

Global Balanced Risk Control Team Spotlight

GLOBAL BALANCED RISK CONTROL TEAM | SOTO LA LENTE | 31 MARZO 2021

Presentazione: La gamma di prodotti del team Global Balanced Risk Control (GBaR) è basata su un processo di asset allocation consolidato con target di rischio. È comune a tutti gli investitori la ricerca di un livello interessante di rendimento totale, con obiettivo di rischio limitato entro determinati valori. Tale ricerca viene svolta sottoscrivendo combinazioni di titoli azionari, obbligazionari, titoli collegati a materie prime e liquidità.

PRODUCT	MS INV GLOBAL BALANCED RISK CONTROL	MS INV GLOBAL BALANCED INCOME	MS INV GLOBAL BALANCED DEFENSIVE	MS INV GLOBAL BALANCED
Gestori di portafoglio	Andrew Harmstone, Manfred Hui ¹	Andrew Harmstone, Manfred Hui ¹	Andrew Harmstone, Manfred Hui ¹	Andrew Harmstone, Manfred Hui ¹
Data di lancio²	02 Novembre 2011	31 Luglio 2014	23 Agosto 2016	16 Agosto 2016
Valuta base	Euro	Euro	Euro	Euro
Principali tratti distintivi	Gli investimenti del comparto includono fondi comuni gestiti attivamente, compresi quelli gestiti da MSIM, ETF, ETC e future su indici.	Il reddito è ottimizzato dalla vendita di opzioni put sui principali indici azionari.	Nel valutare il potenziale di rendimento e il contributo al rischio del portafoglio, si potranno considerare i fattori ESG. L'implementazione dell'asset allocation avviene mediante l'investimento diretto in titoli.	Nel valutare il potenziale di rendimento e il contributo al rischio del portafoglio, si potranno considerare i fattori ESG. L'implementazione dell'asset allocation avviene mediante l'investimento diretto in titoli.
Obiettivo di volatilità	4% - 10%	4% - 10%	2% - 6%	4% - 10%
Fondo di fondi	✓			
Investimenti diretti in titoli³		✓	✓	✓
Orientamento ESG⁴			✓	✓
Vendita di opzioni put per generare reddito		✓		
Patrimonio totale	€4,0 miliardi	€259,16 milione	€58,30 milione	€1,1 miliardi
Categoria Morningstar	EAA Fund EUR Flexible Allocation - Global	EAA Fund EUR Flexible Allocation - Global	EAA Fund EUR Moderate Allocation - Global	EAA Fund EUR Flexible Allocation - Global
Rating Morningstar complessivoTM (n. di comparti)⁵	★★★★ (2326 Comparti)	★★★ (2326 Comparti)	★★ (2022 Comparti)	★★★ (2326 Comparti)
Investment Performance (% net of fees)	Azioni di Classe Z	Azioni di Classe Z	Azioni di Classe Z	Azioni di Classe Z
3 mesi	0,91	3,30	0,91	3,08
Da inizio anno	0,91	3,30	0,91	3,08
1 anno	18,25	11,52	5,14	10,72
3 anni	4,79	2,04	1,90	2,49
5 anni	4,96	2,57	--	--
LANCIO	6,39	3,12	1,33	2,32
Rendimenti nell'Anno solare (%)	Azioni di Classe Z	Azioni di Classe Z	Azioni di Classe Z	Azioni di Classe Z
2020	7,21	-3,32	-0,38	-2,57
2019	8,80	9,21	5,59	8,59
2018	-4,51	-6,23	-2,26	-4,43
2017	6,68	4,75	0,63	4,63
2016	5,81	4,83	1,80	1,92
Statistiche (3 anni, valori annualizzati)	Azioni di Classe Z	Azioni di Classe Z	Azioni di Classe Z	Azioni di Classe Z
Volatilità del comparto (Deviazione standard) (%)	6,85	6,69	--	--
Indice di Sharpe	0,76	0,36	--	--

¹ Strategia GBaR, su cui sono basati tutti i fondi, attiva nei conti a gestione separata da giugno 2009

² Dal lancio del comparto

³ Esposizione alla classe di attivo principalmente attraverso panieri ottimizzati di investimenti diretti in titoli anziché in fondi o ETF

⁴ Panieri di titoli orientati verso azioni con punteggi ESG superiori rispetto alla rispettiva media di settore, in base alle valutazioni di Sustainalytics

Fonte: Morgan Stanley Investment Management. I rendimenti che si riferiscono a periodi inferiori a un anno sono cumulativi.

La performance passata non è indicativa dei risultati futuri. I rendimenti possono aumentare o diminuire per effetto delle oscillazioni valutarie. Tutti i dati di performance sono calcolati in base al valore del patrimonio netto (NAV), al netto delle spese, e non comprendono le commissioni e gli oneri relativi all'emissione e al rimborso delle quote. Tutti i dati relativi alle performance e agli indici sono tratti da Morgan Stanley Investment Management. Il team di investimento non fa riferimento a un benchmark nella gestione del portafoglio.

Team di gestione del portafoglio



ANDREW HARMSTONE
Managing Director

Entrato in azienda nel 2008,
ha maturato 40 anni di esperienza nel settore



MANFRED HUI
Managing Director

Entrato in azienda nel 2007,
ha maturato 15 anni di esperienza nel settore

La composizione dei team è soggetta a modifiche senza preavviso.

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; in tal caso il valore dell'investimento diminuirà. 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.
- La strategia su derivati punta ad accrescere il reddito distribuito agli investitori, ma espone il comparto a potenziali perdite.
- 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 rischi maggiori, 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 saranno raggiunti.
- Il patrimonio può essere investito in valute diverse e pertanto i movimenti dei tassi di cambio possono influire sul valore delle posizioni assunte. Inoltre il valore degli investimenti può risentire delle fluttuazioni dei tassi di cambio tra la valuta di riferimento dell'investitore e la valuta di riferimento degli investimenti.
- In aggiunta gli investimenti in materie prime sono soggetti a variazioni radicali e rapide del rispettivo valore, perché risentono di un'ampia varietà di fattori e nel caso di **MS INV Global Balanced Income Fund** la strategia su derivati punta ad accrescere il reddito distribuito agli investitori, ma espone il comparto a potenziali perdite.

DEFINIZIONI : La **volatilità** è un indicatore statistico della dispersione dei rendimenti di un determinato titolo o indice di mercato. Il rischio si definisce in termini di volatilità. Il team misura la volatilità su base ex-ante (prospettica) utilizzando il sistema di gestione del rischio proprietario del gestore. Gli **obiettivi** sono intervalli tipici. Non vi è alcuna garanzia che gli obiettivi vengano raggiunti. **Investimento "ESG"**: l'investimento basato sui criteri ESG (Environmental Social and Governance) consiste in un approccio che tiene esplicitamente conto dei fattori ambientali, sociali e di corporate governance per tutti gli investimenti proposti. Le azioni di **exchange traded fund (ETF)** possono comportare gli stessi rischi degli investimenti diretti in azioni ordinarie od obbligazioni e il loro valore di mercato oscillerà al variare del valore dell'indice sottostante. Investendo in exchange traded fund il portafoglio assorbe sia le proprie spese che quelle degli ETF nei quali investe. La domanda o l'offerta di ETF potrebbe non essere correlata a quella dei titoli sottostanti. La strategia può enfatizzare di volta in volta determinati settori di mercato. Se questo avviene, la strategia è più sensibile agli eventi economici, politici, normativi e di altro genere che influiscono su tali settori. Un **fondo di fondi** si riferisce a un investimento multigestore, ossia una strategia d'investimento in cui un comparto investe in altri tipi di fondi. Questa strategia investe in un portafoglio costituito da svariate attività sottostanti anziché investire direttamente in obbligazioni, azioni e altri tipi di titoli. La **strategia di vendita di opzioni** comporta la vendita di opzioni put e il rischio che, al momento dell'esercizio dell'opzione, il portafoglio possa essere costretto ad acquistare il titolo o lo strumento sottostante (o a regolare per contanti un importo di pari valore) a un prezzo svantaggioso o superiore al rispettivo prezzo di mercato. Esistono rischi particolari associati alla vendita di opzioni put che espongono il portafoglio a perdite potenzialmente significative.

L'opzione put è un contratto che conferisce all'acquirente la facoltà (ma non l'obbligo) di vendere un contratto future a un prezzo concordato (il prezzo di esercizio), in qualunque momento durante l'arco di vita dell'opzione. Un'opzione put viene acquistata quando si prevede una flessione del prezzo. I future su indici si basano sulla variazione prevista di un indice azionario, come il FTSE 100. 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'importante esposizione a una o a un numero limitato di classi di attivo azionarie o obbligazionarie. Di conseguenza la corrispondente rilevanza dei rischi associati ai titoli azionari, obbligazionari e derivati varierà nel tempo. Gli investimenti in strumenti derivati comportano determinati rischi intrinseci, come il rischio di default della controparte, e prima di investire è opportuno accertarsi di comprendere l'esatta portata di questo tipo di rischi. L'uso della leva finanziaria può anch'esso amplificare sia le perdite che i guadagni nella misura in cui viene impiegata. Questi investimenti sono adatti agli investitori che comprendono tale genere di rischi e sono disposti ad accettarli. Le performance possono essere volatili e gli investitori possono perdere la totalità o una quota consistente del capitale investito.

DISTRIBUZIONE

Il presente documento è destinato e sarà distribuito solo ai soggetti residenti nelle giurisdizioni in cui la sua distribuzione o disponibilità non sia vietata dalle leggi e normative vigenti. In particolare, le Azioni non sono autorizzate alla distribuzione 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. 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 (ufficio di 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** – MSIM Fund Management (Ireland) Limited Niederlassung Deutschland, Grosse Gallusstrasse 18, 60312 Francoforte sul Meno, Germania (Gattung: Zweigniederlassung (FD) gem. § 53b KWG). **Italia** – MSIM Fund Management (Ireland) Limited, Milan Branch (Sede Secondaria di Milano) è una filiale di MSIM Fund Management (Ireland) 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 (Ireland) 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 Amstelplein 1 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 (Ireland) 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 (Ireland) 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 (Ireland) 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, filiale di

Zurigo, autorizzata e regolamentata dalla Eidgenössische Finanzmarktaufsicht ("FINMA"). Registrata per il Registro di commercio di Zurigo CHE-115415.770. 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 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 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, Dublin 2, D02 VC42, 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 (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 ("Documenti di offerta") o di altri documenti disponibili nella rispettiva giurisdizione, che possono essere richiesti a titolo gratuito presso la Sede legale della Società all'indirizzo: European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Lussemburgo B 29 192. Inoltre, gli investitori italiani sono invitati a prendere visione del "Modulo completo di sottoscrizione" (Extended Application Form), mentre la sezione "Informazioni supplementari per Hong Kong" ("Additional Information for Hong Kong Investors") all'interno del Prospetto riguarda specificamente gli investitori di Hong Kong. Copie gratuite in lingua tedesca del Prospetto informativo, del Documento contenente informazioni chiave per gli investitori, dello Statuto e delle relazioni annuale e semestrale e ulteriori informazioni possono essere ottenute dal rappresentante in Svizzera. Il rappresentante in Svizzera è Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Ginevra. L'agente pagatore in Svizzera è Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, 1204 Ginevra. Il documento è stato redatto a solo scopo informativo e non è da intendersi come una raccomandazione o un'offerta per l'acquisto o la vendita di valori mobiliari o l'adozione di una qualsiasi strategia d'investimento.

Tutti gli indici cui si fa riferimento nel presente documento sono proprietà intellettuale (inclusi i marchi commerciali registrati) dei rispettivi licenzianti. Eventuali prodotti basati su un indice non sono in alcun modo sponsorizzati, approvati, venduti o promossi dal rispettivo licenziante e il licenziante declina ogni responsabilità in merito.

Tutti gli investimenti comportano dei rischi, tra cui la possibile perdita del capitale. Le informazioni 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 opinioni e i giudizi espressi sono quelli del team di gestione del portafoglio alla data di redazione/di questa presentazione e possono variare in qualsiasi momento a causa di cambiamenti delle condizioni di mercato, economiche o di altra natura, e potrebbero non realizzarsi. Questi commenti non sono rappresentativi dei giudizi e delle opinioni dell'azienda nel suo complesso.

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 predominante. In caso di discrepanze tra la versione inglese e quella in altre lingue del presente documento, farà fede la versione inglese.

***Global Balanced Risk Control:** Azioni di Classe Z 3 anni 4 stelle su 2326 fondi, 5 anni 4 stelle su 1671 fondi. **Global Balanced Income:** Azioni di Classe Z 3 anni 3 stelle su 2326 fondi, 5 anni 3 stelle su 1671 fondi. **Global Balanced Defensive:** Azioni di Classe Z 3 anni 2 stelle su 2022 fondi. **Global Balanced:** Azioni di Classe Z 3 anni 3 stelle su 2326 fondi.

Morningstar: Rating al 31/03/2021. 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. 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. © 2021 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 consultare le informazioni di fine mese più recenti di Morningstar, visitare il sito morganstanley.com/im.