

## Perché investire in azionario di alta qualità

Partecipazione ai rialzi tipica degli investimenti azionari e ai ribassi tipica degli investimenti obbligazionari

Per gli investitori, evitare la distruzione permanente del capitale può essere altrettanto importante quanto la prospettiva di realizzare maggiori guadagni. Nel classico trade-off rischio e rendimento, generalmente l'azionario genera rendimenti e l'obbligazionario garantisce stabilità<sup>1</sup> tuttavia l'inflazione può erodere il valore reale di un portafoglio. Ecco perché è opportuno concentrarsi sull'asset allocation.

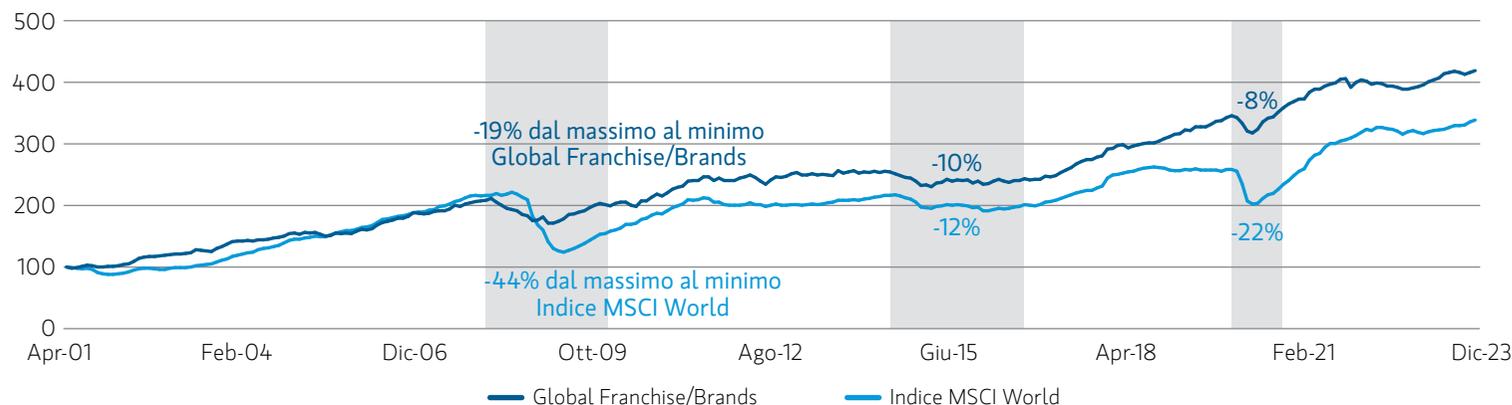
Siamo convinti che gli investitori a lungo termine possano beneficiare di una strategia che non sia confinata agli indici azionari e obbligazionari. Questo perché le strategie azionarie di elevata qualità a gestione attiva<sup>2</sup> hanno resistito alla prova del tempo, fornendo una partecipazione ai rialzi tipica dell'azionario e ai ribassi tipica dell'obbligazionario... anche al netto dell'inflazione.

Perché conviene investire in titoli di alta qualità.

### 1 MAGGIORE RESILIENZA DEGLI UTILI

**I ricavi ricorrenti e il potere di determinazione dei prezzi, che caratterizzano l'azionario di alta qualità, possono proteggere gli utili nelle fasi di distruzione della domanda**

Utili per azione (NTM, indicizzato al 2001)



Fonte: FactSet. Dati al 31 dicembre 2023 per il portafoglio modello Global Franchise. Le previsioni e le stime si basano sulle attuali condizioni di mercato, sono soggette a modifiche e potrebbero non realizzarsi. L'indice MSCI World Net è riportato esclusivamente a scopo di confronto. La data di lancio del Global Franchise Representative Account è il 29 ottobre 2000. La data di lancio utilizzata mostra i primi dati disponibili. NTM = successivi dodici mesi.

### COMUNICAZIONE DI MARKETING

IDEA D'INVESTIMENTO |  
PRIMO SEMESTRE 2024

#### Cosa sono le azioni di alta qualità e perché assicurano resilienza?

- Aziende dotate di un management competente, con rendimenti sul capitale operativo impiegato elevati e sostenibili nel lungo periodo, bassa volatilità dell'utile operativo privo di leva e potenziale di crescita di lungo termine.
- Queste imprese, contraddistinte da solide attività immateriali, in particolare marchi ed effetti reti, bilanci solidi, margini lordi elevati, potere di determinazione dei prezzi e ricavi ricorrenti, sono in grado di mantenere clienti e margini durante l'intero ciclo di mercato.
- In passato l'azionario di elevata qualità ha dimostrato utili resilienti anche nelle fasi di ribasso dei mercati.

<sup>1</sup> L'indice MSCI World ha sovraperformato l'indice ICE BofA Global Government Bond nel 61% dei casi (contro il 39% per l'obbligazionario), ma ha perso terreno quasi il doppio (20% per l'azionario rispetto al 12% per l'obbligazionario) su un arco temporale di 5 anni - rendimento nominale lordo trimestrale mobile, in USD senza copertura da gennaio 1997 a dicembre 2023. Fonte: FactSet, MSCI e ICE BofA.

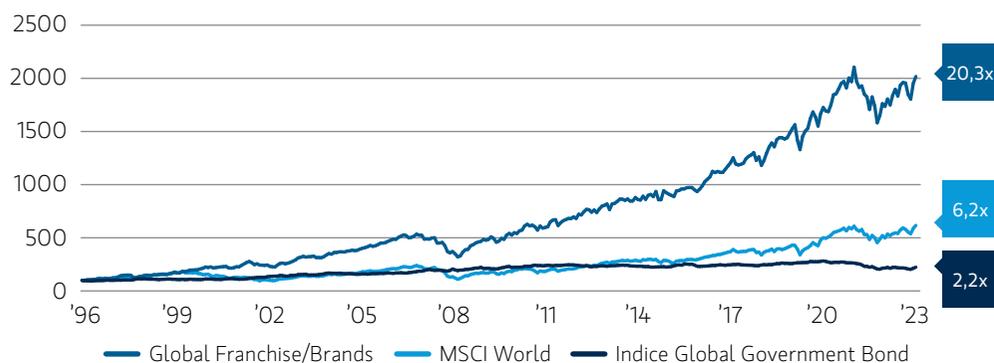
<sup>2</sup> In questo articolo il portafoglio Global Franchise/Brands è utilizzato come modello per un portafoglio azionario di alta qualità.

## 2 APPREZZAMENTO DEL CAPITALE A LUNGO TERMINE

Nell'ultimo quarto di secolo la maggiore resilienza degli utili ha consentito all'azionario di alta qualità di generare un compounding superiore sia rispetto ai titoli di Stato globali che agli indici azionari in generale.

### Robusto effetto compounding di lungo termine rispetto agli indici MSCI World e Global Government Bond

Crescita di 100 dollari in termini nominali



Crescita di 100 dollari in termini reali



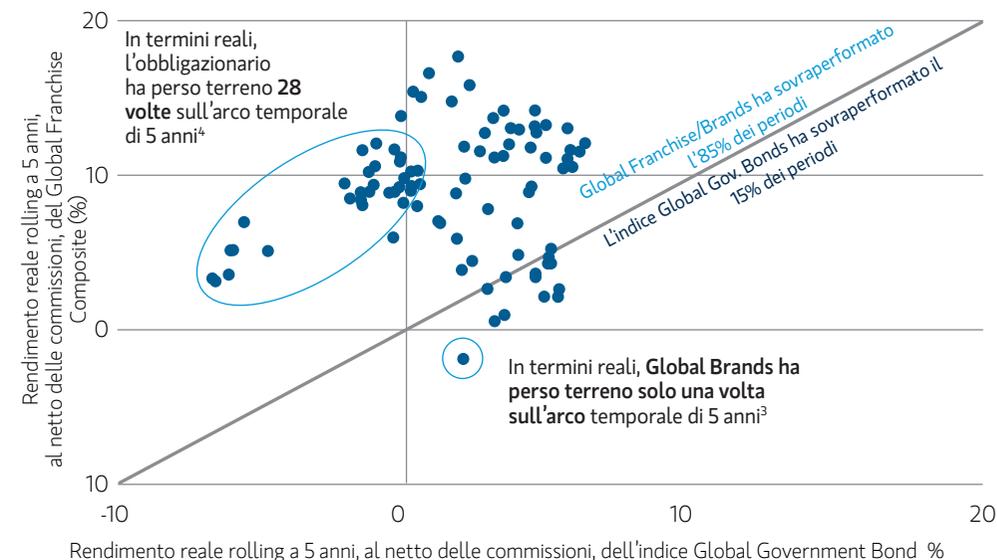
Fonte: MSIM, FactSet, MSCI e ICE BofA. I grafici mostrano il rendimento totale in USD degli indici ICE BofA Global Government Bond (lordo), Global Franchise Commingled Composite (netto) e MSCI World (lordo) da gennaio 1997 a dicembre 2023. I rendimenti sono rettificati per tenere conto dell'inflazione in base ai dati dell'indice dei prezzi al consumo statunitense, forniti dall'US Bureau of Labor Statistics. 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 il capitale restituito può essere inferiore a quello investito. Questo tipo d'investimento comporta rischi aggiuntivi. I risultati dell'indice composito sono presentati AL NETTO delle spese di consulenza d'investimento, non tengono conto delle commissioni e dei costi di emissione e rimborso delle quote e prevedono il reinvestimento dei dividendi e del reddito.

## 3 PRESERVAZIONE DEL VALORE IN TERMINI REALI

Se si esaminano i rendimenti rolling a cinque anni degli ultimi 25 anni si nota che, a differenza dell'azionario di alta qualità, il ruolo di preservazione del capitale svolto dall'obbligazionario globale svanisce al netto dell'inflazione.

### In termini reali, l'azionario di alta qualità ha preservato il valore in un orizzonte temporale di 5 anni, rispetto all'obbligazionario.

Indice Global Government Bond e Global Brands a confronto: rendimenti reali



#### RETTIFICATA PER L'INFLAZIONE 1997 - 2023 (USD)

	ICE BOFA	MSCI WORLD	GLOBAL FRANCHISE/BRANDS
Rendimento annualizzato	0,5%	4,9%	9,1%
Volatilità annualizzata	7,9%	17,6%	13,8%
Indice di Sharpe	0,12x	0,30x	0,69x

³ 5 anni a marzo-09.

⁴ Su trimestri mobili a 5 anni 1997-2023 (USD).

Fonte: FactSet, MSCI, e ICE BofA. Il grafico a dispersione mostra il rendimento rettificato per tenere conto dell'inflazione trimestrale mobile a 5 anni degli indici ICE BofA Global Government Bond (lordo) e Global Franchise Commingled Composite (netto), in entrambi i casi senza copertura in dollari USA, da gennaio 1997 a dicembre 2023. La prima tabella mostra il rendimento annualizzato, la volatilità e l'indice di Sharpe tra gennaio 1997 a dicembre 2023. I rendimenti sono rettificati per tenere conto dell'inflazione in base ai dati dell'indice dei prezzi al consumo statunitense, forniti dall'US Bureau of Labor Statistics. L'indice di Sharpe è calcolato sulla base dell'US Treasury Bill constant maturity a 3 mesi corretto per l'inflazione. La seconda tabella mostra i dati sintetici sul rendimento trimestrale mobile a 5 anni. 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 il capitale restituito può essere inferiore a quello investito. Questo tipo d'investimento comporta rischi aggiuntivi. I risultati dell'indice composito sono presentati AL NETTO delle spese di consulenza d'investimento, non tengono conto delle commissioni e dei costi di emissione e rimborso delle quote e prevedono il reinvestimento dei dividendi e del reddito.

## Un ventaglio di strategie pensate per soddisfare ogni esigenza

Il team International Equity vanta oltre 25 anni di esperienza di investimento in titoli di alta qualità e adotta un approccio particolarmente rigoroso alla gestione del rischio di utili e valutazione. Queste strategie sono tutte concentrate e rivolte a investitori con un orizzonte di investimento di lungo termine, interessati ad accrescere stabilmente il proprio capitale.



“Mi piace affermare che il nostro approccio improntato all’investimento di alta qualità consente di vincere due volte: si vince restando fedeli ad aziende di grande successo che generano un compounding di livello superiore nel lungo periodo e si vince di nuovo limitando le perdite nelle fasi di ribasso dei mercati. Vincere due volte permette di conseguire rendimenti assoluti positivi nel lungo periodo.”

—William Lock, responsabile del team International Equity di MSIM

	GLOBAL BRANDS	GLOBAL QUALITY	GLOBAL SUSTAIN	AMERICAN RESILIENCE	INTERNATIONAL RESILIENCE
<b>Caratteristiche principali</b>	Flagship, difensivo	Leggermente più flessibile	Selettivo e a basse emissioni	Esposizione agli Stati Uniti	Esposizione internazionale
<b>Numero titoli</b>	20-40	35-55	25-50	20-50	20-50
<b>Descrizione</b>	Il nostro principale fondo azionario globale maggiormente concentrato  Concepito per investitori interessati all’apprezzamento del capitale, alla resilienza degli utili e a una ridotta partecipazione ai ribassi	Concepito per gli investitori interessati all’esposizione a una gamma leggermente più ampia di titoli di alta qualità  Flessibilità per una ciclicità degli utili leggermente superiore a quella di Global Brand	Oltre a puntare a un sostanziale apprezzamento a lungo termine del capitale, mira a raggiungere un’intensità delle emissioni di gas serra (MSCI) significativamente inferiore a quella dell’MSCI AC World  Concepito per gli investitori attenti alle emissioni di carbonio che desiderano evitare settori quali combustibili fossili, alcolici, tabacco e armi	Concepito per offrire ai clienti che investono negli Stati Uniti un accesso al consolidato processo di investimento di alta qualità del nostro team	Concepito per offrire ai clienti che investono in mercati esterni agli Stati Uniti un accesso al consolidato processo di investimento di alta qualità del nostro team
<b>Benchmark</b>	Indice MSCI World Net	Indice MSCI World Net	Indice MSCI World Net	Indice S&P 500	Indice MSCI AC World ex-US Net
<b>Lancio della strategia</b>	31 marzo 1996	30 giugno 2013	30 aprile 2018	31 maggio 2022	31 maggio 2022
<b>Lancio del fondo MS INV F</b>	10 giugno 2008	1 agosto 2013	29 giugno 2019	15 dicembre 2022	29 settembre 2023 <sup>5</sup>
<b>ISIN</b>	LU030482987	LU0955011258	LU1842711688	LU2562895800	LU1121079674

**Per la qualità vale la pena aspettare**

<sup>5</sup> A partire dal 29 settembre 2023 MS INV F International Equity è stato ridenominato MS INV F International Resilience. La politica d’investimento è stata modificata per riflettere il passaggio da investimenti in una combinazione di compounder di alta qualità e opportunità Value a investimenti in soli compounder di alta qualità e il benchmark è cambiato dall’MSCI EAFE all’MSCI ACWI ex US.

## NOTA INFORMATIVA

La presente comunicazione ha carattere promozionale. Prima di richiedere la sottoscrizione di azioni del 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"), disponibili in inglese e nella lingua ufficiale della propria giurisdizione su [morganstanleyinvestmentfunds.com](http://morganstanleyinvestmentfunds.com) o richiedibile a titolo gratuito presso la Sede legale di Morgan Stanley Investment Funds all'indirizzo European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Luxemburg B 29 192.

Le informazioni relative agli aspetti di sostenibilità del Comparto e 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.

Le opinioni e/o analisi espresse sono quelle dell'autore o del team d'investimento alla data di redazione del presente materiale, possono variare in qualsiasi momento senza preavviso a causa di cambiamenti delle condizioni economiche o di mercato e potrebbero non realizzarsi. Inoltre, le opinioni non saranno aggiornate né altrimenti riviste per riflettere informazioni rese disponibili in seguito, circostanze esistenti o modifiche verificatesi dopo la data di pubblicazione. Le tesi espresse non riflettono i giudizi di tutto il personale di investimento in forza presso Morgan Stanley Investment Management (MSIM) e relative controllate e consociate (collettivamente, "la Società") e potrebbero non trovare riscontro in tutte le strategie e in tutti i prodotti offerti dalla Società.

Le previsioni e/o stime fornite sono soggette a variazioni e potrebbero non realizzarsi. Le informazioni concernenti i rendimenti attesi e le prospettive di mercato si basano sulla ricerca, sull'analisi e sulle opinioni degli autori o del team di investimento. Tali conclusioni sono di natura speculativa, potrebbero non realizzarsi e non intendono prevedere la performance futura di alcuna strategia o prodotto specifico offerto dalla Società. I risultati futuri possono divergere in misura rilevante sulla scia di sviluppi riguardanti i titoli, i mercati finanziari o le condizioni economiche generali.

Il materiale è stato preparato utilizzando fonti d'informazione pubbliche, dati sviluppati internamente e altre fonti terze ritenute attendibili. Tuttavia, non vengono fornite garanzie circa l'affidabilità di tali informazioni e la Società non ha provveduto a verificare in modo indipendente le informazioni tratte da fonti pubbliche e terze.

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. Gli investitori devono tenere presente che la diversificazione non protegge dalle perdite in un particolare mercato.

La Società non fornisce consulenza fiscale. Le informazioni fiscali contenute nella presente pubblicazione sono di carattere generale, non esaustive per loro natura. Non sono da considerarsi né sono state scritte per essere utilizzate, né possono essere utilizzate, da alcun contribuente allo scopo di evitare sanzioni amministrative che potrebbero essere comminate al contribuente. Le leggi fiscali di ciascuna giurisdizione sono complesse e in costante evoluzione. Si consiglia sempre di consultare un consulente legale o fiscale professionista per ricevere informazioni sulla propria situazione personale.

Tabelle e grafici sono forniti a solo scopo illustrativo. La performance passata non è garanzia di risultati futuri.

**Il presente material contiene informazioni relative ai Comparti di [Morgan Stanley Investment Funds/Morgan Stanley Liquidity Funds], una società di investimento a capitale variabile di diritto lussemburghese. [Morgan Stanley Investment Funds/Morgan Stanley Liquidity 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), 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.**

Gli indici non sono gestiti e non includono spese, commissioni od oneri di vendita. Non è possibile investire direttamente in un indice. Tutti gli indici cui si fa riferimento nel presente documento sono proprietà intellettuale (inclusi i marchi commerciali registrati) dei rispettivi licenziati. 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.

La Società non ha autorizzato gli intermediari finanziari a utilizzare e distribuire il presente materiale, a meno che tale utilizzo e distribuzione non avvengano in conformità alle leggi e 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 materiale 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 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 materiale, farà fede la versione inglese.

Il presente materiale non può essere riprodotto, copiato, modificato, utilizzato per creare un'opera derivata, eseguito, esposto, diffuso, pubblicato, concesso in licenza, incorniciato, distribuito, o trasmesso, integralmente o in parte e i suoi contenuti non possono essere divulgati a terzi, senza l'esplicito consenso scritto della Società. Proibito collegare link a questo materiale, se non 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.

## 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.

Il fondo o i fondi menzionati nel presente non sono autorizzati per la distribuzione negli Stati Uniti e non possono essere acquistati da cittadini statunitensi, né dai residenti in tale Paese, se non in conformità alle leggi degli Stati Uniti.

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: Eaton Vance Management (International) Limited, Eaton Vance Advisers International Ltd, Calvert Research and Management, Eaton Vance Management, Parametric Portfolio Associates LLC e Atlanta Capital Management LLC.

Questo materiale è pubblicato da una o più delle seguenti entità:

## EMEA

Il presente materiale è destinato all'uso dei soli clienti professionali.

Nelle giurisdizioni dell'UE, i materiali di MSIM ed Eaton Vance vengono pubblicati da MSIM Fund Management (Ireland) Limited ("FMIL"). La 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, i materiali di MSIM vengono pubblicati da Morgan Stanley Investment Management Limited (MSIM Ltd), autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. Registrata in Inghilterra. N. di registrazione: 1981121. Sede legale: 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA.

In Svizzera, i materiali 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.

Nelle giurisdizioni esterne agli Stati Uniti e all'UE, i materiali di Eaton Vance vengono pubblicati da Eaton Vance Management (International) Limited ("EVM"), 125 Old Broad Street, London, EC2N 1AR, Regno Unito, società autorizzata e regolamentata nel Regno Unito dalla Financial Conduct Authority.

**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. **Germania** – MSIM FMIL filiale di Francoforte, Große Gallusstraße 18, 60312 Francoforte sul Meno, Germania (Gattung: Zweigniederlassung (FDI) gem. § 53b KWG). **Danimarca** – MSIM FMIL (filiale di Copenaghen), Gorrissen Federspiel, Axel Towers, Axeltorv 2, 1609 Copenhagen V, Danimarca.

## MEDIO ORIENTE

**Dubai** – MSIM Ltd (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).

Questo documento è distribuito presso il Dubai International Financial Centre da Morgan Stanley Investment Management Limited (Ufficio di Rappresentanza), un'entità regolamentata dalla Dubai Financial Services Authority ("DFSA"), ed è destinato all'uso dei soli clienti professionali e controparti di mercato. Il presente documento non è destinato alla distribuzione ai clienti retail e tali clienti non possono agire sulla base delle informazioni in esso contenute.

Questo documento riguarda un prodotto finanziario che non è soggetto ad alcuna forma di regolamentazione o approvazione da parte della DFSA. La DFSA non è responsabile di esaminare o verificare alcun documento in relazione al presente prodotto finanziario. Pertanto, la DFSA non ha approvato questo documento né altra documentazione associata, non ha adottato alcuna misura per verificare le informazioni ivi contenute e declina ogni responsabilità in merito. Il prodotto finanziario a cui si fa riferimento nel presente documento può essere illiquido e/o soggetto a restrizioni relativamente alla sua cessione o trasferimento. Si raccomanda ai potenziali acquirenti di effettuare delle verifiche di due diligence indipendenti sul prodotto finanziario. In caso di dubbi circa il contenuto del presente documento si consiglia di rivolgersi a un consulente finanziario autorizzato.

## ASIA-PACIFICO

**Hong Kong** – Il presente materiale è distribuito da Morgan Stanley Asia Limited per essere utilizzato a Hong Kong e reso disponibile esclusivamente agli "investitori professionali", ai sensi delle definizioni contenute nella Securities and Futures Ordinance di Hong Kong (Cap 571). Il suo contenuto 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 materiale non può essere pubblicato, diffuso, distribuito, indirizzato o reso disponibile al pubblico a Hong Kong. **Singapore** – Il presente materiale è distribuito da Morgan Stanley Investment Management Company e 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 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. La presente pubblicazione non è stata esaminata dalla Monetary Authority of Singapore. **Australia** – Il presente materiale è fornito da Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Ltd ABN 22122040037, AFSL No. 314182 e relative consociate e non rappresenta un'offerta di partecipazioni. Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Limited provvede affinché le consociate di MSIM forniscano servizi finanziari ai "clienti wholesale" australiani. Le partecipazioni verranno offerte unicamente in circostanze per le quali non sia prevista l'esistenza di informative ai sensi del Corporations Act 2001 (Cth) (il "Corporations Act"). Qualsiasi offerta di partecipazioni non potrà intendersi tale in circostanze per le quali sia prevista l'esistenza di informative ai sensi del Corporations Act e verrà proposta unicamente a soggetti che si qualificano come "clienti wholesale" secondo le definizioni indicate nel Corporations Act. Il presente materiale non verrà depositato presso la Australian Securities and Investments Commission.

## INFORMATIVE PER L'AMERICA LATINA

**Brasile** – Il presente documento non costituisce un'offerta pubblica di titoli ai fini della normativa brasiliana vigente e pertanto non è stato né sarà registrato presso gli organi di vigilanza brasiliani (Comissão de Valores Mobiliários) né presso altre autorità governative brasiliane. Tutte le informazioni del presente documento sono riservate e a uso esclusivo del destinatario e non possono essere trasmesse a terzi.

**Cile** – Né il Comparto né le partecipazioni nel Comparto sono registrati presso il Registro dei Titoli Esteri (Registro de Valores Extranjeros) o soggetti alla vigilanza della Commissione per il Mercato Finanziario (Comisión para el Mercado Financiero). Il presente documento e gli altri materiali relativi all'offerta di partecipazioni nel Comparto non costituiscono un'offerta pubblica né un invito a sottoscrivere o ad acquistare partecipazioni nel Comparto nella Repubblica del Cile, se non a singoli acquirenti identificati relativamente a un'offerta privata ai sensi dell'articolo 4 della legge cilena sui valori mobiliari (Ley del Mercado de Valores) (offerta non "rivolta al pubblico in generale né a un determinato settore o gruppo specifico di pubblico"). **COLOMBIA**. Questo documento non costituisce un invito

né un'offerta pubblica nella Repubblica di Colombia e non è disciplinato dalla legge colombiana. Le partecipazioni nel Comparto non sono state e non saranno registrate in Perù nel Registro Nazionale dei Valori Mobiliari e degli Emittenti (Registro Nacional de Valores y Emisores) tenuto dall'organo di vigilanza finanziaria colombiano (Superintendencia Financiera de Colombia) e non saranno quotate nella borsa colombiana (Bolsa de Valores de Colombia). Le partecipazioni nel Comparto vengono offerte in circostanze che non costituiscono un'offerta pubblica di titoli ai sensi delle leggi e delle normative colombiane vigenti in materia di valori mobiliari. L'offerta di partecipazioni nel Comparto è rivolta a meno di cento investitori specificamente designati. Di conseguenza, le partecipazioni nel Comparto non possono essere commercializzate, offerte, vendute o negoziate in Colombia, se non in circostanze che non costituiscono un'offerta pubblica di titoli ai sensi delle leggi e delle normative colombiane vigenti in materia di valori mobiliari. Questo documento viene fornito su richiesta del destinatario a scopo esclusivamente informativo e non costituisce una sollecitazione. Le partecipazioni nel Comparto non possono essere promosse o commercializzate in Colombia né ai residenti colombiani, eccetto il caso in cui tale promozione e tale commercializzazione siano effettuate nel rispetto del Decreto 2555 del 2010 e di altre norme e regolamenti applicabili relativi alla promozione di prodotti o servizi finanziari e relativi ai titoli esteri in Colombia. Gli investitori colombiani idonei riconoscono che le partecipazioni nel Comparto (i) non sono prodotti finanziari, (ii) sono trasferibili solo in conformità ai termini dei documenti costitutivi del Comparto e (iii) non offrono alcuna protezione del capitale. Gli investitori colombiani idonei riconoscono le leggi e le normative colombiane (in particolare, le normative in materia di valuta estera, titoli e imposte) applicabili a qualsiasi transazione o investimento realizzato in relazione a un investimento nel Comparto e dichiarano di essere gli unici responsabili del pieno rispetto di tali leggi e normative. Oltre a ciò, gli investitori colombiani riconoscono e accettano che il Comparto non ha alcuna responsabilità, obbligazione o dovere in relazione ad alcun consenso, approvazione, presentazione, procedura, autorizzazione o permesso richiesti all'investitore né ad alcuna azione intrapresa o da intraprendere da parte dell'investitore relativamente all'offerta, alla vendita o alla consegna delle partecipazioni nel Comparto ai sensi della legge colombiana. **Messico** – Qualsiasi potenziale acquirente di partecipazioni nel Comparto deve essere un investitore istituzionale (inversionista institucional) o un investitore qualificato (inversionista calificado) ai sensi della legge messicana sul mercato dei valori mobiliari (Ley del Mercado de Valores) (la "Legge sul mercato dei valori mobiliari") e delle altre leggi messicane vigenti in materia. Le partecipazioni nel Comparto non sono state né saranno registrate presso il registro nazionale dei titoli (Registro Nacional de Valores) tenuto dall'organo messicano di vigilanza bancaria e dei valori mobiliari (Comisión Nacional Bancaria y de Valores). Le partecipazioni nel Comparto non possono essere offerte o vendute in alcun modo negli Stati Uniti messicani, se non in circostanze che costituiscono un'offerta privata ai sensi dell'articolo 8 della Legge sul mercato dei valori mobiliari e relative normative. Nessuna autorità di vigilanza messicana ha autorizzato o negato l'autorizzazione alle partecipazioni nel Comparto né deliberato in merito alla solvibilità del Comparto. Tutte le disposizioni vigenti della Legge sul mercato dei valori mobiliari devono essere rispettate in relazione a qualsiasi vendita, offerta o distribuzione delle partecipazioni nel Comparto, nonché intermediazione delle stesse, in, da o comunque riguardante il Messico, e qualsiasi rivendita delle partecipazioni nel Comparto all'interno del territorio messicano deve essere effettuata in modo da costituire un'offerta privata ai sensi dell'articolo 8 della Legge sul mercato dei valori mobiliari e relativi regolamenti. **Perù** – Il Fondo è un sotto-comparto di Morgan Stanley Investment Funds, una Société d'Investissement à Capital Variable domiciliata in Lussemburgo (la "Società"), 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"). Né il Comparto né le partecipazioni nel Comparto sono stati e saranno registrati in Perù ai sensi del Decreto Legislativo 862: Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras e ai sensi del Decreto Legislativo 861: Ley del Mercado de Valores (la "Legge sul mercato dei valori mobiliari"), né saranno oggetto di un'offerta pubblica diretta a investitori istituzionali ai sensi del Regolamento del Mercado de Inversionistas Institucionales approvato dalla Resolución SMV N°021-2013-SMV/01 (il "Reglamento") e successive modifiche, e sono offerti solo a investitori istituzionali (definiti nell'articolo 8 della Legge sul mercato dei valori mobiliari) nell'ambito di un collocamento privato, ai sensi dell'articolo 5 della Legge sul mercato dei valori mobiliari. Le partecipazioni nel Comparto non sono state registrate presso il registro pubblico dei valori mobiliari (Registro Público del Mercado de Valores) tenuto dalla Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), e l'offerta delle partecipazioni nel Comparto in Perù a investitori istituzionali e il Comparto non sono soggetti alla vigilanza di tale organismo. Qualsiasi cessione delle partecipazioni nel Comparto sarà soggetta alle limitazioni previste dalla Legge sul mercato dei valori mobiliari e dalle normative emanate ai sensi della stessa sopra menzionati, in base ai quali le partecipazioni nel Comparto possono essere cedute solo tra investitori istituzionali. **Uruguay** – L'offerta delle partecipazioni si configura come collocamento privato ai sensi dell'articolo 2 della legge uruguayana 18627. Le partecipazioni non verranno offerte o vendute al pubblico (privati o società) in Uruguay, se non in circostanze che non costituiscono un'offerta o distribuzione pubblica in una borsa valori riconosciuta ai sensi delle leggi e delle normative uruguayane. Né il Comparto né le partecipazioni sono o saranno registrate presso la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central del Uruguay. Il Comparto corrisponde a un fondo d'investimento che non è regolamentato dalla legge uruguayana 16774 del 27 settembre 1996 e successive modifiche.