni o oneri di vendita. Non è possibile investire direttamente in un indice. Qualsiasi indice di cui al presente documento è la proprietà intellettuale (compresi i marchi registrati) del rispettivo licenziante. 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.

Il presente materiale non è un prodotto del dipartimento di ricerca di Morgan Stanley e non deve essere considerato come un materiale di ricerca o una raccomandazione.

La Società non ha autorizzato gli intermediari finanziari a utilizzare e distribuire il presente materiale, a meno che tale utilizzo e distribuzione non avvengano in conformità alle leggi e ai regolamenti applicabili. Inoltre, gli intermediari finanziari sono tenuti a confermare che le informazioni contenute in questo materiale sono appropriate per qualsiasi persona a cui forniscono il presente materiale in considerazione delle circostanze e dello scopo di tale persona. La Società declina ogni responsabilità per l'utilizzo o l'uso improprio di questo materiale da parte di tali intermediari finanziari.

Il presente materiale 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 materiale in un'altra lingua, prevarrà la versione inglese.

Il presente materiale non può essere riprodotto, copiato, modificato, utilizzato per creare un'opera derivata, eseguita, visualizzata, pubblicata, concessa in licenza, incorniciata, distribuita o trasmessa direttamente o in parte, né può essere utilizzato per creare un'opera derivata, eseguita, pubblicata, concessa in licenza, distribuita o trasmessa, senza l'esplicito consenso scritto della Società. Il presente materiale non può essere collegato a meno che tale collegamento ipertestuale non sia per uso personale e non commerciale. Tutte le informazioni contenute nel presente documento sono di proprietà e protette ai sensi del copyright e di altre leggi applicabili.

Il valore del patrimonio gestito (AUM) è riportato alla data della presentazione e comprende tutte le attività gestite a livello globale nell'ambito di questa strategia nell'ambito di una serie di prodotti, giurisdizioni e mandati separati.

Le ponderazioni e/o posizioni citate nel presente documento rappresentano intervalli tipici e non sono un numero massimo. Il portafoglio può di tanto in tanto superare tale limite a causa delle condizioni di mercato e delle operazioni in circolazione. La gestione del rischio implica uno sforzo per monitorare il rischio, ma non va confusa con esso e non implica un rischio basso.

Il conto rappresentativo ha impiegato la strategia d'investimento in maniera analoga a quella impiegata nei conti a gestione separata del team ("SMA") e in altri veicoli d'investimento, ossia sono stati generalmente gestiti in modo coerente. Tuttavia, le decisioni di gestione del portafoglio prese per il portafoglio rappresentativo possono differire (ossia in termini di liquidità o diversificazione) dalle decisioni prese dal team di gestione del portafoglio per gli SMA e altri veicoli d'investimento. Inoltre, le posizioni e l'attività di portafoglio nel portafoglio rappresentativo potrebbero non essere rappresentative di alcune SMA gestite nell'ambito di questa strategia a causa delle diverse direttive d'investimento o restrizioni dei clienti. Le commissioni e le spese effettive per gli SMA e altri veicoli d'investimento differiranno da quelle del conto rappresentativo, il che causerebbe la differenza tra le loro performance.