

# Portafogli Consigliati<sup>1</sup>

30 settembre 2023 – Validità 4° trimestre 2023

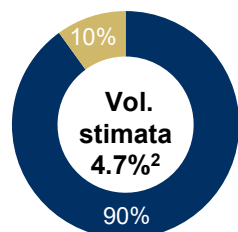
COMUNICAZIONE DI MARKETING | PER IL SOLO USO DI INVESTITORI PROFESSIONALI E PROMOTORI FINANZIARI. NON PER SUCCESSIVA DISTRIBUZIONE

EMEA CRC 4106177 Scad. 12/01/2024

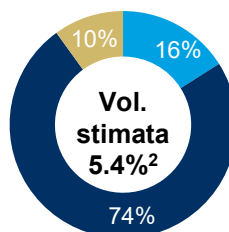
**Legenda**

- Azionario
- Obbligazionario
- Tattico

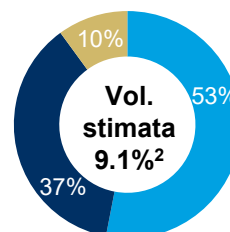
**Portafoglio Obbligazionario (%)**



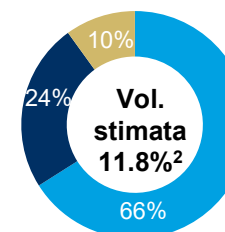
**Portafoglio Previdenza (%)**



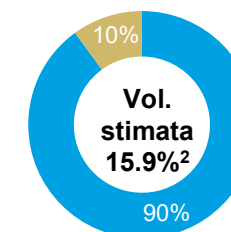
**Portafoglio Bilanciato (%)**



**Portafoglio Growth (%)**



**Portafoglio Azionario (%)**



**Comparti della SICAV MS INV F**

	0%	16%	47%	66%	90%
<b>AZIONARIO</b>	<b>0%</b>	<b>16%</b>	<b>47%</b>	<b>66%</b>	<b>90%</b>
MS INV F US Growth Fund	-	-	6%	8%	12%
MS MS INV F US Value Fund	-	4%	9%	11%	18%
MS INV F Europe Opportunity Fund	-	2%	5%	8%	12%
MS INV F Japanese Equity Fund	-	4%	9%	14%	17%
MS INV F Sustainable Emerging Markets Equity Fund	-	-	5%	7%	8%
MS INV F Global Opportunity Fund	-	-	-	-	5%
MS INV F Global Brands Fund	-	6% (EUR Hedged)	13%	18%	18%
<b>OBBLIGAZIONARIO</b>	<b>90%</b>	<b>74%</b>	<b>43%</b>	<b>24%</b>	<b>0%</b>
MS INV F Global Fixed Income Opp. Fund	13% (EUR Hedged)	15% (EUR Hedged)	13%	9%	-
MS INV F Global Bond Fund	21%	19%	9%	6%	-
MS INV F Euro Corporate Bond Fund	5%	-	-	-	-
MS INV F Global High Yield Fund	21%	16%	11%	5%	-
MS INV F EM Domestic Debt Fund	5%	5%	-	-	-
MS INV F EM Debt Fund	5%	4%	-	-	-
MS INV F Global Asset Backed Securities Fund	20%	15%	10%	4%	-
<b>TATTICO</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>
MS INV F Global Balanced Risk Control FoF	10%	10%	10%	10%	10%

1. I portafogli e le allocazioni hanno valore puramente indicativo e possono variare in qualsiasi momento. L'universo d'investimento è composto esclusivamente da Comparti MS INV F disponibili per la distribuzione in Italia. Questi portafogli modello sono forniti unicamente a scopo informativo e non sono da intendersi come una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di titoli della categoria di attività finanziarie sopra indicata. Ogni portafoglio può differire a causa di restrizioni e direttive sugli investimenti specifiche. Di conseguenza, i singoli risultati possono variare. L'allocazione nei fondi

azionari, obbligazionari e tattici rispecchia l'obiettivo di volatilità dei portafogli modello in base alla volatilità attesa di questi fondi. **I rendimenti passati non costituiscono un'indicazione affidabile di quelli futuri.** Prima di investire si raccomanda di leggere l'ultima versione del Prospetto informativo e del Documento contenente informazioni chiave per gli investitori ("KID") relativi allo specifico Comparto Morgan Stanley Investment Fund, disponibili su [www.morganstanley.com/im](http://www.morganstanley.com/im). 2. La volatilità è calcolata come la deviazione standard dei rendimenti settimanali dei portafogli modello.

# Commento sul posizionamento dei portafogli

- Il team Global Balanced Risk Control vede favorevolmente l'azionario: a differenza delle obbligazioni, le valutazioni delle azioni sono misurate in valori nominali e pertanto l'inflazione rende valutazioni e rendimenti più alti. Guardando ai risultati delle azioni negli anni '70, i rendimenti generati in fasi inflattive del mercato sono interessanti e l'asset class risulta essere una copertura efficace contro l'inflazione stessa. Inoltre, la view favorevole tiene conto delle attese di uno scenario di lieve recessione, che potrebbe condurre a un rimbalzo dell'azionario a seguito del recente storno che ha reso le valutazioni più interessanti.
- Tra i diversi segmenti dell'azionario, la preferenza del team cade sulle azioni statunitensi rispetto a quelle europee. Le società negli Stati Uniti appaiono meglio posizionate a beneficiare di miglioramenti nella produttività indotti dall'Intelligenza Artificiale, il che dovrebbe anche supportare le valutazioni negli USA su base relativa. I dati macroeconomici continuano a mostrare un migliore andamento per gli Stati Uniti, con il settore manifatturiero prossimo a lasciarsi i minimi alle spalle; in Europa, il settore sta affrontando una serie di problemi strutturali legati alla perdita di competitività esacerbata dalla recente crisi energetica, che potrebbe portare a un recupero molto debole nell'attività.
- Per quanto riguarda l'obbligazionario, il team ha cominciato a incrementare l'esposizione in duration sui titoli governativi dei mercati sviluppati. Ci si aspetta che i rendimenti restino in un intervallo più ampio rispetto a quello pre-Covid, ma i premi per scadenza e i tassi sulla parte a lungo termine della curva sono saliti a sufficienza da migliorare il premio per il rischio nel detenere obbligazioni a lunga scadenza. Nel segmento del credito, la preferenza cade sull'high yield a breve duration, dove gli spread dovrebbero essere sostenuti in uno scenario di soft landing. Il team vede positivamente anche i titoli garantiti da ipoteca, che offrono uno yield interessante, sono sostenuti dalle dinamiche macro negli Stati Uniti e sono meno sensibili ai rialzi dei tassi.
- Sul fronte valutario, il posizionamento sull'EUR/USD è neutrale. Le pressioni disinflazionistiche sono più forti in Europa, con una crescita destinata a essere più debole data l'esposizione più elevata alla Cina e le difficoltà strutturali ancora in corso.

## Considerazioni sui rischi

- La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati futuri. Il valore degli investimenti e i proventi da essi derivanti possono aumentare come diminuire e un investitore può non recuperare l'importo investito. Non vi è alcuna garanzia che gli obiettivi d'investimento del comparto verranno 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.
- Le strategie di asset allocation forniscono al consulente d'investimento un'ampia discrezione in termini di allocazione tra le diverse classi di attivo. Occasionalmente l'asset allocation può tradursi in un'esposizione rilevante a un'unica classe di attivo azionaria od obbligazionaria o a un numero ristretto di tali strumenti. Di conseguenza l'incidenza relativa dei rischi associati ai titoli azionari, obbligazionari e derivati varia nel corso del tempo.
- I comparti specializzati in una particolare regione o in un determinato settore di mercato sono soggetti a un livello di rischio più elevato rispetto a quelli che detengono investimenti ad ampio spettro. Un portafoglio che si concentra in un particolare settore è soggetto a un maggiore livello di rischio e volatilità rispetto ai portafogli più diversificati e il valore delle sue azioni può essere sostanzialmente influenzato dagli sviluppi economici in tale settore.
- 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.
- 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'adempimento 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 mercati emergenti comporta maggiori rischi, poiché i sistemi politici, giuridici e operativi possono essere meno avanzati di quelli dei mercati sviluppati.

## Informativa sui rischi

Non vi è alcuna garanzia che l'obiettivo d'investimento della Strategia venga raggiunto. I portafogli sono esposti al rischio di mercato, ovvero alla possibilità che il valore di mercato dei titoli detenuti dal portafoglio diminuisca e che il valore delle azioni del portafoglio sia conseguentemente inferiore all'importo pagato dall'investitore per acquistarle. I valori di mercato possono cambiare quotidianamente a causa di eventi economici e di altro tipo (ad es. catastrofi naturali, crisi sanitarie, terrorismo, conflitti e disordini sociali) che interessano mercati, paesi, aziende o governi. È difficile prevedere le tempistiche, la durata e i potenziali effetti negativi (ad esempio la liquidità del portafoglio) degli eventi. Di conseguenza, l'investimento in questo portafoglio può comportare una perdita per l'investitore. Inoltre, la strategia può essere esposta ad alcuni rischi aggiuntivi. Esiste il rischio che, in base alle effettive condizioni di mercato, **la metodologia e le ipotesi di asset allocation** elaborate dal Consulente per i portafogli sottostanti si rivelino errate e che il portafoglio non raggiunga il suo obiettivo d'investimento. I corsi azionari tendono inoltre a essere volatili e la possibilità di subire perdite è significativa. Gli investimenti del portafoglio in **certificati legati alle materie prime** comportano rischi notevoli, ivi compreso il rischio di un sensibile deprezzamento del capitale investito. In aggiunta ai rischi inerenti alle materie prime, tali investimenti sono esposti a rischi specifici, quali il rischio di perdita di capitale e interessi, l'assenza di un mercato secondario e il rischio di livelli superiori di volatilità, che non interessano i tradizionali titoli azionari e di debito. Le **oscillazioni dei cambi** potrebbero annullare i guadagni generati dagli investimenti o accentuare le perdite. I **titoli obbligazionari** sono soggetti alla capacità dell'emittente di rimborsare puntualmente capitale e interessi (rischio di credito), alle variazioni dei tassi d'interesse (rischio di tasso d'interesse), al merito di credito dell'emittente e alle condizioni generali di liquidità del mercato (rischio di mercato). In un contesto di tassi d'interesse in rialzo, i corsi obbligazionari possono calare e dar luogo a periodi di volatilità e a maggiori richieste di rimborso. In un contesto di calo dei tassi d'interesse, il portafoglio potrebbe generare un reddito inferiore. I **titoli con scadenze più lunghe** possono essere maggiormente sensibili alle variazioni dei tassi d'interesse. **Le azioni e i titoli esteri** risentono in genere di una maggiore volatilità rispetto agli strumenti obbligazionari e sono soggetti a rischi di cambio, politici, economici e di mercato. Le quotazioni tendono a oscillare in risposta a eventi specifici in seno a una determinata società. I titoli delle **società a bassa capitalizzazione** comportano rischi particolari, come l'esiguità delle linee di prodotto, dei mercati e delle risorse finanziarie, e possono registrare una maggiore volatilità di mercato rispetto a quelli di società più consolidate di dimensioni maggiori. I rischi associati agli investimenti nei **mercati emergenti** sono maggiori di quelli associati agli investimenti nei mercati sviluppati esteri. Le azioni degli **exchange traded funds (ETF)** comportano molti dei rischi associati agli investimenti diretti in azioni ordinarie od obbligazioni e il loro valore di mercato oscilla al variare del valore dell'indice sottostante. Investendo in ETF e in altri Fondi d'investimento, il portafoglio assorbe sia le proprie spese che quelle degli ETF e dei Fondi d'investimento nei quali investe. La domanda e l'offerta di ETF e dei **Fondi d'investimento** potrebbero non essere correlate a quelle dei titoli sottostanti. Gli **strumenti derivati** possono essere illiquidi, amplificare le perdite in misura più che proporzionale e avere un impatto negativo potenzialmente consistente sulla performance del Portafoglio. Un **contratto a termine su valute** è uno strumento di copertura che non implica alcun pagamento anticipato. L'uso della **leva finanziaria** può accentuare la volatilità del Portafoglio. La **diversificazione** non protegge dalle perdite in un particolare mercato, tuttavia permette di distribuire il rischio tra le varie classi di attività.

## Distribuzione

Questa comunicazione è destinata e sarà distribuita solo ai soggetti residenti nelle giurisdizioni dove la sua distribuzione o circolazione non siano vietate dalle leggi e normative vigenti. In particolare, le Azioni non possono essere distribuite a soggetti statunitensi.

**Irlanda:** MSIM Fund Management (Ireland) Limited. Sede legale: The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 VC42, Irlanda. Società registrata in Irlanda come private company limited by shares con il numero 616661. MSIM Fund Management (Ireland) Limited è autorizzata e regolamentata dalla Banca Centrale d'Irlanda. **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, London E14 4QA, autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. **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:** MSIM Fund Management (Ireland) Limited Niederlassung Deutschland, Grosse Gallusstrasse 18, 60312 Francoforte sul Meno, Germania (Gattung: Zweigniederlassung (FDI) gem. § 53b KWG). **Italia** –MSIM Fund Management (Ireland) Limited, Milan Branch (Sede Secondaria di Milano) è una filiale di MSIM Fund Management (Irlanda) Limited, una società registrata in Irlanda, regolamentata dalla Central Bank of Ireland con sede legale in The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 VC42, Irlanda. MSIM Fund Management (Irlanda) Limited Milan Branch (Sede Secondaria di Milano) con sede in Palazzo Serbelloni, Corso Venezia 16, 20121 Milano, Italia, registrata in Italia con numero di società e P. IVA 11488280964. **Paesi Bassi** –MSIM Fund Management (Ireland) Limited, Rembrandt Tower, 11th Floor Amstelplein1 1096HA, Paesi Bassi. Telefono: +31 2-0462-1300. Morgan Stanley Investment Management è una filiale di MSIM Fund Management (Ireland) Limited. MSIM Fund Management (Ireland) Limited è autorizzata e regolamentata dalla Banca Centrale d'Irlanda. **Francia:** MSIM Fund Management (Irlanda) Limited, Paris Branch (Sede Secondaria di Parigi) è una società registrata in Irlanda, regolamentata dalla Central Bank of Ireland e con sede legale in The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 VC42, Irlanda. MSIM Fund Management (Irlanda) Limited, Paris Branch (Sede Secondaria di Parigi) con sede legale in 61 rue Monceau 75008 Parigi, Francia, è registrata in Francia con numero di società 890 071 863 RCS. **Spagna** – MSIM Fund Management (Irlanda) Limited, Sucursal en España (Sede Secondaria per la Spagna) è una società registrata in Irlanda, regolamentata dalla Central Bank of Ireland e con sede legale in The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 VC42, Irlanda. MSIM Fund Management (Ireland) Limited, Sucursal en España con sede in Calle Serrano 55, 28006, Madrid, Spagna, è registrata in Spagna con codice di identificazione fiscale W0058820B. **Svizzera:** Morgan Stanley & Co. International plc, London, Zurich Branch, autorizzata e regolamentata dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari ("FINMA"). Iscritta al Registro di commercio di Zurigo CHE-115.415.770. Sede legale: Beethovenstrasse 33, 8002 Zurigo, Svizzera, telefono +41 (0) 44 588 1000. Facsimile Fax: +41(0) 44 588 1074.

## Nota informativa

**Comunicazione di marketing. Ad uso esclusivo dei clienti professionali. Vietato l'utilizzo con il pubblico.**

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

Il presente documento contiene informazioni relative ai comparti di Morgan Stanley Investment Funds, una Société d'Investissement à Capital Variable con sede in Lussemburgo. Morgan Stanley Investment Funds (la "Società") è registrata 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 di 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). Copie gratuite in lingua tedesca del Prospetto informativo, del Documento contenente informazioni chiave per gli investitori, dello Statuto e delle relazioni annuali e semestrali 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.

Il comparto è gestito attivamente e la sua gestione non è vincolata né confrontata con un benchmark. Pertanto, la gestione del Comparto non è vincolata dalla composizione del Benchmark. 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.

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. Prima di investire, gli investitori devono esaminare attentamente il documento relativo all'offerta della strategia/del prodotto. Vi sono importanti differenze nel modo in cui viene svolta la strategia in ciascuno dei veicoli d'investimento.

## Nota informativa

**Un conto a gestione separata potrebbe non essere adatto a tutti gli investitori. I conti separati gestiti in base alla Strategia includono una serie di titoli e non tengono necessariamente 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.**

Il presente materiale è una comunicazione generale, che non è imparziale ed è stata redatta 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. Tutti gli investimenti comportano rischi, tra cui la possibile perdita del capitale. 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. Fatto salvo quanto diversamente indicato, le opinioni espresse nel presente documento sono quelle del team di gestione del portafoglio, si basano su questioni che esistono alla data di preparazione e non a qualsiasi data futura, e non saranno aggiornate o altrimenti riviste per riflettere le informazioni che divengono successivamente disponibili o le circostanze esistenti, o le modifiche che si verificano dopo la data del presente documento.

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. Queste conclusioni sono di natura speculativa, potrebbero non realizzarsi e non intendono prevedere la performance futura di alcun prodotto specifico di Morgan Stanley Investment Management.

Alcune informazioni contenute nel presente documento si basano sui dati ottenuti da fonti terze ritenute attendibili. Tuttavia, non abbiamo verificato tali informazioni e non rilasciamo alcuna dichiarazione circa la loro accuratezza o completezza.

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 le 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.

## Nota informativa

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 alcuni SMA gestiti 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.

Tutti gli indici (compresi i marchi registrati) menzionati in questo documento sono proprietà intellettuale del relativo titolare della licenza. Eventuali prodotti basati su un indice non sono in alcun modo sponsorizzati, approvati, venduti o promossi dal rispettivo licenziante che declina ogni responsabilità in merito.

**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 di legge 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 edistribuzione avvengano in conformità alle leggi e normative vigenti. Inoltre, gli intermediari finanziari sono tenuti a confermare che le informazioni contenute nel presente documento sono appropriate per qualsiasi persona a cui forniscono il presente documento in vista delle circostanze e dello scopo di tale persona. MSIM declina ogni responsabilità per l'utilizzo o l'uso improprio del presente documento da parte di tali intermediari finanziari. 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.