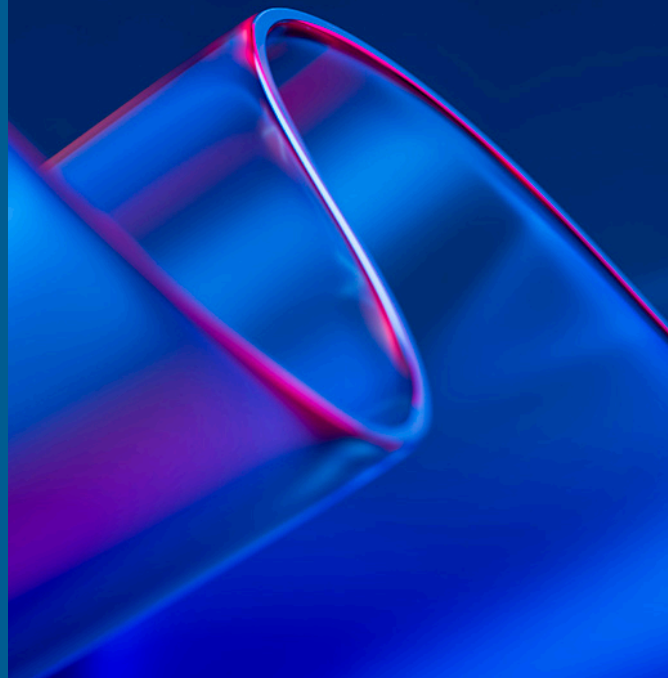


Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

Cogliere le opportunità con l'obbligazionario attivo



COMUNICAZIONE DI MARKETING | OBBLIGAZIONARIO ATTIVO | 2026

Ottieni di più dall'obbligazionario

L'obbligazionario può svolgere molteplici ruoli nell'asset allocation di un portafoglio, tra cui reddito, rendimento, diversificazione e preservazione del capitale.

I mercati di oggi offrono agli investitori un ampio ventaglio di scelte tra settori, regioni e profili di rischio. Con l'ampliarsi del set di opportunità, la gestione attiva è diventata sempre più importante per individuare aree interessanti, gestire il rischio e allineare i portafogli agli obiettivi degli investitori.

Per gli investitori che cercano di ottenere di più dalle proprie allocazioni obbligazionarie, l'investimento attivo sfrutta le competenze di specialisti del credito dedicati, rigorose analisi dei fondamentali e una gestione del rischio disciplinata per ottenere un rapporto rischio-rendimento interessante.



**SCOPRI LE NOSTRE
STRATEGIE
OBBLIGAZIONARIE
ATTIVE**

Esperienza nei mercati obbligazionari globali

In Morgan Stanley Investment Management, la piattaforma obbligazionaria si distingue per un track record di successo, un team di investimento stabile ed esperto e un solido framework di gestione del rischio.

▪ **Competenze specialistiche, scala globale.**

Più di 220 professionisti degli investimenti, distribuiti in team specializzati, apportano una profonda competenza settoriale e decenni di esperienza sui mercati. Con un track record consolidato che copre molteplici cicli di mercato, i nostri team combinano prospettive di investimento indipendenti con le risorse globali di una piattaforma obbligazionaria integrata negli Stati Uniti, in Europa e in Asia.

▪ **Spettro di competenze nel mercato obbligazionario.**

Un'ampia gamma di strategie a gestione attiva che coprono investment grade, high yield, cartolarizzati e mutui, debito dei mercati emergenti e municipali, offrendo agli investitori accesso a tutte le opportunità dell'obbligazionario globale.

▪ **Il vantaggio della gestione attiva.**

La nostra piattaforma di ricerca contribuisce a individuare valore tra settori e titoli, mentre un framework integrato di gestione del rischio promuove una costruzione disciplinata del portafoglio. Insieme, questi elementi supportano i risultati d'investimento di lungo periodo in contesti di mercato mutevoli.

PIATTAFORMA OBBLIGAZIONARIA USD 868 mld

Al 30 giugno 2026

BROAD MARKETS	MERCATI EMERGENTI	TITOLI A TASSO VARIABILE	HIGH YIELD
USD 147,2 mld	USD 40,9 mld	USD 23,2 mld	USD 33,0 mld
▪ Multi-settoriali ▪ Societari IG ▪ Governativi Paesi sviluppati	▪ Debito in valuta estera ▪ Debito in valuta locale ▪ Debito societario ▪ Long/short ▪ Blend	▪ Prestiti a tasso variabile ▪ Debito CLO	▪ High Yield ▪ Obbligazioni convertibili ▪ Credito multi-asset
TITOLI IPOTECARI E CARTOLARIZZATI	EMISSIONI MUNICIPALI	LIQUIDITÀ	
USD 27,0 mld	USD 79,3 mld	USD 517,4 mld	
▪ Titoli garantiti da ipoteche ▪ Cartolarizzazioni	▪ Esentasse ▪ Tassabili	▪ Fondi dei mercati monetari ▪ Soluzioni di liquidità	

I dati relativi agli asset includono gli asset degli SMA obbligazionari di Parametric gestiti in collaborazione con MSIM Fixed Income.

Tutti i riferimenti al patrimonio gestito sono aggiornati al 30 giugno 2026. Gli attivi della strategia includono i mandati dei clienti che investono nella strategia, nonché gli attivi gestiti per conto di altri prodotti MSIM (principalmente strategie co-gestite globali/regionali e di asset allocation). I dati qui riportati sono esclusivamente a titolo illustrativo. Non vanno interpretati come una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di alcun titolo in particolare né all'adozione di una determinata strategia d'investimento.

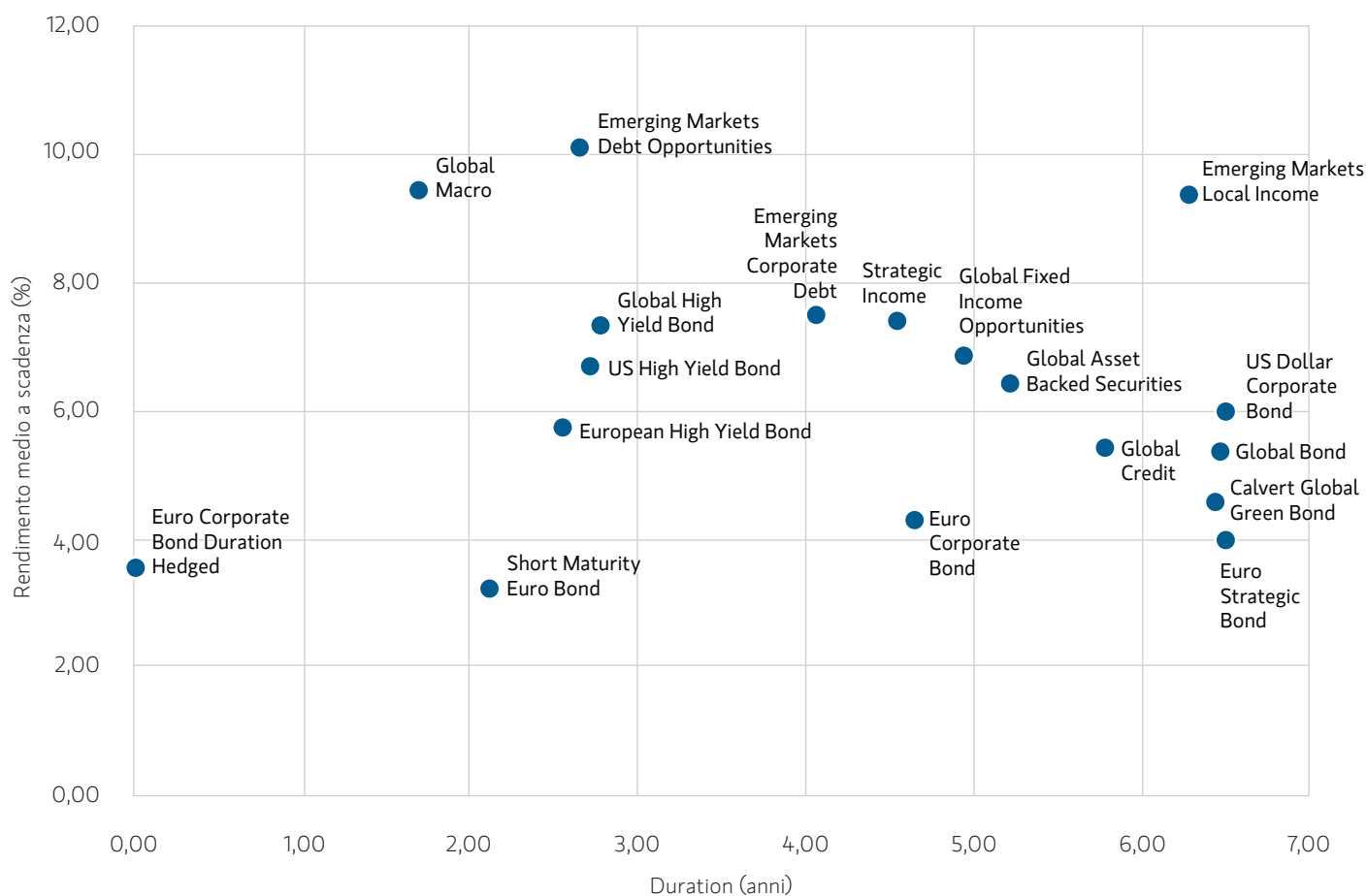
Muoversi lungo la curva

L'attuale contesto di mercato sta creando significative opportunità per gli investimenti obbligazionari attivi. Diversi segmenti obbligazionari stanno inoltre offrendo rendimenti iniziali interessanti che, ancora una volta, forniscono un reddito significativo e una protezione contro la volatilità dei mercati.

Con strategie lungo diverse combinazioni di rendimento e duration, la nostra gamma di fondi obbligazionari ha ottenuto solidi risultati storici assoluti e relativi.*

- L'intera gamma dei nostri fondi obbligazionari registra rendimenti positivi nei periodi di 1 e 3 anni conclusi il 31 luglio 2026.
- Il 73% dei nostri fondi si colloca nel primo quartile per il periodo di 10 anni concluso il 31 luglio 2026.
- L'84% dei nostri fondi ha un rating di 4 o 5 stelle* da Morningstar al 31 luglio 2026.

Fondi obbligazionari lungo lo spettro di duration



*Fonte: Morningstar, Morgan Stanley Investment Management al 31 luglio 2026. **Le performance passate non rappresentano una garanzia dei risultati futuri.** Performance basata sui fondi obbligazionari MS INVF nelle rispettive categorie Morningstar.

Fondi obbligazionari MS INVF: soluzioni a gestione attiva concentrate sulla generazione di alpha

Esplora la nostra gamma di strategie obbligazionarie attive con diversi stili di asset allocation, progettate per aiutare i clienti a costruire portafogli in linea con i loro obiettivi di investimento, la propensione al rischio e le esigenze di reddito.

I rendimenti passati non sono indicativi dei risultati futuri.

	DATA DI LANCIO	BENCHMARK	VALUTA BASE (CLASSE Z)	AUM FONDO (IN \$MM)	DURATION (ANNI)	YIELD TO MATURITY (%)	RATING MORNINGSTAR	RANK MORNING STAR / # DI FONDI A 3 ANNI	RANK MORNING STAR / # DI FONDI A 5 ANNI	RANK MORNING STAR / # DI FONDI A 10 ANNI
CORE <i>Building block investment grade che agiscono da allocazione obbligazionaria completa.</i>										
Short Maturity Euro Bond	1/8/1994	Bloomberg Euro-Aggregate: Treasury 1-3 Years Index	EUR	2,627	2,12	3,22	★★★★ Su 598 fondi EAA Fund EUR Diversified Bond - Short Term	32 / 598	30 / 515	29 / 315
Euro Corporate Bond - Duration Hedged	6/7/2018	3 Month Euribor Index	EUR	417	0,01	3,57	—	—	—	—
Euro Corporate Bond	20/6/2008	Bloomberg Euro Aggregate: Corporates Index	EUR	6,744	4,67	4,22	★★★★ Su 1,407 fondi EAA Fund EUR Corporate Bond Funds*	15 / 1,407	22 / 1,223	11 / 702
Euro Strategic Bond	1/2/1991	Bloomberg Euro-Aggregate Index	EUR	1,515	6,51	4,00	★★★★ Su 1,329 fondi obbligazionari diversificati Euro-Aggregate EAA Fund	21 / 1,329	60 / 1,171	16 / 777
Calvert Global Green Bond	10/8/2022	ICE BofA Green Bond Index	USD	101	6,46	4,58	★★★★ Su 457 fondi EAA Global Diversified Bond	10 / 457	—	—
Global Bond	1/11/1989	Bloomberg Global Aggregate Index	USD	1,196	6,46	5,29	★★★★ Su 457 fondi EAA Global Diversified Bond	29 / 457	30 / 410	16 / 281
Global Credit	14/11/2012	Bloomberg Global Aggregate Corporate Index	USD	37	5,80	5,40	★★★★ Su 168 fondi EAA Global Corporate Bond	40 / 168	34 / 129	20 / 63
US Dollar Corporate Bond	20/5/2016	Bloomberg U.S. Corporate Index	USD	135	6,52	5,95	★★★★ Su 349 fondi EAA USD Corporate Bond	27 / 349	37 / 282	24 / 133
FLEXIBLE <i>Strategie che colgono un insieme più ampio di opportunità nei mercati obbligazionari globali.</i>										
Strategic Income	28/4/2026	Bloomberg U.S. Aggregate Bond Index	USD	393	4,55	7,36	—	—	—	—
Global Fixed Income Opportunities	7/11/2011	Bloomberg Global Aggregate Index	USD	5,643	4,95	6,83	★★★★ Su 730 fondi EAA Global Flexible Bond - USD Hedged	40 / 730	34 / 610	20 / 248
ENHANCED RETURNS <i>Esposizioni obbligazionarie progettate per integrare le allocazioni core.</i>										
Global Asset Backed Securities	3/12/2012	Bloomberg U.S. Mortgage Backed Securities (MBS) Index	USD	4,054	5,22	6,46	—	—	—	—
Global Convertible Bond	17/7/2002	FTSE Global Focus Convertible (USD Hedged) Index	USD	788	3,57	112* Rendimento corrente	—	70 / 138	38 / 129	13 / 83
European High Yield Bond	1/12/1998	ICE BofA European Currency High Yield 3% Constrained Ex-Sub Financials Index	EUR	262	2,56	5,74	★★★★ Su 856 fondi EAA EUR High Yield Bond	25 / 856	27 / 751	22 / 466
US High Yield Bond	29/8/2002	ICE BofA U.S. High Yield Index	USD	14	2,73	6,69	★★★★ Su 672 fondi EAA High Yield Bond	28 / 672	38 / 606	28 / 376
Global High Yield Bond	27/4/2017	ICE BofA Developed Markets High Yield Excluding Subordinated Financial Index USD-Hedged	USD	238	2,79	7,31	★★★★ Su 543 fondi EAA Global Emerging Markets Corporate Bond	34 / 672	27 / 583	—
Emerging Markets Corporate Debt	7/3/2011	JP Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index-Broad Diversified Index	USD	1,091	4,06	7,47	★★★★ Su 543 fondi EEA Global Emerging Markets Corporate Bond funds	18 / 543	18 / 482	2 / 267
Emerging Markets Debt Opportunities	25/9/2019	JP Morgan Emerging Markets Bond (JEMB) Hard Currency/Local Currency 50-50 Index	USD	4,162	2,69	10,05	★★★★ Su 1,468 fondi EAA Global Emerging Markets Bond	4 / 1,468	1 / 1,312	—
Emerging Markets Local Income	1/2/2018	JP Morgan GBI - EM Global Diversified Index	USD	2,165	6,30	9,35	★★★★ Su 844 fondi EAA Global Emerging Markets Bond - Local Currency	5 / 844	9 / 748	—
ABSOLUTE RETURN <i>Decorrelati dagli indici, fonti di rendimento diversificate dall'obbligazionario tradizionale.</i>										
Global Macro	6/5/2010	ICE BofA 3-Month T-Bill Index	USD	556	1,70	9,44	★★★★ Su 136 fondi EAA Macro Trading USD	2 / 136	13 / 105	—
■ 1° Quartile ■ 2° Quartile ■ 3° Quartile ■ 4° Quartile										

Fonte: Morningtar, Morgan Stanley Investment Managment, al 31 luglio 2026. I rating e le classifiche si basano sui rendimenti totali, sono storici e non garantiscono risultati futuri. Per ulteriori informazioni Morningstar, fare riferimento alla sezione Informativa. Non è escluso che un fondo con rating elevato possa registrare performance basse o negative nell'arco di un certo periodo. Si rimanda alla sezione Informativa di legge per le definizioni degli indici.

Fondi principali – In evidenza

CORE | *Bulding block investment grade che agiscono da allocazione obbligazionaria completa.*

MS INV Euro Corporate Bond

VANTAGGIO:

Mira a un rendimento relativo interessante e a un reddito stabile attraverso un'esposizione diversificata e di elevata qualità alle obbligazioni core denominate in euro.

PERCHÉ ADESSO?

Un carry interessante, fondamentali investment grade resilienti e una dispersione in aumento possono supportare le obbligazioni societarie in euro, mentre la volatilità crea opportunità per la selezione attiva nel credito.

GESTORI DI PORTAFOGLIO

Leon Grenyer | Dipen Patel | Joseph Mehlman, CFA

PERCHÉ QUESTO FONDO

1. Esposizione a societari in euro di elevata qualità:

Investe principalmente in obbligazioni investment grade denominate in euro emesse da società e da altri emittenti non governativi.

2. Specialisti del credito esperti:

Gestito dal team Broad Markets Fixed Income di MSIM, facendo leva su una consolidata competenza nel credito investment grade europeo e globale.

3. Strategia consolidata e diversificata¹:

Un fondo con una lunga storia e un ampio portafoglio di obbligazioni societarie progettato per cercare rendimenti relativi interessanti in euro.

FLEXIBLE | *Strategie che colgono un insieme più ampio di opportunità nei mercati obbligazionari globali.*

MS INV Strategic Income

VANTAGGIO:

Un approccio flessibile e multi-settoriale può rafforzare la diversificazione del reddito e la resilienza del portafoglio.

PERCHÉ ADESSO?

Rendimenti iniziali più elevati, valutazioni elevate e una dispersione in aumento favoriscono un approccio multisettoriale flessibile che può ricercare reddito e valore relativo tra credito cartolarizzato, obbligazioni societarie e mercati emergenti.

GESTORI DI PORTAFOGLIO

Justin Bourgette, CFA | Brian Shaw, CFA | Andrew Szczurowski, CFA

PERCHÉ QUESTO FONDO

1. Ampia flessibilità globale:

Investe in titoli cartolarizzati, obbligazioni societarie e governative, mercati emergenti e di frontiera e valute, per cogliere opportunità ovunque si presentino.

2. Reddito più potenziale di crescita:

Ricerca un rendimento totale interessante attraverso una combinazione di generazione di reddito e apprezzamento del capitale.

3. Competenza specialistica multi-settore:

Riunisce gestori esperti e solide competenze nei mercati dei mutui, dei titoli cartolarizzati e dell'obbligazionario più in generale.

MS INV Global Fixed Income Opportunities

VANTAGGIO:

Una soluzione obbligazionaria gestita attivamente e adatta a tutte le esigenze, progettata per attingere dalle migliori idee di oltre 220 professionisti degli investimenti obbligazionari di MSIM.

PERCHÉ ADESSO?

La maggiore volatilità e incertezza dei mercati crea opportunità per strategie obbligazionarie flessibili che possono reagire attivamente per evitare i ribassi e individuare valore aggiunto.

GESTORI DI PORTAFOGLIO

Leon Grenyer | Vishal Khanduja, CFA | Utkarsh Sharma

PERCHÉ QUESTO FONDO

1. Un set flessibile di opportunità globali:

Un approccio svincolato da benchmark, che può investire in credito investment grade, high yield, mercati emergenti e credito cartolarizzato.

2. Idee ad alta convinzione, orientate alla ricerca di valore:

Ricerca rigorosa e framework di valutazione mirano a individuare opportunità prezzate in modo errato, evitando al contempo le inefficienze degli indici.

3. Costruzione integrata del portafoglio:

Le view macro top-down si combinano con analisi fondamentale e quantitativa bottom-up per costruire un portafoglio diversificato e bilanciare i rischi tra i settori.

¹ La diversificazione non elimina il rischio di perdite.

MS INV Global Asset Backed Securities

VANTAGGIO:

Un'esposizione di elevata qualità, garantita da collaterale, può offrire un rendimento totale interessante, diversificazione e una potenziale resilienza del portafoglio.

PERCHÉ ADESSO?

Reddito interessante, un mercato immobiliare resiliente e fondamentali solidi dei consumatori, nonché un miglioramento del valore relativo, possono sostenere il credito cartolarizzato nel contesto della persistente incertezza macro.

GESTORI DI PORTAFOGLIO

Gregory Finck | Matthew Buckley, CFA

PERCHÉ QUESTO FONDO

1. Esposizione diversificata e globale ai titoli cartolarizzati²:

Cogliere opportunità globali tra titoli garantiti da mutui residenziali, titoli garantiti da mutui commerciali e ABS.

2. Potenziale di rendimento totale interessante:

Punta a reddito e apprezzamento del capitale nel credito cartolarizzato, con flessibilità per cogliere opportunità di valore relativo.

3. Team di specialisti esperti:

Gestito dal team Mortgage & Securitized di MSIM, supportato da decenni di esperienza nel settore e che beneficia di una piattaforma di ricerca proprietaria.

MS INV Emerging Markets Debt Opportunities

VANTAGGIO:

Allocazione a debito sovrano, societario e in valuta locale dei mercati emergenti che possono incrementare il potenziale di rendimento pur facendo attenzione al rischio.

PERCHÉ ADESSO?

Elevati rendimenti reali e fondamentali resilienti per i Paesi emergenti sostengono le prospettive, mentre la recente volatilità sta creando opportunità selettive nel debito dei mercati emergenti.

GESTORI DI PORTAFOGLIO

Kyle Lee, CFA | Patrick Campbell, CFA | Hussein Khattab, CFA | Federico Sequeda, CFA | Brian Shaw, CFA | Sahil Tandon, CFA | Akbar Causer

PERCHÉ QUESTO FONDO

1. Ampio universo di opportunità, svincolato dal benchmark:

Il fondo può investire in oltre 100 Paesi, valute, tassi locali, titoli sovrani e credito societario, inclusi i mercati fuori benchmark.

2. Generazione di idee guidata dalla ricerca:

Un'approfondita ricerca su Paesi e società per individuare cambiamenti strutturali e miglioramenti dei fondamentali, con posizioni selezionate laddove i rendimenti attesi compensino il rischio.

3. Competenze di trading e alpha operativo:

Competenze dedicate di trading e operative aiutano a orientarsi in mercati locali complessi, reperire liquidità e ricercare alpha operativo.

MS INV Emerging Markets Local Income

VANTAGGIO:

Un elevato livello di rendimento totale attraverso una combinazione di reddito in valuta locale e rivalutazione del capitale, supportata da una gestione attiva del rischio.

PERCHÉ ADESSO?

Le obbligazioni locali dei mercati emergenti offrono una combinazione potente di elevati rendimenti reali, inflazione in calo e potenziale di rialzo valutario. In aggiunta, solidi elementi tecnici e l'attuale valutazione del dollaro statunitense creano un interessante punto di ingresso.

GESTORI DI PORTAFOGLIO

Kyle Lee, CFA | Patrick Campbell, CFA | Hussein Khattab, CFA | Federico Sequeda, CFA | Brian Shaw, CFA | Sahil Tandon, CFA

PERCHÉ QUESTO FONDO

1. Ampio set di opportunità:

Accesso a un universo vasto e differenziato oltre ai tradizionali mercati emergenti per cogliere mercati di frontiera ad alto rendimento e opportunità fuori benchmark.

2. Approccio attivo basato sulla scelta dei Paesi:

La ricerca fondamentale si concentra sulla selezione dei fattori di rischio remunerati nei Paesi che stanno attraversando un cambiamento strutturale positivo.

3. Accesso specialistico ai mercati:

L'infrastruttura di trading proprietaria consente di operare in mercati locali dinamici e aiuta a superare le barriere agli investimenti generalmente inaccessibili.

² La diversificazione non elimina il rischio di perdite.

MS INV Global Macro

VANTAGGIO:

Si integra in modo efficiente in un portafoglio impiegando una filosofia flessibile e non vincolata per investire nei mercati globali del debito sovrano, individuando idee in ogni Paese con asset investibili.

PERCHÉ ADESSO?

Mira a generare rendimenti assoluti positivi in tutte le condizioni di mercato tramite un approccio long/short che capitalizza sia sui mercati rialzisti sia su quelli ribassisti, massimizzando al contempo la protezione dai ribassi.

GESTORI DI PORTAFOGLIO

Kyle Lee, CFA | Patrick Campbell, CFA | Hussein Khattab, CFA | Federico Sequeda, CFA |
Brian Shaw, CFA | Sahil Tandon, CFA

PERCHÉ QUESTO FONDO

1. Performance potenziata:

Rendimenti competitivi sostenuti da un focus sui fondamentali dei Paesi e sui cambiamenti in ambito politico e di regolamentazione.

2. Maggiori rendimenti corretti per il rischio:

Il nostro approccio long/short ci consente di isolare opportunità interessanti, eliminando le esposizioni ai rischi indesiderati.

3. Diversificazione:

La correlazione limitata del fondo con i mercati rischiosi lo rende un interessante diversificatore di portafoglio.³

³ La diversificazione non elimina il rischio di perdite.

Appendice, ISIN

CORE | Bulding block investment grade che agiscono da allocazione obbligazionaria completa.

	Classe di azioni	ISIN	Classe di azioni	ISIN
Short Maturity Euro Bond	A	LU0073235904	C	LU0176162005
	B	LU0073236118	Z	LU0360478795
Euro Corporate Bond Duration Hedged	A	LU1832969650	BX	LU1832969221
	AX	LU1832969577	C	LU1832969148
	B	LU1832969494	Z	LU1832968926
Euro Corporate Bond	A	LU0132601682	C	LU0176164985
	AX	LU0239680886	CX	LU1807328452
	B	LU0132602227	Z	LU0360483100
	BX	LU0594834128	ZX	LU0360612435
Euro Strategic Bond	A	LU0073234253	C	LU0176161619
	AX	LU0218442688	CX	LU1807328536
	B	LU0073234766	Z	LU0360476740
	BX	LU0520329623		
Calvert Global Green Bond	A	LU2502369304	C	LU2502369726
	AH2 (EUR)	LU2804570351	CH2 (EUR)	LU2804570518
	B	LU2502369569	Z	LU2502370146
	BH2 (EUR)	LU2804570435		
Global Bond	A	LU0073230426	BHX (EUR)	LU0691071681
	AH2 (EUR)	LU2804570609	BX	LU0691071509
	AH (EUR)	LU0552899485	C	LU0176154598
	AHX (EUR)	LU0691071418	Z	LU0360476583
	AX	LU0218435716	Z (EUR)	LU3251547561
	B	LU0073230699	ZH2 (EUR)	LU2804571912
	BH2 (EUR)	LU2804571169	ZH (EUR)	LU0360476666
	BH (EUR)	LU0341474699		
Global Credit	A	LU0851374255	C	LU0851375146
	B	LU0851374925	Z	LU0851375732
US Dollar Corporate Bond	A	LU1387592378	ZH (EUR)	LU2190497490
	Z	LU1387592535		

FLEXIBLE | Strategie che colgono un insieme più ampio di opportunità nei mercati obbligazionari globali.

	Classe di azioni	ISIN	Classe di azioni	ISIN
Strategic Income Fund	A	LU3246261740	C	LU3246261823
	AH (EUR)	LU3359528711	CH (EUR)	LU3359529362
	AHYM (EUR)	LU3359528802	CHYM (EUR)	LU3359529446
	AYM	LU3285761980	CYM	LU3285762012
	B	LU3359528984	Z	LU3246262128
	BH (EUR)	LU3359529016	Z (EUR)	LU3359529958
	BHYM (EUR)	LU3359529289	ZH (EUR)	LU3359530022
	BYM	LU3359529107	ZX	LU3276954875
	A	LU0694238766	BX	LU0699139621
	AH (EUR)	LU0712123511	C	LU0712122976
Global Fixed Income Opportunities	AHR (EUR)	LU1033666402	CH (EUR)	LU0712123784
	AHX (EUR)	LU0699139464	CHR (EUR)	LU1033668879
	AX	LU0694238840	CHX (EUR)	LU0864486377
	B	LU0699139548	CX	LU1807328700
	BH (EUR)	LU0712123602	Z	LU0694239061
	BHR (EUR)	LU1033668796	ZH (EUR)	LU0712124089
	BHX (EUR)	LU0699139894	ZX	LU0712123271

ENHANCED RETURNS | Esposizioni obbligazionarie progettate per integrare le allocazioni core.

	Classe di azioni	ISIN	Classe di azioni	ISIN
Global Asset Backed Securities	A	LU0858068074	C	LU0858081846
	AH (EUR)	LU0858068660	CH (EUR)	LU0858082224
	AHR (EUR)	LU0857970346	CHR (EUR)	LU1808493438
	AHX (EUR)	LU0858068744	CHX (EUR)	LU0858082497
	B	LU0858081689	Z	LU0858068314
	BH (EUR)	LU0858081929	ZH (EUR)	LU0908572075
	BHR (EUR)	LU0857971310	ZHX (EUR)	LU2260687673
	BHX (EUR)	LU0858082067	ZX	LU0858068405
Global Convertible Bond	A	LU0149084633	Z	LU0360484413
	AH (EUR)	LU0410168768	Z (EUR)	LU2872794859
	B	LU0149084989	ZH (EUR)	LU0360484504
	BH (EUR)	LU0410168842	ZHX (EUR)	LU0410169147
	CH (EUR)	LU0410168925		
European High Yield Bond	A	LU0073255761	C	LU0176162427
	AX	LU0239679102	CX	LU1807328619
	B	LU0073255928	Z	LU0360481153
	BX	LU0691070360	ZX	LU0360611460
US High Yield Bond	A	LU2536247872	Z	LU2536248920
	AH (EUR)	LU2536247799	ZH (EUR)	LU2536248250
	C	LU2536248094		
Global High Yield Bond	A	LU2537067758	BX	LU2638072434
	AH (EUR)	LU2638073671	C	LU2638072277
	AHX (EUR)	LU2638073325	CH (EUR)	LU2638072350
	AX	LU2638072947	CHX (EUR)	LU2638072863
	B	LU2638072780	CX	LU2638073085
	BH (EUR)	LU2638072608	Z	LU2534984393
	BHX (EUR)	LU2638072517	ZH (EUR)	LU2638073838

	Classe di azioni	ISIN	Classe di azioni	ISIN
Emerging Markets Corporate Debt	A	LU0603408039	C	LU0603408203
	AH (EUR)	LU0603408468	CH (EUR)	LU0845089696
	AHX (EUR)	LU0691070527	CHX (EUR)	LU1808493198
	AX	LU0691070444	CX	LU1808492976
	B	LU0603408112	Z	LU0603408385
	BH (EUR)	LU0603408542	ZH (EUR)	LU1026242203
	BHX (EUR)	LU0691070873	ZHX (EUR)	LU0947203971
	BX	LU0691070790		
Emerging Markets Debt Opportunities	A	LU2607188435	C	LU2802096516
	AH (EUR)	LU2802095542	CH (EUR)	LU2802096607
	AHR (EUR)	LU2802095625	CHR (EUR)	LU2802096789
	AR	LU2607189755	CR	LU2802096862
	B	LU2802096193	Z	LU2607189599
	BH (EUR)	LU2802096276	Z (EUR)	LU2607188864
	BHR (EUR)	LU2802096359	ZH (EUR)	LU2629024121
	BR	LU2802096433		
Emerging Markets Local Income	A	LU2607188435	C	LU2802096516
	AH (EUR)	LU2802095542	CH (EUR)	LU2802096607
	AHR (EUR)	LU2802095625	CHR (EUR)	LU2802096789
	AR	LU2607189755	CR	LU2802096862
	B	LU2802096193	Z	LU2607189599
	BH (EUR)	LU2802096276	Z (EUR)	LU2607188864
	BHR (EUR)	LU2802096359	ZH (EUR)	LU2629024121
	BR	LU2802096433		

ABSOLUTE RETURN | Decorrelati dagli indici, fonti di rendimento diversificate dall'obbligazionario tradizionale.

	Classe di azioni	ISIN
Global Macro	A	LU2607190928
	AH (EUR)	LU2607191066
	C	LU2607190688
	Z	LU2607191140
	ZH (EUR)	LU3269562362

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, nel qual caso il valore dell'investimento diminuirebbe. Il rischio è maggiore laddove il Comparto investe in un'obbligazione con rating creditizio più basso. Il comparto si affida ad altri soggetti ai fini dell'esecuzione di determinati servizi, investimenti o transazioni. In caso di insolvenza di questi soggetti, il comparto potrebbe subire una perdita finanziaria. I fattori di sostenibilità possono rappresentare dei rischi per gli investimenti, ad esempio incidere sul valore degli attivi o determinare un aumento dei costi operativi. Il numero di acquirenti o venditori potrebbe essere insufficiente e influire pertanto sulla capacità del comparto di acquistare o vendere titoli. Gli investimenti in titoli obbligazionari effettuati sul mercato obbligazionario interbancario cinese possono comportare rischi aggiuntivi quali il rischio di controparte e il rischio di liquidità. L'investimento nei mercati emergenti comporta rischi maggiori poiché i sistemi politici, giuridici e operativi possono essere meno avanzati di quelli dei mercati sviluppati. Le performance passate non sono indicative 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 sono soggetti a variazione e non vi è alcuna garanzia che gli obiettivi d'investimento del Comparto saranno raggiunti. Gli investimenti possono essere in una varietà di valute e pertanto le variazioni dei tassi di cambio tra valute possono fare sì che il valore degli investimenti diminuisca o aumenti. Inoltre, il valore degli investimenti può risentire negativamente delle fluttuazioni dei tassi di cambio tra la valuta di riferimento dell'investitore e la valuta di riferimento degli investimenti. Per maggiori dettagli, consultare il prospetto applicabile.

DEFINIZIONI DEGLI INDICI

L'indice **Bloomberg Euro Aggregate Treasury 1-3 Years** è un benchmark che misura l'andamento delle emissioni governative denominate in euro con scadenza a 1-3 anni. L'inclusione si basa sulla valuta di denominazione di un'obbligazione e non sul paese di rischio dell'emittente. L'Euribor a 3 mesi è il tasso d'interesse di riferimento che le principali banche europee applicano tra loro per prestiti a breve termine sul mercato interbancario.

L'indice **MSCI EMU Sovereign Debt 1-3 Yrs** è un benchmark per il debito sovrano a tasso fisso denominato in euro, o nelle varie valute dell'Unione economica e monetaria (UEM), con rating investment grade e una scadenza di 1-3 anni. Corporates Bond è un benchmark basato su regole che misura esclusivamente l'andamento delle obbligazioni societarie investment grade a tasso fisso denominate in EUR. Possono entrare a far parte dell'indice solo le emissioni con scadenze pari o superiori a un anno. L'indice **Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond** è un benchmark che misura l'andamento del mercato delle obbligazioni investment grade a tasso fisso denominate in euro, tra cui titoli del Tesoro, obbligazioni governative, societarie e cartolarizzate. L'inclusione si basa sulla valuta di denominazione di un'obbligazione e non sul paese di rischio dell'emittente.

L'indice **MSCI Euro Credit Corporate (ECCI)** comprende obbligazioni societarie a tasso fisso denominate in euro. L'indice **Bloomberg Global Aggregate Corporate** è la componente societaria dell'indice Bloomberg Global Aggregate, un indice ad ampia base rappresentativo dei mercati obbligazionari investment grade globali.

L'indice **Bloomberg U.S. Corporate** è un benchmark ad ampia rappresentatività che misura l'andamento delle obbligazioni societarie investment grade a tasso fisso fiscalmente imponibili.

L'indice **Bloomberg Barclays U.S. Aggregate** replica la performance di tutti i Treasury, titoli emessi da agenzie del governo degli Stati Uniti, titoli di debito societari investment grade, titoli garantiti da ipoteca di agenzia, titoli garantiti da collaterale e titoli garantiti da ipoteche commerciali.

L'indice **Bloomberg Barclays Global Aggregate** è un indice ampio rappresentativo dei mercati obbligazionari globali investment grade a tasso fisso. I rendimenti totali indicati sono in USD non coperti.

Il **FTSE Convertible Global Focus USD Hedged Index** (indice), già noto come Refinitiv Convertible Global Focus USD Hedged Index, è derivato dal FTSE Convertible Global Index (indice globale) utilizzando i criteri della capitalizzazione di mercato regionale, del prezzo percentuale e del premio. L'indice mira a riprodurre un sottoinsieme del mercato delle obbligazioni convertibili, selezionando una parte delle componenti dell'indice globale aventi caratteristiche comuni definite e rappresentanti emissioni con un profilo detto "bilanciato". L'indice è un indice di mercato ponderato con una dimensione minima di inclusione di USD 500 milioni (USA), EUR 375 milioni (Europa), YEN 22 miliardi (Giappone) e USD 275 milioni (Asia, Giappone escluso) e USD 275 milioni (altri Paesi) di obbligazioni convertibili equity-linked.

L'indice **Bloomberg U.S. Mortgage Backed Securities (MBS)** replica l'andamento dei titoli pass-through di agenzia garantiti da ipoteche (sia ARM a tasso fisso che ibridi), garantiti da Ginnie Mae (GNMA), Fannie Mae (FNMA) e Freddie Mac (FHLMC). L'indice è costruito aggregando vari gruppi di titoli MBS con regolamento futuro in data da definirsi all'interno di portafogli generali sulla base delle condizioni di rimborso, cedole e anno di emissione. L'indice **ICE® BofA® Developed Markets High Yield Ex-Subordinated Financial** è un indice non gestito che comprende obbligazioni societarie di livello inferiore a investment grade dei mercati sviluppati globali. Gli indici ICE® BofA® non sono destinati alla ridistribuzione o ad altre finalità, vengono forniti "così come sono", senza garanzie e senza alcuna assunzione di responsabilità. L'indice **ICE BofAML European Currency Constrained High Yield** è concepito per replicare la performance delle obbligazioni societarie denominate in euro e in sterline di qualità inferiore a investment grade emesse da emittenti internazionali nei mercati eurobond, in

sterline o in euro locali. L'indice **ICE BofAML European Currency High Yield 3% Constrained Ex-Sub Financials** è composto da tutti i titoli finanziari non subordinati costituenti l'indice ICE BofAML European Currency High Yield, ma con un'esposizione massima del 3% a ciascun singolo emittente. I costituenti dell'indice sono ponderati per la capitalizzazione in base al loro importo in circolazione, purché l'allocazione complessiva a un singolo emittente non superi il 3%. ICE® BofA® U.S. High Yield Index è un indice non gestito di titoli statunitensi al di sotto dell'investment grade. Obbligazioni societarie Gli indici ICE® BofA® non sono destinati alla ridistribuzione o ad altre finalità, vengono forniti "così come sono", senza garanzie e senza alcuna assunzione di responsabilità.

L'indice **JP Morgan Corporate Emerging Market Broad Index Broad Diversified** è un indice non gestito di obbligazioni denominate in USD emesse da società dei mercati emergenti.

L'indice **J.P. Morgan EMB (JEMB) Hard Currency/Local currency 50-50** è un indice misto composto per il 50% dall'indice **J.P. Morgan Government Bond: Emerging Market Global Diversified (JPM GBI-EM GD)**, composto per il 25% dall'indice **J.P. Morgan Emerging Markets Bond Global Diversified (JPM EMBIGD)** e per il 25% dall'indice **J.P. Morgan Corporate Emerging Market Bond Broad Diversified (JPM CEMBI BD)**. J.P. Morgan Government Bond Index - Emerging Market (GBI-EM) Global Diversified è un indice non gestito di obbligazioni in valuta locale con scadenze superiori a un anno emesse dai governi dei mercati emergenti. **ICE BofA 3-Month U.S. Treasury Bill Index** è un indice non gestito di titoli del Tesoro USA con scadenza a 90 giorni.

Il marchio **"Bloomberg®"** e l'indice o indici **Bloomberg** utilizzati sono marchi di servizio di Bloomberg Finance L.P. e relative consociate concessi in licenza a Morgan Stanley Investment Management (MSIM) per determinati scopi. Bloomberg non è una consociata di MSIM, non approva, appoggia, valuta o raccomanda alcun prodotto e non garantisce la tempestività, correttezza o esaustività dei dati e delle informazioni in relazione ad alcun prodotto.

Classifiche Morningstar Le classifiche percentile si basano sui rendimenti totali annuali medi per i periodi indicati. Il percentile più alto (o più favorevole) della classifica è 1 e il minimo (o meno favorevole) è 100. Il comparto più performante in una categoria sarà sempre classificato con il numero 1.

Il **Morningstar Rating™**, o "star rating" 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. I fondi negoziati in borsa e i fondi comuni aperti sono considerati un'unica categoria a fini comparativi. Il rating viene calcolato sulla base di una misura del rendimento corretto per il rischio di Morningstar che tiene conto della variazione dell'extra-rendimento mensile dei prodotti gestiti, ponendo maggior enfasi sulle variazioni al ribasso e premiando le performance stabili. Al primo 10% dei prodotti in ogni categoria di prodotti vengono assegnate 5 stelle, al successivo 22,5% 4 stelle, al successivo 35% 3 stelle, al successivo 22,5% 2 stelle e all'ultimo 10% 1 stella. Il rating Morningstar complessivo per un prodotto gestito viene ricavato associando una media ponderata delle performance ai parametri del Morningstar Rating a tre, cinque e 10 anni (se applicabile). I pesi sono: il 100% del rating triennale per 36-59 mesi di rendimenti totali; il 60% del rating a cinque anni/il 40% del rating a tre anni per 60-119 mesi di rendimenti totali; il 50% del rating a 10 anni/il 30% del rating a cinque anni/il 20% del rating a tre anni per almeno 120 mesi di rendimenti totali. Anche se la formula complessiva di assegnazione delle stelle a 10 anni sembra attribuire il peso massimo a tale periodo, in realtà l'effetto maggiore viene esercitato dal triennio più recente, perché è incluso in tutti e tre i periodi di calcolo del rating. I rating non tengono conto delle commissioni di vendita.

La categoria Europa/Asia e Sudafrica (EAA) comprende fondi domiciliati nei mercati europei, nei principali mercati transfrontalieri asiatici dove sono disponibili grandi quantità di fondi OICVM europei (prevalentemente Hong Kong, Singapore e Taiwan), il Sudafrica e una rosa ristretta di altri mercati

asiatici e africani dove l'inclusione dei fondi nel sistema di classificazione EAA sarebbe, secondo Morningstar, vantaggiosa per gli investitori.

© 2022 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 informazioni declinano ogni responsabilità per eventuali danni o perdite derivanti dall'utilizzo delle presenti informazioni. I rendimenti passati non sono indicativi di risultati futuri.

Le richieste di sottoscrizione di quote del Fondo non devono essere presentate senza avere prima consultato il Prospetto vigente e il Documento contenente le Informazioni Chiave ("KID") o il Documento contenente le Informazioni Chiave per gli Investitori ("KIID"), disponibili in inglese e nella lingua ufficiale della vostra giurisdizione locale su morganstanleyinvestmentfunds.com o gratuitamente presso la Sede legale di Morgan Stanley Investment Funds, European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Lussemburgo B 29 192.

Le informazioni relative agli aspetti di sostenibilità del Comparto e una sintesi dei diritti degli investitori sono disponibili sul sito web sopra indicato.

Se la società di gestione del Comparto in questione decide di terminare l'accordo di commercializzazione del Comparto in un paese del SEE in cui esso è registrato per la vendita, lo farà nel rispetto delle norme OICVM applicabili. Il presente materiale contiene informazioni relative a comparti 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").

NOTA INFORMATIVA

Il presente material contiene informazioni relative ai Comparti 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").

Prima dell'adesione al Comparto, gli investitori sono invitati a prendere visione dell'ultima versione del Prospetto informativo, del Documento contenente informazioni chiave ("KID") o del Documento contenente informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), della Relazione annuale e della Relazione semestrale ("Documenti di offerta") o altri documenti disponibili nella propria 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), all'interno del Prospetto. 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 materiale 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 strategia d'investimento specifica.

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. Il Comparto è gestito attivamente e la sua gestione non è limitata dalla composizione di un benchmark.

Tabelle e grafici sono forniti a solo scopo illustrativo. I rendimenti passati non sono indicativi dei risultati futuri. 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.

Il ricorso alla leva aumenta i rischi. Pertanto, una variazione relativamente contenuta nel valore di un investimento può determinare una variazione eccessiva, sia in senso positivo che negativo, nel valore di quell'investimento e, di conseguenza, nel valore del Comparto.

Il materiale 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 strategia d'investimento specifica.

L'investimento nel Comparto consiste nell'acquisizione di quote o azioni di un fondo, e non di un determinato attivo sottostante, ad esempio un edificio o azioni di una società, poiché questi sono solo gli attivi sottostanti posseduti.

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 o svizzere applicabili. Pertanto, questa comunicazione di marketing (a) non è stata predisposta in conformità ai requisiti di legge tesi a promuovere l'indipendenza della ricerca in materia di investimenti e (b) non è soggetta ad alcun divieto di negoziazione prima della diffusione della ricerca in materia di investimenti.

La Società non ha autorizzato gli intermediari finanziari a utilizzare e distribuire il presente materiale, a meno che tale utilizzo e distribuzione avvengano in conformità alle leggi e normative vigenti. Inoltre, gli intermediari finanziari sono tenuti ad assicurarsi che le informazioni contenute nel presente materiale siano adatte ai soggetti a cui trasmettono il presente documento alla luce delle circostanze e degli obiettivi di costoro. La Società non può essere ritenuta responsabile e declina ogni responsabilità in merito all'utilizzo proprio o improprio del presente materiale da parte degli intermediari finanziari.

Il presente materiale non può essere riprodotto, copiato, modificato, utilizzato per creare un'opera derivata, eseguito, esposto, diffuso, pubblicato, concesso in licenza, incoriciato, distribuito o trasmesso, integralmente o in parte, e i suoi contenuti non possono essere divulgati a terzi, senza l'esplicito consenso scritto della Società. È vietato collegare link a questo materiale, salvo che tale collegamento sia per uso personale e non commerciale. Tutte le informazioni di cui al presente documento sono proprietà intellettuale tutelata dalla legge sul diritto d'autore e altre leggi applicabili.

Il presente materiale potrebbe essere stato tradotto in altre lingue. Qualora venga fornita una traduzione, la versione inglese rimane quella predominante. In caso di discrepanze tra la versione inglese e quella in altre lingue del presente materiale, farà fede la versione inglese.

DISTRIBUZIONE

Il presente materiale è destinato e sarà distribuito solo ai soggetti residenti nelle giurisdizioni in cui la sua distribuzione o disponibilità non siano vietate dalle leggi locali e dalle normative vigenti. È responsabilità dei soggetti in possesso del presente materiale e di coloro interessati a sottoscrivere le Azioni ai sensi del Prospetto conoscere e osservare tutte le leggi e i regolamenti applicabili nelle relative giurisdizioni. MSIM, la divisione di asset management di Morgan Stanley (NYSE: MS), e relative consociate hanno posto in essere accordi per il marketing reciproco dei rispettivi prodotti e servizi. Ciascuna consociata MSIM è debitamente regolamentata nella propria giurisdizione operativa. Le consociate di MSIM sono: Calvert Research and Management, Eaton Vance Management, Parametric Portfolio Associates LLC, Parametric SAS e Atlanta Capital Management LLC.

Nell'UE, il presente materiale è pubblicato da MSIM Fund Management (Ireland) Limited ("FMIL"). FMIL è regolamentata dalla Banca Centrale d'Irlanda ed è una private company limited by shares di diritto irlandese, registrata con il numero 616661 e con sede legale in 24-26 City Quay, Dublin 2, DO2 NY19, Irlanda.

Nelle giurisdizioni esterne all'UE, questo materiale è pubblicato da MSIM Ltd, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. Registrata in Inghilterra. N. di registrazione: 1981121. Sede legale: 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA.

Svizzera – i materiali di MSIM vengono pubblicati da Morgan Stanley & Co. International plc, London, Zurich Branch (Sede Secondaria di Zurigo), autorizzata e regolamentata dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari ("FINMA"). Sede legale: Beethovenstrasse 33, 8002 Zurigo, Svizzera. Italia – MSIM FMIL (Sede Secondaria di Milano) con sede in Palazzo Serbelloni, Corso Venezia 16, 20121 Milano, Italia. Paesi Bassi – MSIM FMIL (filiale di Amsterdam), Rembrandt Tower, 11th Floor Amstelplein 1 1096HA, Paesi Bassi. Francia – MSIM FMIL (filiale di Parigi), 61 rue Monceau, 75008 Parigi, Francia. Spagna – MSIM FMIL (filiale di Madrid), Calle Serrano 55, 28006, Madrid, Spagna.

Singapore – Il presente materiale viene diffuso a Singapore da Morgan Stanley Investment Management Company, numero di registrazione 199002743C. Il presente materiale non deve essere considerato un invito a sottoscrivere o acquistare, direttamente o indirettamente, destinato al pubblico o a qualsiasi soggetto di Singapore che non sia (i) un "institutional investor" ai sensi della sezione 304 del Securities and Futures Act, Capitolo 289 di Singapore ("SFA") o (ii) comunque in conformità e nel rispetto delle condizioni di qualsiasi altra disposizione applicabile emanata dall'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.

Per informazioni sullo stato di registrazione di determinati titoli, si rimanda al Distributore locale o al soggetto che ha fornito il presente documento.