

Soluzioni di reddito innovative

## Morgan Stanley Investment Funds (MS INVF) Global Balanced Income Fund

SOLUTIONS & MULTI-ASSET | TEAM GLOBAL BALANCED RISK CONTROL | IDEA D'INVESTIMENTO | GIUGNO 2019

Siamo convinti che sia giunto il momento di guardare alla generazione di reddito con occhi diversi. I metodi tradizionali dipendono spesso ampiamente dal contesto macroeconomico prevalente. Nell'attuale scenario di bassi rendimenti la ricerca di reddito ha fatto salire i prezzi di molti dei tradizionali attivi fruttiferi.

Per generare reddito aggiuntivo oltre a quello offerto dagli investimenti tradizionali – e per diversificare le sue fonti di reddito – il MS INVF Global Balanced Income Fund vende anche opzioni put.

### Soluzioni innovative per il contesto attuale

Il **MS INVF Global Balanced Income Fund** si propone di conseguire rendimenti interessanti nel lungo termine e generare un reddito per anno del 4%<sup>1</sup>. Il reddito può essere generato da due fonti: dai titoli sottostanti in cui il comparto investe tramite il processo di asset allocation e dalla vendita di opzioni put. Il team ritiene infatti che una strategia di vendita di opzioni put gestita attivamente sia in grado di accrescere in modo significativo il potenziale di reddito nel corso del tempo senza interferire con il processo di asset allocation sottostante.

#### 1 Obiettivo di reddito del 4%<sup>1</sup>

Attraverso un approccio innovativo, il team si prefigge di generare un flusso reddituale e una crescita del capitale stabili e competitivi. Il processo incorpora l'accesso ai mercati delle opzioni nell'ambito di una consolidata strategia di asset allocation. Si prevede che queste due fonti di reddito producano il 4% per annum<sup>1</sup>.

#### 2 Un profilo di rischio stabile

La strategia sottostante del comparto consiste nell'investire in una serie di classi di attivo globali – tra cui azioni e obbligazioni – effettuando un'allocatione dinamica tra le diverse asset class in base a un processo consolidato con target di rischio. Questo approccio consente al team di muoversi con efficienza nel mutevole scenario di mercato, con l'obiettivo di fornire agli investitori un profilo di rischio stabile.

#### 3 Fonte di reddito differenziata

In aggiunta ai rendimenti offerti dalle classi di attivo tradizionali, il comparto si propone di generare un flusso di reddito stabile tramite il premio percepito dalla vendita di opzioni put at-the-money con scadenza a un mese su base trimestrale. Vendiamo le opzioni put in modo da consentire al comparto di mantenere lo stesso livello di rischio di portafoglio complessivo e le stesse esposizioni alle classi di attivo, beneficiando al contempo di una fonte di reddito diversificata che non dipende dal contesto di rendimento prevalente.

<sup>1</sup> Gli obiettivi riportati sono puramente indicativi e non sono in alcun modo garantiti. Il 4% è l'obiettivo di reddito del 2019 per la classe in Euro, il 6% quello per la classe in USD e il 5.5% per quella in AUD. Quando il reddito viene pagato attingendo al capitale, si avrà una conseguente riduzione del capitale di cui dispone il comparto per gli investimenti. Ciò illustra il modo in cui il team d'investimento applica in genere il processo d'investimento in condizioni di mercato normali. Non vi è alcuna garanzia che gli obiettivi del comparto verranno raggiunti. L'asset allocation riportata ha scopo puramente illustrativo ed è soggetta a variazioni. **La performance passata non è garanzia di risultati futuri.** L'obiettivo reddituale viene rivisto annualmente.

L'investimento in opzioni comporta rischi aggiuntivi. Per ulteriori informazioni si veda la sezione Avvertenze sui rischi. Non vi è alcuna garanzia che l'obiettivo d'investimento o di rendimento del comparto venga raggiunto.

## Profilo del comparto MS INV Global Balanced Income Fund<sup>2</sup>

### Obiettivo di volatilità<sup>1</sup>

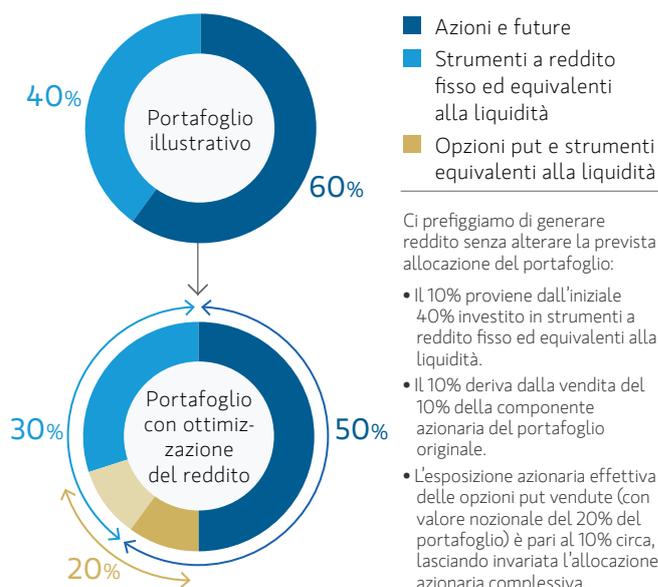
4%-10% annuo

### Obiettivo di reddito<sup>1</sup>

- 4% annuo.
- Si prevede che i titoli azionari e obbligazionari sottostanti del comparto generino un rendimento pari al 2% circa.
- Si prevede che le opzioni put vendute generino un rendimento del 2% circa.

### Obiettivi per classe di attivo

Non gestiti con riferimento a un'allocazione basata su benchmark; elevata flessibilità per perseguire l'obiettivo di volatilità e fornire un profilo di rischio stabile.



<sup>2</sup> Le informazioni presentate illustrano il modo in cui il team di gestione del portafoglio applica in genere il suo processo d'investimento in condizioni di mercato normali. Le decisioni finali di allocazione tattica sono a discrezione del gestore di portafoglio e possono discostarsi dalle conclusioni della ricerca e da altre decisioni di allocazione formulate dal team Global Balanced Risk Control (GBaR). Queste informazioni vengono fornite esclusivamente a scopo informativo e non sono da intendersi quale offerta o raccomandazione per l'acquisto o la vendita di valori mobiliari o l'adozione di una qualsiasi strategia d'investimento.

## Considerazioni sui rischi

- Il valore delle obbligazioni tende a diminuire in presenza 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.
- 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 maggiori rischi, poiché i sistemi politici, giuridici e operativi possono essere meno avanzati di quelli dei mercati sviluppati.
- La strategia su derivati punta ad accrescere il reddito distribuito agli investitori, ma espone il comparto a potenziali perdite.
- 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 verranno raggiunti.
- Il patrimonio può essere investito in valute diverse e pertanto i movimenti dei tassi di cambio possono influire sul valore delle posizioni assunte. Inoltre, il valore degli investimenti può risentire delle fluttuazioni dei tassi di cambio tra la valuta di riferimento dell'investitore e la valuta di riferimento degli investimenti.

**DEFINIZIONI**

La volatilità è un indicatore statistico della dispersione dei rendimenti di un determinato titolo o indice di mercato. 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. 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. 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. 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. I **rendimenti** possono variare a seconda delle condizioni economiche. Rappresentano solo uno dei fattori da considerare quando si prendono decisioni d'investimento.

**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.**

**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, London E14 4QA. **Dubai** – Morgan Stanley Investment Management Limited (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** – Morgan Stanley Investment Management Limited Niederlassung Deutschland Junghofstrasse 13-15 60311 Francoforte Germania (Gattung: Zweigniederlassung (FDI) gem. § 53b KWG). **Italia** – Morgan Stanley Investment Management Limited, Milan Branch (Sede Secondaria di Milano) è una filiale di Morgan Stanley Investment Management Limited, una società registrata nel Regno Unito, autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority (FCA), e con sede legale al 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA. Morgan Stanley Investment Management Limited Milan Branch (Sede Secondaria di Milano) con sede in Palazzo Serbelloni, Corso Venezia 16, 20121 Milano, Italia, registrata in Italia con codice fiscale e P. IVA 08829360968. **Paesi Bassi** – Morgan Stanley Investment Management, Rembrandt Tower, 11th Floor Amstelplein 11096HA, Paesi Bassi. Telefono: 31 2-0462-1300. Morgan Stanley Investment Management è una filiale di Morgan Stanley Investment Management Limited. Morgan Stanley Investment Management Limited è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority nel Regno Unito. **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-115.415.770. 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 n. 314182, che si assume la responsabilità del relativo contenuto. Questa pubblicazione e l'accesso alla stessa sono destinati unicamente ai "wholesale clients" 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 ai sensi dell'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 il contenuto dei prospetti non è applicabile e gli investitori dovrebbero considerare con attenzione se l'investimento sia adatto o meno alle proprie esigenze. Il presente materiale non è stato esaminato dalla Monetary Authority of Singapore. **Taiwan** – Questo materiale viene fornito a scopo esclusivamente informativo e non costituisce una sollecitazione ove tale sollecitazione è vietata dalla legge. Non tutti i prodotti menzionati nella presente comunicazione sono stati registrati presso il Securities and Futures Bureau della Financial Supervisory Commission di Taiwan, Repubblica di Cina ("ROC") ai sensi delle leggi e delle normative vigenti in materia di valori mobiliari. Tali prodotti possono essere resi disponibili nella ROC solo se (a) sono registrati per la vendita al pubblico nella ROC o (b) sono resi disponibili per il collocamento privato a istituti finanziari specifici e altre persone fisiche e giuridiche idonee ai sensi delle disposizioni in materia di collocamento privato di cui alla normativa della ROC che disciplina i fondi esteri.

**NOTA INFORMATIVA**

**EMEA – La presente comunicazione di marketing è stata pubblicata da Morgan Stanley Investment Management Limited ("MSIM"). Società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. Registrata in Inghilterra al n. 1981121. Sede legale: 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA.**

Il presente documento contiene informazioni relative al comparto ("Comparto") 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 I 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 (i "Documenti di offerta") o di altri documenti disponibili nella rispettiva giurisdizione, che possono essere richiesti a titolo gratuito presso la Sede legale della Società all'indirizzo: European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Lussemburgo B 29 192. Inoltre, gli investitori italiani sono invitati a prendere visione del "Modulo completo di sottoscrizione" (Extended Application Form), 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 licenziari. 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 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 definitiva. In caso di discrepanze tra la versione inglese e quella in altre lingue del presente documento, farà fede la versione inglese.