

Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

Morgan Stanley Investment Funds „MS INVF“ Global Brands Fund

Hochwertige Aktien zu attraktiver Bewertung

Juni 2026



MARKETINGKOMMUNIKATION. NUR FÜR PROFESSIONELLE KUNDEN. NICHT FÜR DIE BREITE ÖFFENTLICHKEIT BESTIMMT.

RO 5769654 Gültig bis 21.07.2027

Wichtige Informationen

Anträge auf Anteile des Fonds sollten erst dann gestellt werden, wenn der aktuelle Verkaufsprospekt, die wichtigsten Informationen („KID“) oder die wichtigsten Anlegerinformationen („KIID“), der Jahresbericht und der Halbjahresbericht („Angebotsdokumente“) oder andere Dokumente, die in Ihrem Land verfügbar sind und die kostenlos beim eingetragenen Geschäftssitz erhältlich sind, geprüft wurden: European Bank and Business Centre, 6B route de Treves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Luxemburg B 29 192.

Informationen in Bezug auf Nachhaltigkeitsaspekte des Fonds und die Zusammenfassung der Anlegerrechte finden Sie auf der oben genannten Website.

Wenn die Verwaltungsgesellschaft des betreffenden Fonds beschließt, ihre Vereinbarung für die Vermarktung dieses Fonds in einem EWR-Land, in dem er für den Verkauf registriert ist, zu beenden, wird sie dies in Übereinstimmung mit den relevanten OGAW-Regeln tun.

Risikoüberlegungen

Der Fonds verlässt sich bei der Erfüllung bestimmter Dienstleistungen, Anlagen oder Transaktionen auf andere Parteien. Wenn diese Parteien insolvent werden, kann der Fonds finanziellen Verlusten ausgesetzt werden. Es kann eine unzureichende Anzahl von Käufern oder Verkäufern geben, die die Fähigkeit der Fonds zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren beeinträchtigen können.

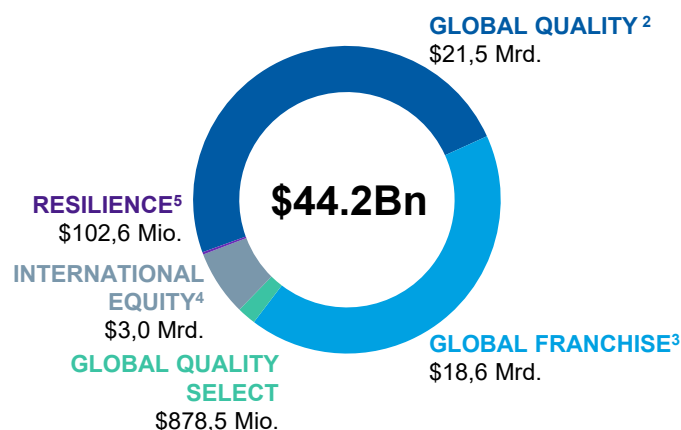
Ausländische Wertpapiere und Wertpapiere aus Schwellenländern. Anlagen in ausländischen Märkten sind mit besonderen Risiken verbunden, wie z. B. Währungs-, politische, wirtschaftliche und Marktrisiken. Die Risiken von Anlagen in Schwellenländern sind größer als die Risiken, die im Allgemeinen mit Anlagen in ausländischen Industrieländern verbunden sind. **Aktien.** Im Allgemeinen schwanken die Aktienwerte als Reaktion auf unternehmensspezifische Aktivitäten. **Small- und Mid-Cap-Aktien.** Aktien kleiner und mittlerer Unternehmen bergen besondere Risiken wie begrenzte Produktlinien, Märkte und Finanzressourcen und eine höhere Marktvolatilität als Wertpapiere größerer, etablierter Unternehmen. **Derivate.** Anlagen in Derivaten können die Volatilität vergrößern, illiquide Auswirkungen haben, Verluste überproportional erhöhen und sich möglicherweise negativ auf die Performance des Portfolios auswirken. **Nicht-Diversifizierung.** Nicht diversifizierte Portfolios investieren häufig in eine begrenzte Anzahl von Emittenten. Daher können Änderungen der Finanzlage oder des Marktwerts eines einzelnen Emittenten zu einer größeren Volatilität führen. Es gibt wichtige Unterschiede in der Umsetzung der Strategie in jedem der Anlageinstrumente. Bitte berücksichtigen Sie vor der Anlage die Anlageziele, Risiken, Kosten und Aufwendungen der Fonds. Der Verkaufsprospekt enthält diese und weitere Informationen über die Fonds. Um einen Verkaufsprospekt zu erhalten, wenden Sie sich an Ihren Anlageberater oder laden Sie ihn unter morganstanley.com/im herunter. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt sorgfältig durch, bevor Sie investieren.

ESG-Strategien, die Impact Investing und/oder Environmental, Social and Governance (ESG)-Faktoren einbeziehen, können dazu führen, dass die relative Anlageperformance von anderen Strategien oder breiten Markt-Benchmarks abweicht, je nachdem, ob solche Sektoren oder Anlagen im Markt begünstigt oder ungünstig sind. Infolgedessen gibt es keine Zusicherung, dass ESG-Strategien zu einer günstigeren Anlageperformance führen könnten.

International Equity Team

Ein diszipliniertes und gut ausgestattetes Team

Vermögen in Verwaltung und Beratung¹



- 13 Anlageexperten mit einer addierten Anlageerfahrung von ca. 200 Jahren
- Anreize, die im Einklang mit denen unserer Kunden stehen
- Erreichbare Portfoliomanager mit Zugang zu den Unternehmensmanagern
- Engagierte Portfoliospezialisten zur Verwirklichung der Kundenanforderungen

PORTFOLIO MANAGEMENT TEAM⁶

William Lock (Head) Managing Director (34/32 years)	Bruno Paulson⁷ Managing Director (32/17 years)
Alex Gabriele, CFA Managing Director (17/14 years)	Richard Perrott, CFA Managing Director (20/11 years)
Anton Kryachok, CFA Executive Director (16/5 years)	Isabelle Mast, PhD Executive Director (21/5 years)
Alessandro Vaturi Vice President (17/2 years)	Helena Miles Vice President (13/7 years)
Bart Dziedzic, CFA Vice President (11/2 years)	Marte Borhaug⁸ Head of ESG Executive Director (16/5 years)

RESEARCH

Scott Adam, CFA Vice President (12/1 years)	Toyosi Somoye (2/2 years)
Sora Utzinger⁹ Vice President (13/2 years)	

PORTFOLIO SPECIALISTS¹⁰

Jill Ytuarte, COO Head of Client Experience Managing Director (28/22 years)	
Candida de Silva Managing Director (26/7 years)	Sarah Hudson, CFA Managing Director (16/2 years)
David Bernard Executive Director (18/18 years)	Monica Carta Executive Director (24/24 years)
Masaki Nishino Executive Director (27/9 years)	Colleen Dyer Executive Director (25/19 years)
Munenori Yoshimi, CFA Executive Director (32/27 years)	Julia Forde Executive Director (38/33 years)
Teppei Adachi Vice President (15/6 years)	Greg Heywood, CFA Vice President (8/4 years)

CASH & DATA ANALYTICS

Rob Butler, CFA Vice President (15/10 years)	Dominic Tonge Vice President (11/2 years)
---	--

- Daten per 30. Juni 2026, angegeben in USD. Die Zahlen umfassen weltweit in dieser Strategie verwaltete sowie beratene Vermögen innerhalb einer Reihe separater Produkte, Rechtsräume und Mandate. Beinhaltet 26 Mio. US-Dollar in Global Stars. Vierteljährlich aktualisiert.
- Umfasst \$19 Mrd. im Beratungsvermögen
- Umfasst \$278 Mio. im Global Brands Equity Income und \$36 Mio. Im Beratungsvermögen
- Umfasst \$2 Mrd. im International Equity Plus
- Umfasst \$90 Mio. im International Resilience und \$13 Mio im American Resilience
- Stand: Januar 2026. Jahre an Anlageerfahrung/Jahre im International Equity Team.
- Jahre an Anlageerfahrung (7 Jahre als Berater, 25 Jahre im Finanzdienstleistungssektor)/Jahre im International Equity Team.
- Jahre an Anlageerfahrung (16 Jahre im Nachhaltigkeitsbereich, davon 11 Jahre im Finanzdienstleistungssektor)/Jahre im International Equity Team.
- Stand: Januar 2026. Jahre Branchenerfahrung / Jahre mit dem Unternehmen.
- Stand: Januar 2026. Jahre Branchenerfahrung / Jahre mit dem Unternehmen. Die Zusammensetzung des Teams kann sich ändern.

Unser Qualitätsansatz

Hochwertige Unternehmen, kompetentes Management

- Es wird versucht, ein konzentriertes Portfolio hochwertiger Unternehmen zusammenzustellen ...
 - mit nachhaltig **hohen Renditen auf das eingesetzte Betriebskapital (ROOCE)**¹ aus dominanten immateriellen Vermögenswerten wie Marken und Netzwerken
 - mit **fähigem Management**, das sich auf die **Kapitalallokation** konzentriert, um das Unternehmen zu schützen und zu das Wachstum zu fördern
 - welche **zum richtigen Preis gekauft** wurden. Unsere Bewertung auf Basis des Cashflows, reduziert das Risiko, für Aktien zuviel zu bezahlen
- Verwaltet von **einem disziplinierten und erfahrenen Anlageteam**, das sich **direkt mit dem Management in Bezug auf Themen** beschäftigt, die wesentlich zur Nachhaltigkeit der Renditen beitragen¹

Der Hauptvorteil unseres robusten, nach dem Bottom-up-Prinzip entwickelten, ESG-integrierten, auf Research basierenden Prozesses ist **die historisch starke langfristige Rendite** und die **reduzierte Beteiligung an Abwärtsrisiken**.

Quelle: Morgan Stanley Investment Management.

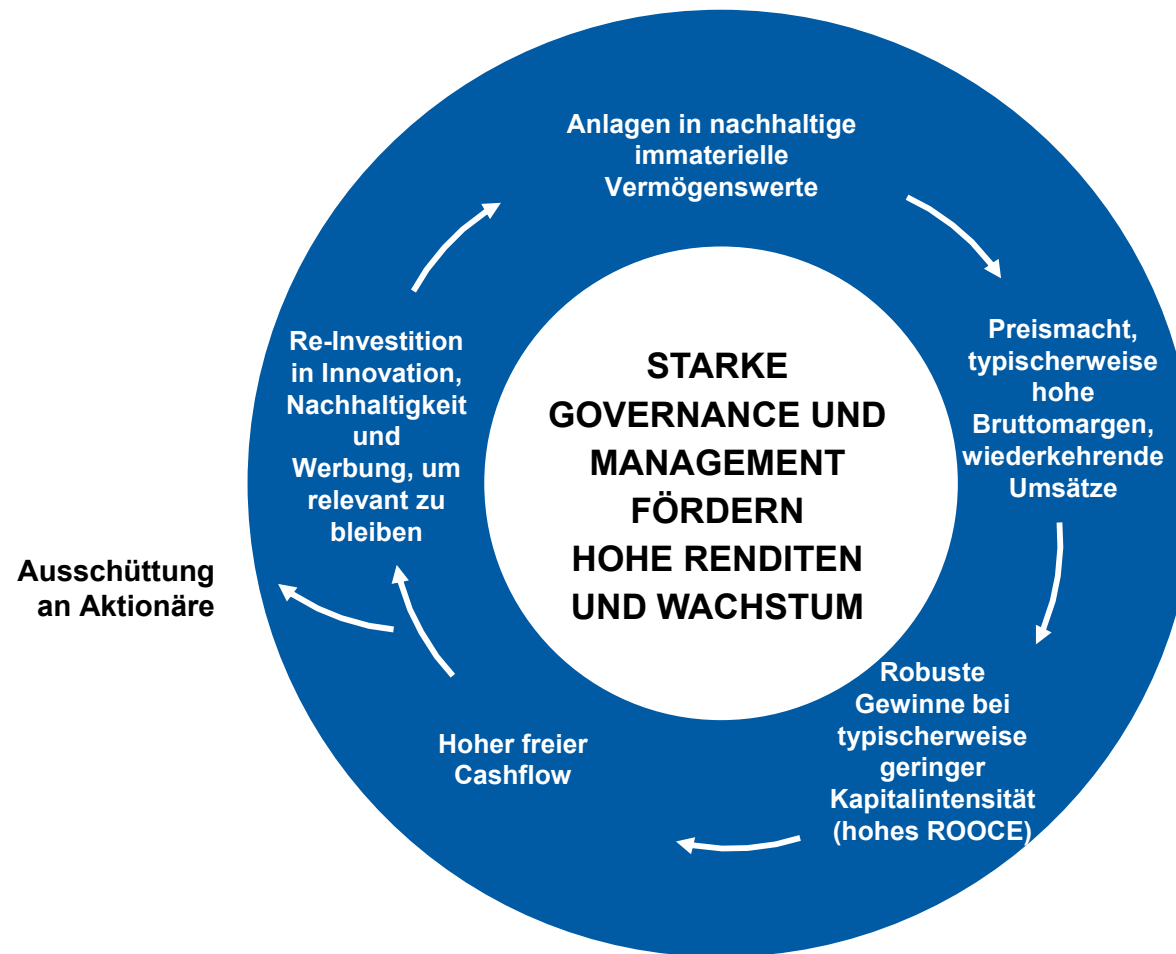
1. ROOCE (Return on Operating Capital Employed) = EBITA (Gewinn vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen) / PPE (Eigentum, Anlage, Ausrüstung) + Working Capital aus dem Handel (ohne Goodwill). Ohne Banken und Bilanzbuchversicherer.

Klima- und waffenbezogene Beschränkungen gelten für einige der Strategien.

Die hierin zum Ausdruck gebrachten Ansichten und Meinungen sind die des Portfoliomanagementteams, sind nicht repräsentativ für das Unternehmen als Ganzes und können sich aufgrund der Markt- oder Wirtschaftsbedingungen jederzeit ändern. Es besteht keine Garantie, dass ein Portfolio sein Anlageziel erreicht oder eine Anlagestrategie unter allen Marktbedingungen funktioniert.

Wie nachhaltige Qualität funktioniert: der Motor des absoluten Ergebnis

- Das Anlagenteam vertritt die Ansicht, dass Unternehmen, die nachhaltige hohe Renditen auf das eingesetzte Betriebskapital erzielen, langfristig einen Wertzuwachs mit geringer Volatilität der Profitmarge erzielen sollten
- Nur wenige Unternehmen ermöglichen ihren Aktionären einen Vermögenszuwachs mit langfristig attraktiven Renditen
- Nachhaltige Renditen treiben die langfristige Kapitalvermehrung an



Quelle: Morgan Stanley Investment Management. Die hierin zum Ausdruck gebrachten Ansichten und Meinungen sind die des Portfoliomanagementteams.
 ROOCE (Return on Operating Capital Employed) = EBITA (Gewinn vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen) / PPE (Eigentum, Anlage, Ausrüstung) + Gewerbeumlaufvermögen (ohne Goodwill). Ohne Banken und Bilanzbuchversicherer. Freier Cashflow = Operativer Cashflow abzüglich Investitionsaufwand.

Unser Prozess um die 20-40 Unternehmen mit der höchsten Qualität weltweit zu finden

1 SUCHE NACH UNTERNEHMEN MIT HOHER RENDITE	• Hohe, nicht gehebelte, Renditen auf das eingesetzte Betriebskapital (ROOCE) ¹ • Hohe Bruttomargen (Preismacht) • Capital-light-Geschäftsmodelle, die die Free Cashflow (FCF) ² Generierung vorantreiben • Starke Bilanz
2 SICHERSTELLEN, DASS DIE RENDITEN NACHHALTIG SIND	• Die Fähigkeit, durch leistungsstarke immaterielle Vermögenswerte, einschließlich Marken und Netzwerke, relevant zu bleiben, wobei hohe Eintrittsbarrieren aufrechterhalten werden • Renditen bleiben robust gegenüber wesentlichen Risiken und profitieren von zentralen Chancen, einschließlich ökologischer und sozialer Faktoren • Starke Marktanteile tragen zum Schutz vor Wettbewerbern bei • Stabile Umsätze – häufig wiederkehrende Umsätze • Stetiges organisches Wachstum und geografische Streuung
3 ENGAGEMENTS DES MANAGEMENTS FÜR NACHHALTIGE RENDITEN	• Fokus auf Kapitalrendite statt auf Umsatz- oder Gewinn je Aktie • Kapitaldisziplin (Reinvestition bei hohen Renditen oder Rückgabe des überschüssigen Kapitals an die Aktionäre) • Engagement für Innovation und Investitionen im Unternehmen sowie Überprüfung der Managementanreize • Solide Governance-Struktur, Engagement in Bezug auf finanziell wesentliche Probleme oder Gelegenheiten, soweit relevant, einschließlich ESG-Faktoren
4 BEWERTUNG	• Schwerpunkt auf freiem Cashflow, nicht auf Rechnungslegungsposten • FCF-Rendite, DCF, EV/NOPAT ³

Definitionen:

1. ROOCE (Return Operating Capital Employed) = EBITA (Gewinn vor Zinsen, Steuern und Amortisationen)/PPE (Eigentum, Anlage, Ausrüstung) + Working Capital (ohne Goodwill). Ohne Banken und Bilanzbuchversicherer.
2. Freier Cashflow = Operativer Cashflow abzüglich Investitionsaufwand.
3. EV = Marktwert des Eigenkapitals + Nettoverschuldung + Minderheiten + Nettopensionsverbindlichkeiten – Finanzanlagen.

Die Macht des absoluten Ergebnis

MS INV Global Brands Fund, Anteilsklasse I – USD

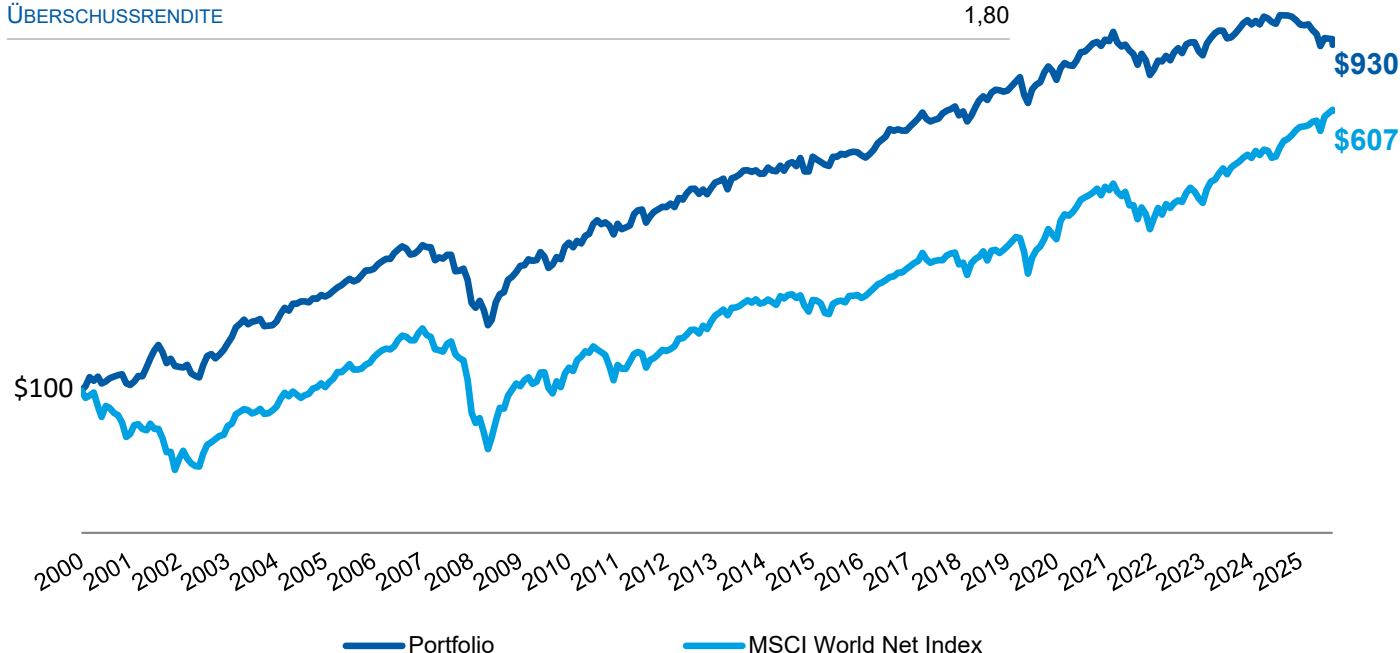
- 100 USD, die seit Auflage in das Portfolio investiert wurden, haben einen Wert von 930 USD im Vergleich zu 607 USD falls in den Index investiert wurde
- Die Outperformance gegen den MSCI World Index wird in Zeiten von Marktrückgängen (2000–3, 2008–9) deutlich

Seit Auflegung bis 30. Juni 2026

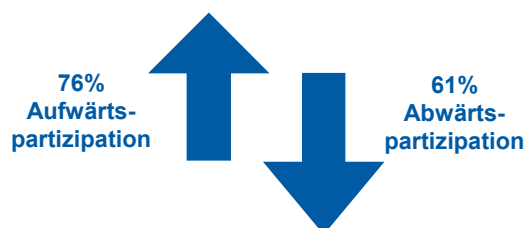
(Wachstum von 100 USD)

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse

	SEIT AUFLEGUNG (ANNUALISIERT) %
PORTFOLIO	9,08
MSCI WORLD NET INDEX	7,28
ÜBERSCHUSSRENDITE	1,80



Asymmetrisches Leistungsmuster¹: Annualisierter Durchschnitt in % seit Auflegung

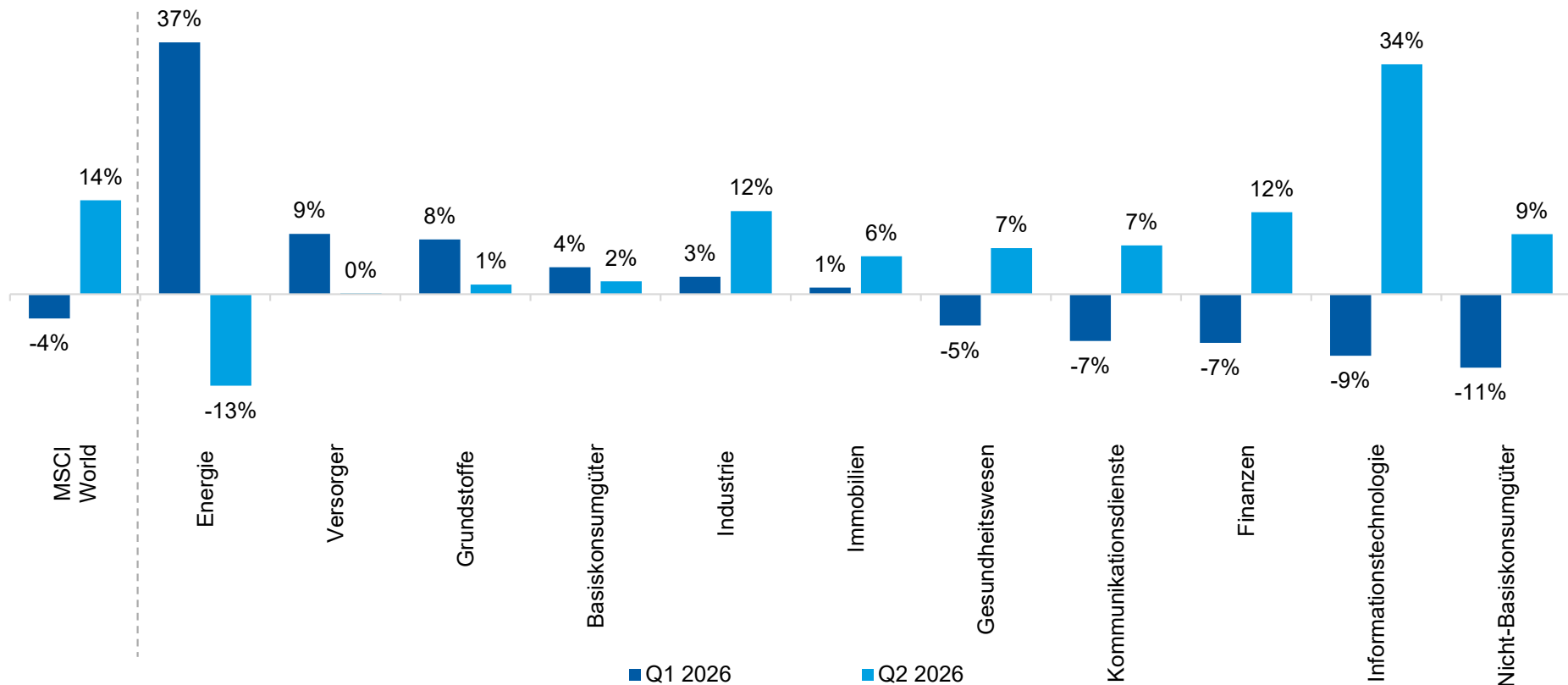


Quelle: MSCI, Morgan Stanley Investment Management. Die Daten werden vierteljährlich aktualisiert. Das Auflegungsdatum des Portfolios ist der 30. Oktober 2000. Wachstum eines Dollars unter Verwendung einer logarithmischen Skala. Die Portfoliorenditen entsprechen dem MS INV Global Brands Fund. Weitere Informationen finden Sie auf der standardisierten Performance-Folie. Die ausgewiesenen Ergebnisse verstehen sich abzüglich Anlageberatungs-/Verwaltungsgebühren, die gegebenenfalls Performancegebühren enthalten, sind in USD angegeben und beinhalten die Wiederanlage von Dividenden und Erträgen. Der Vergleichsindex ist der MSCI World Net Index mit reinvestierten Nettodividenden.

1. Die Marktkorrelation bei Hausse oder Baisse misst die relative Performance des Portfolios in steigenden oder fallenden Märkten. Ein Markt gilt als Baissemarkt, wenn die Rendite der Benchmark weniger als null beträgt, und als Haussemarkt, wenn die Rendite größer oder gleich null ist. Die Marktpartizipation bei Baisse errechnet sich, indem die Portfoliorendite in Baissephasen durch die Marktrendite während des gleichen Zeitraums geteilt wird. Die Marktpartizipation bei Hausse errechnet sich, indem die Portfoliorendite in Haussephasen durch die Marktrendite während des gleichen Zeitraums geteilt wird. Für Zeiträume von mehr als einem Jahr sind die Erträge annualisiert.

Im 2. Quartal erholten sich die Nachzügler aus dem 1. Quartal, insbesondere IT, während Energie ins Gegenteil drehte

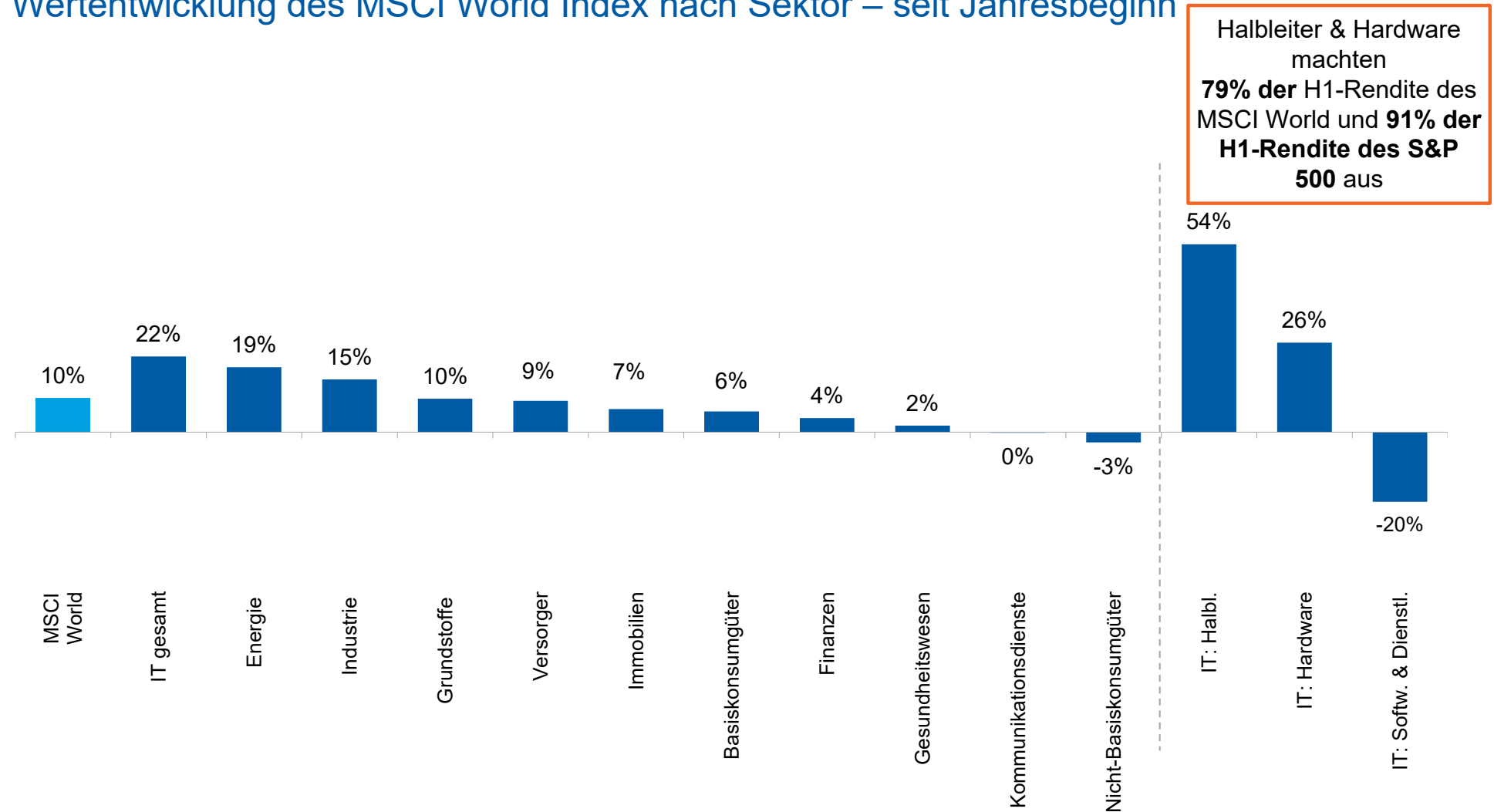
Performance des MSCI World Index nach Sektor



Quelle: FactSet. Morgan Stanley Investment Management. Stand der Daten: 30. Juni 2026. Angaben in USD. Abbildung nur zu Anschauungszwecken.

Halbleiter und Hardware haben die Markttrendite seit Jahresbeginn getrieben...

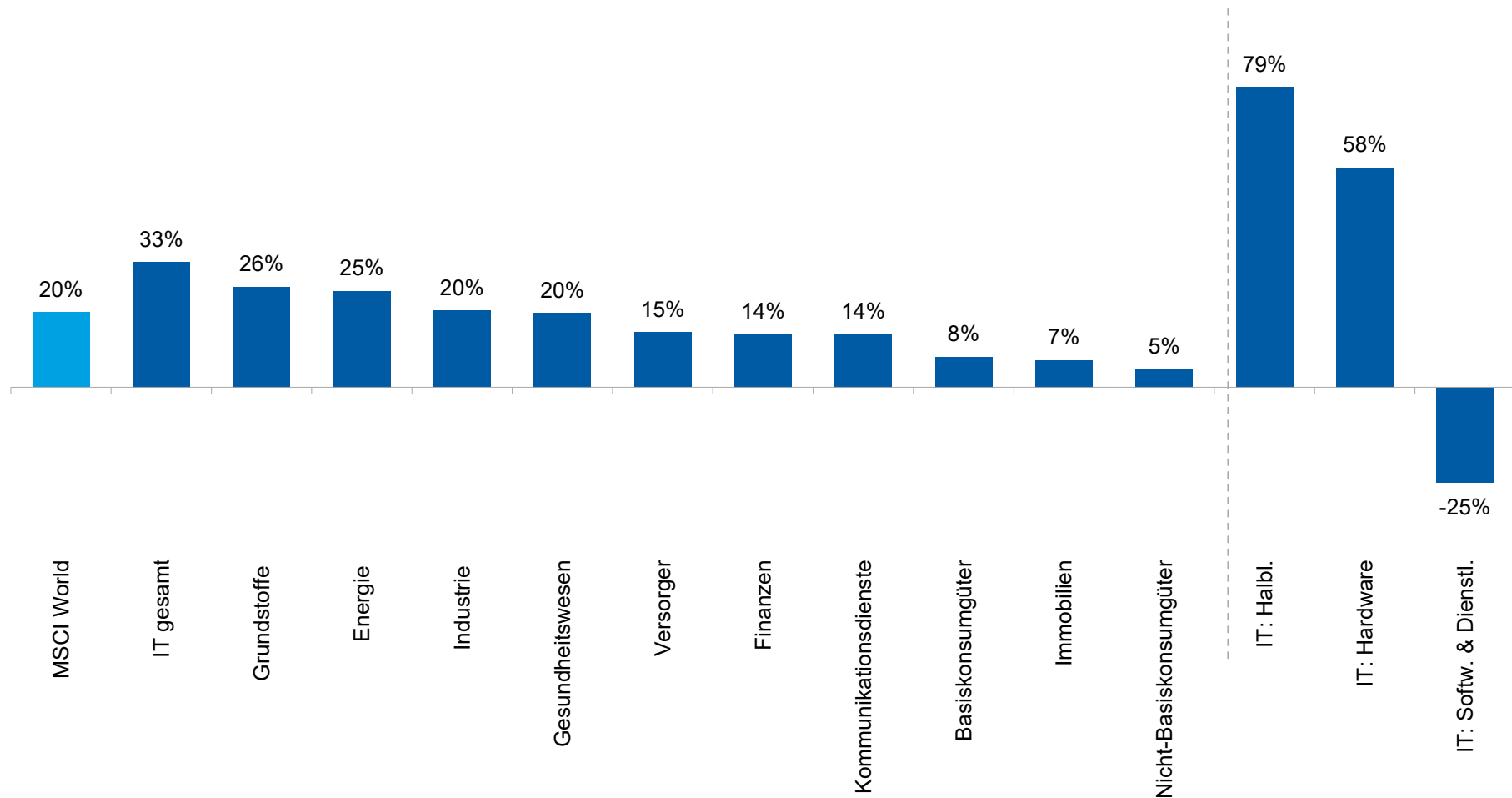
Wertentwicklung des MSCI World Index nach Sektor – seit Jahresbeginn



Quelle: FactSet. Morgan Stanley Investment Management. Stand der Daten: 30. Juni 2026. Angaben in USD. Abbildung nur zu Anschauungszwecken.

...und seit Mitte 2025 sind Software & IT-Services gefallen

Performance des MSCI World Index nach Sektor – ein Jahr (1. Juli 2025 bis 30. Juni 2026)



Quelle: FactSet. Morgan Stanley Investment Management. Angaben in USD. Abbildung nur zu Anschauungszwecken.

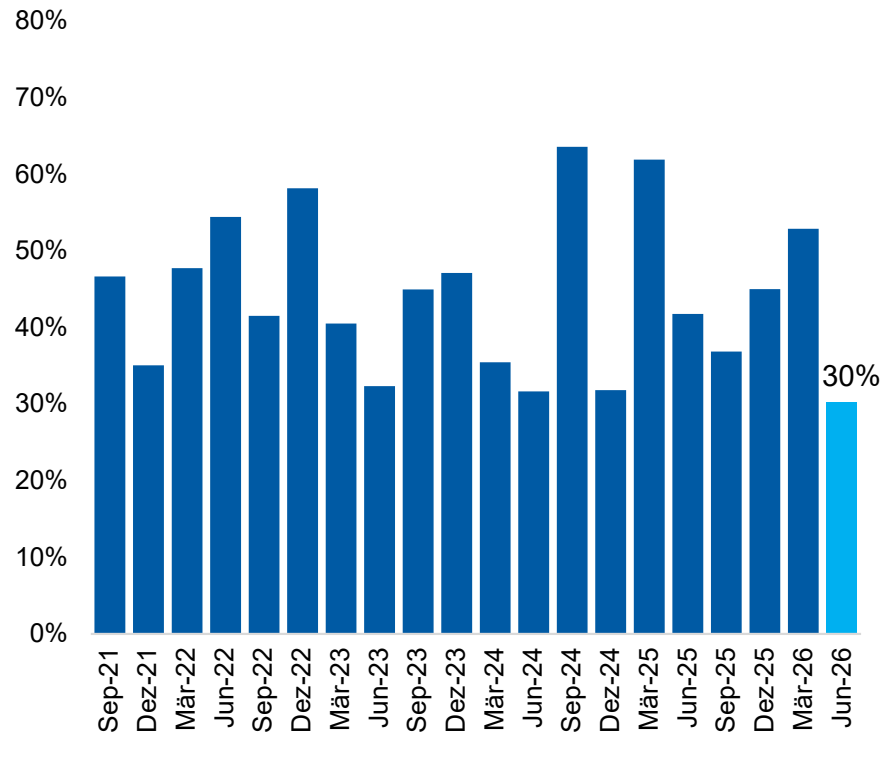
Die Märkte sind zunehmend konzentriert

Konzentrierte Märkte erhöhen das Risiko im Falle von Abwärtsbewegungen

Nur 30% der Aktien entwickeln sich besser

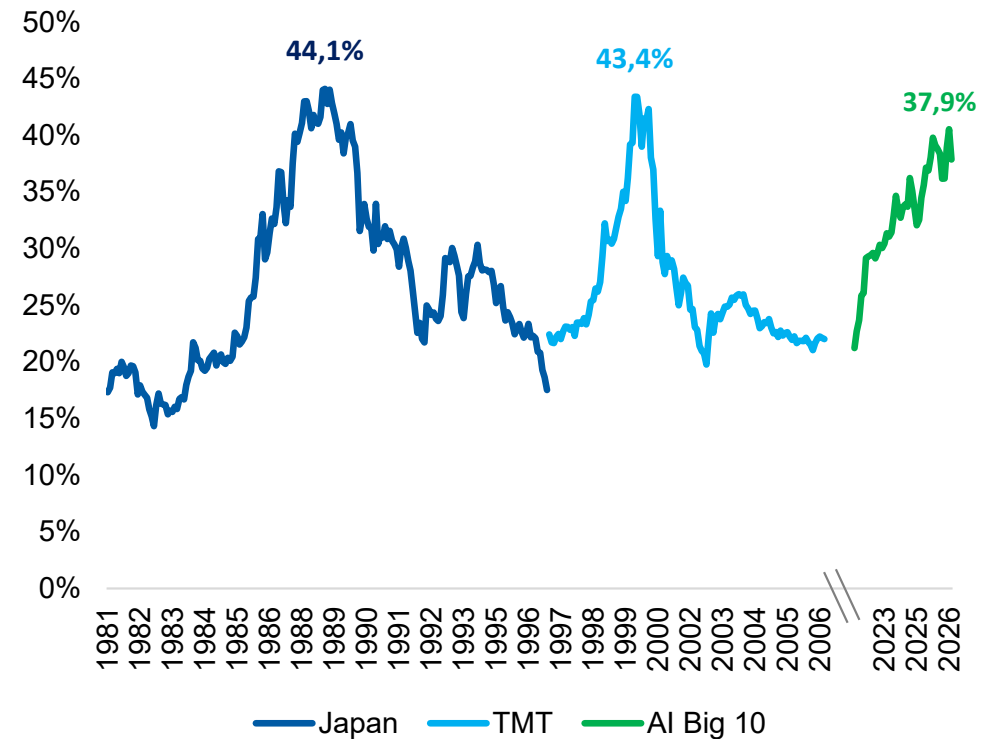
Marktbreite: % der Aktien mit Outperformance gegenüber dem MSCI World

Renditen im Quartalsvergleich



Und die aktuelle Konzentration ähnelt früheren Blasen

Die Blasenhistorie der Aktienmarktkonzentration, gemessen als % der Marktkapitalisierung des jeweiligen Index



Quelle: FactSet, Bloomberg, Morgan Stanley Investment Management. Stand der Daten: 30. Juni 2026. Abbildung nur zu Anschauungszwecken. Hinweis: Japan wird als % des MSCI ACWI gemessen, der andere Wert als % des US-Aktienmarkts. Die „AI Big 10“ umfassen die „Magnificent 7“ sowie Broadcom, Micron und Advanced Micro Devices.

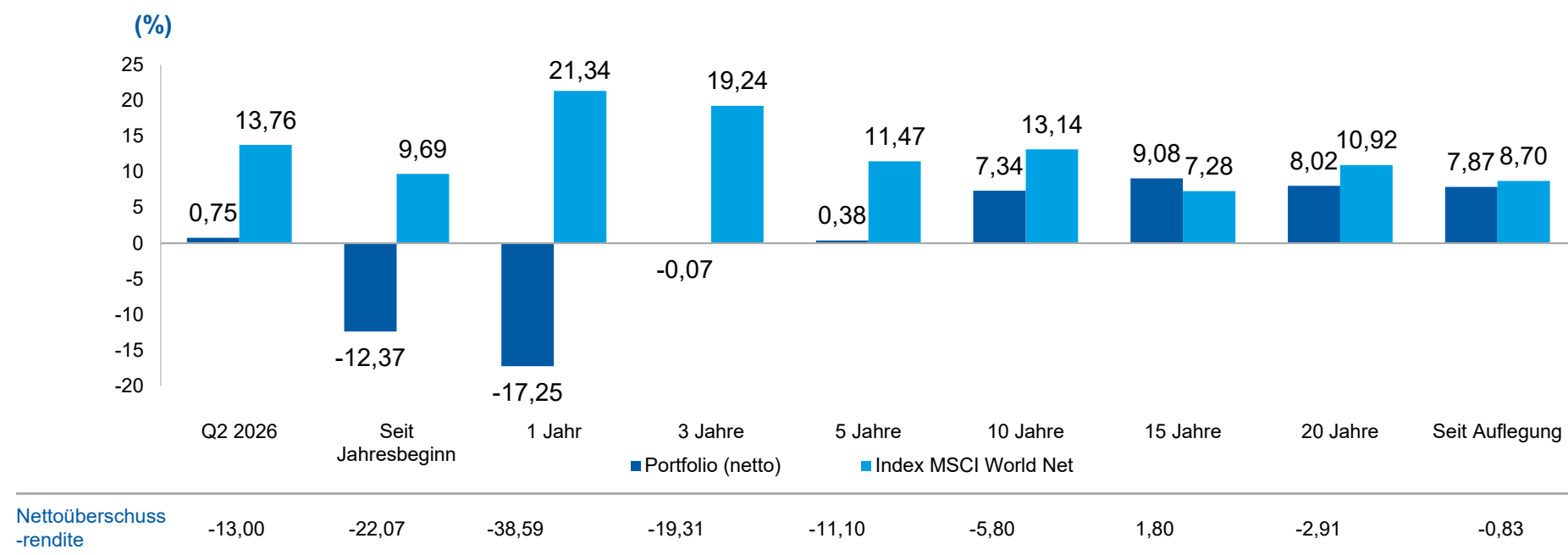
Kurzfristige Renditen haben die längerfristigen Kennzahlen stark beeinflusst

MS INVF Global Brands Fund, Anteilsklasse I – USD

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse

Stand der Daten: 30. Juni 2026

Auflegungsdatum: 30. Oktober 2000



Quelle: Morgan Stanley Investment Management. Die Performancerenditen spiegeln die durchschnittliche jährliche Rendite wider. Perioden unter 1 Jahr werden nicht annualisiert. Die Performancedaten werden vom Nettoinventarwert zum Nettoinventarwert abzüglich Anlageberatungs-/Verwaltungsgebühren berechnet und berücksichtigen nicht die Provisionen und Kosten, die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallen. Der Wert der Anlagen und die daraus erzielten Erträge können sowohl steigen als auch sinken und ein Anleger erhält den investierten Betrag möglicherweise nicht zurück. Mit dieser Art von Anlage sind zusätzliche Risiken verbunden. Die Renditen werden in USD angegeben und beinhalten die Wiederanlage von Dividenden und Erträgen. Die Performancerenditen werden mit denen des MSCI World Net Index verglichen, wobei die Nettodividenden reinvestiert werden. Dabei handelt es sich um einen nicht aktiv verwalteten Marktindex, der als relevanter Vergleich mit dem Portfolio gilt. Der Index enthält keine Aufwendungen, Gebühren oder Verkaufsgebühren. Performancevergleiche gehen von der Wiederanlage aller Dividenden und Erträge aus. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren.

Unser Qualitätsstil belastete uns auch im 2. Quartal 2026

MS INV Global Brands Fund – USD

		Attribution vom 1. April. 2026 bis zum 30. Juni 2026 ^{1,2,3 (B&H)}						
Die fünf größten positiven Effekte		SECTOR- PERFORMANCE		DURCHSCHNITTliches SEKTOR GEWICHT		PERFORMANCE ATTRIBUTION		
		PORT- FOLIO (%)	INDEX (%)	PORTFOLIO (%)	INDEX (%)	SELEKTION (%)	ALLO- KATION (%)	GESAMTE WIRKUNG (%)
TSMC	+144 bp							
ALPHABET	+116 bp							
VISA	+61 bp							
L'ORÉAL	+45 bp	ENERGIE	--	-13,41	--	4,02	--	1,23
AMAZON	+37 bp	ROH-, HILFS- & BETRIEBSSTOFFE	--	1,41	--	3,48	--	0,42
		VERSORGER	--	0,11	--	2,65	--	0,39
		IMMOBILIEN	--	5,56	--	1,77	--	0,14
Die fünf größten negativen Effekte		BASISKONSUMGÜTER	7,76	1,88	14,63	5,21	0,89	-0,22
NETFLIX	-121 bp	NICHT-BASISKONSUMGÜTER	6,75	8,78	11,35	9,15	-0,26	-0,38
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	-80 bp	KOMMUNIKATIONSDIENSTE	0,08	7,14	10,70	8,62	-0,77	-0,96
ZOETIS	-77 bp	INDUSTRIE	-2,19	12,17	12,29	11,59	-1,79	-1,73
CME	-74 bp	GESUNDHEITSWESEN	-10,33	6,75	11,96	8,85	-2,21	-2,61
SAP	-23 bp	FINANZEN	-4,40	12,01	21,05	15,85	-3,56	-3,65
		INFORMATIONSTECHNOLOGIE	12,26	33,65	15,86	28,79	-2,99	-5,18
		LIQUIDE MITTEL	0,95	--	2,15	--	--	-0,30
		GESAMT	0,92	13,76	100,00	100,00	-10,69	-12,84

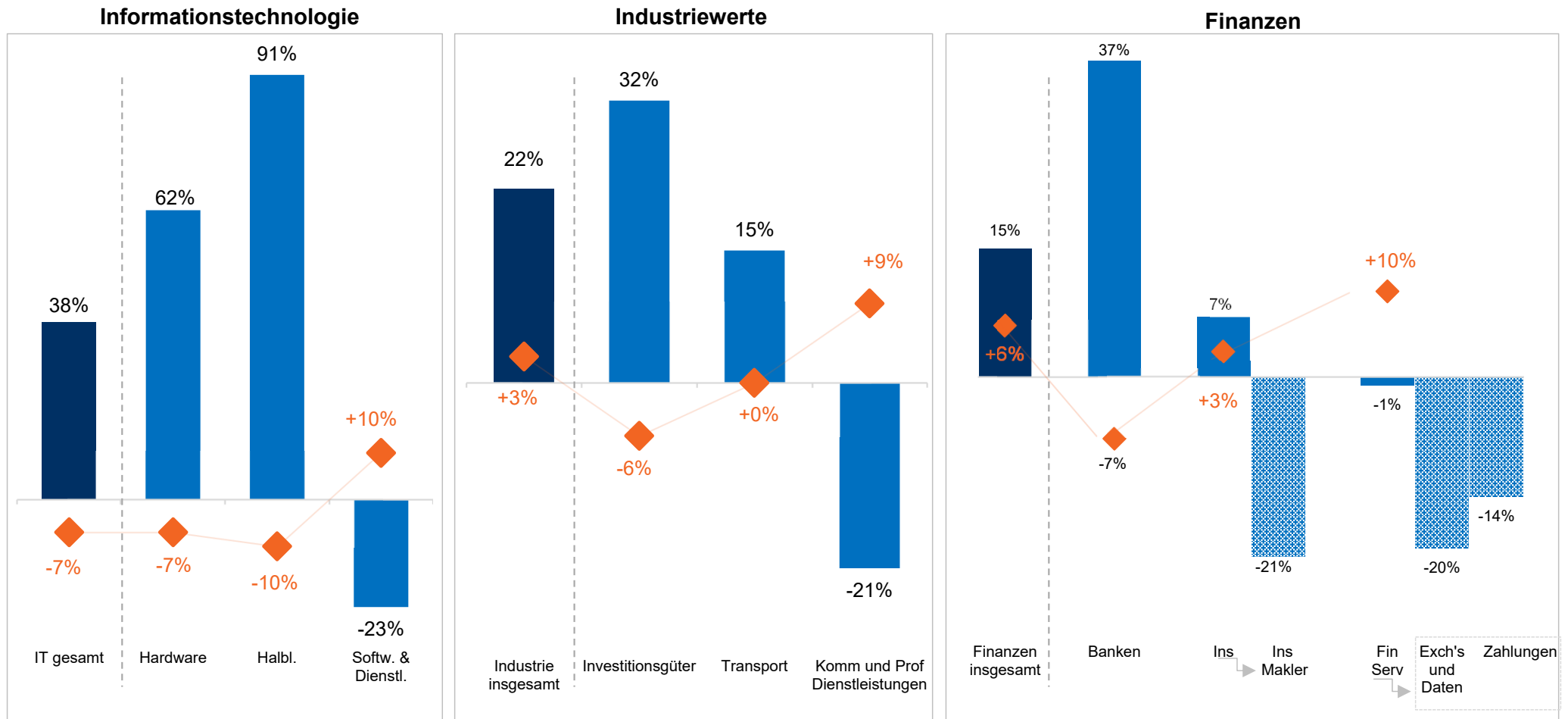
Quelle: Morgan Stanley Investment Management und FactSet. **Die Rendite- und Attributionsinformationen des MSCI World Net Index sind historisch und sollten nicht als zukünftige Ergebnisse interpretiert werden.**

- Die Sektorenzuordnungsinformationen (Titel, Selektion und Allokation) verdeutlichen die Auswirkungen auf die absolute und relative Performance des Portfolios. Die Attribution basiert auf den Marktrenditen des Segments, der Positionierung des Portfolios und beinhaltet die Wiederanlage aller Dividenden und Erträge. Die Attribution ist nicht repräsentativ für die Wertpapier- oder Sektorperformance des Portfolios und sollte nicht als solche ausgelegt werden. Die tatsächliche Performance wird davon abweichen. Die Angaben dienen ausschließlich Informationszwecken und sind nicht als Empfehlung für den Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder Wertpapieren in den aufgeführten Sektoren zu verstehen. Die Portfolio- und Indexgewichtungen sind ein Durchschnitt für den Berichtszeitraum. Die fünf größten positiven und negativen Effekte verdeutlichen die Auswirkungen auf die absolute Performance des Portfolios. Jedes Portfolio kann aufgrund spezifischer Anlagebeschränkungen und -richtlinien abweichen.
- Die „Barmittel“-Zeile in der Attribution umfasst Barmittelsalden sowie andere Barinstrumente.
- Die dargestellte Performance stellt eine Untergruppe von Anlagen dar, die für den angegebenen Zeitraum aus dem Portfolio extrahiert wurden, und wird auf Bruttobasis ohne Abzug von Managementgebühren, gegebenenfalls leistungsgebundenen Vergütungen und/oder bestimmten anderen Aufwendungen dargestellt, die alle die Renditen erheblich reduzieren könnten. Darüber hinaus können die Ergebnisse für andere Zeiträume aufgrund von Marktbedingungen, Anlagechancen und anderen Faktoren abweichen. **Informationen zur standardisierten Performance finden Sie auf der Folie „Investmentrenditen“.**

Da historisch robuste Sub-Sektoren seit Mitte 2025 unter Druck geraten sind

MSCI World Index, Performance nach Sektoren, USD

Ein Jahr (1. Juli 2025 bis 30. Juni 2026)



MS INVF Global Brands Fund – durchschnittliche relative Gewichtung

Quelle: FactSet, Morgan Stanley Investment Management. Stand der Daten: 30. Juni 2026. Angaben in USD. Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung ist keine Garantie für die künftige Wertentwicklung. Abbildung nur zu Anschauungszwecken. Diese Angaben dienen ausschließlich zu Informationszwecken, unterliegen Änderungen und sind nicht als Empfehlung aufzufassen, Wertpapiere der angegebenen Sektoren zu kaufen bzw. zu verkaufen. Die einzelnen Portfolios können aufgrund bestimmter Anlagerichtlinien und -beschränkungen Unterschiede aufweisen. Die einzelnen Ergebnisse können daher abweichen.

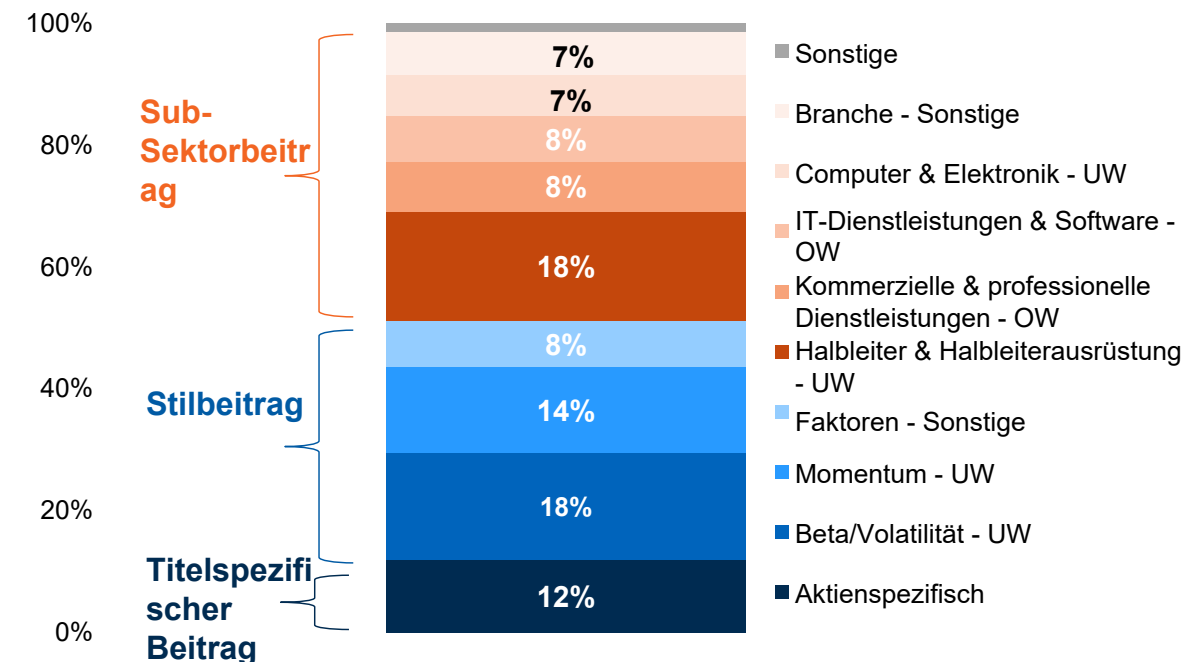
Der Großteil der Underperformance über 1 Jahr ist auf Stil- und Sub-Industrieeffekte zurückzuführen, nicht auf aktienspezifische Faktoren

MS INVF Global Brands Fund – USD

- Die größten Beiträge zur Underperformance waren die **Untergewichtungen in Halbleitern sowie in höher-beta- und momentumgetriebenen Aktien**
- Das Portfolio ist bewusst in Unternehmen mit robusten Gewinnen positioniert.
- Es strebt ausdrücklich **keine Exposure zu höher-beta-, momentumgetriebenen Unternehmen an**

Treiber der relativen Underperformance über 1 Jahr, 1. Juli 2025 bis 30. Juni 2026¹

Prozentualer Beitrag zur gesamten Underperformance auf Basis einer MSCI-Barra-Analyse



Quelle: MSCI Barra / Morgan Stanley Investment Management. Stand der Daten: 30. Juni 2026. Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung ist keine Garantie für die künftige Wertentwicklung. Abbildung nur zu Anschauungszwecken. Diese Angaben dienen ausschließlich zu Informationszwecken, unterliegen Änderungen und sind nicht als Empfehlung aufzufassen, Wertpapiere der angegebenen Sektoren zu kaufen bzw. zu verkaufen. Die einzelnen Portfolios können aufgrund bestimmter Anlagerichtlinien und -beschränkungen Unterschiede aufweisen. Die einzelnen Ergebnisse können daher abweichen. Die MSCI-Barra-Attribution wird anhand der zugrunde liegenden Faktorexposures auf Einzeltitelebene berechnet und nicht auf Basis direkter Portfolio-Gewichtsexposures.

1. ÜW / UW zeigt an, ob das Portfolio im jeweiligen Sub-Sektor/Faktor über- oder untergewichtet ist.

Wesentliche Veränderungen im Portfolio – Q2 2026

MS INV Global Brands Fund

Portfolioumschlag¹
6,99 %

ERSTKÄUFE	ZUKÄUFE	TEILVERKÄUFE	ENDGÜLTIGE VERKÄUFE
McKesson	Netflix	Coca-Cola	Zoetis
Schneider Electric		Microsoft	AJ Gallagher
Hermès		Booking Holdings	Abbott Laboratories
		S&P Global	
		Haleon	

Quelle: Morgan Stanley Investment Management. Neue Käufe und endgültige Verkäufe vom 1. April 2026 bis zum 30. Juni 2026. Sämtliche Daten dienen ausschließlich zu Informationszwecken und sind nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlung für die genannten Wertpapiere aufzufassen. **Unsere Portfolioaktivitäten umfassen Erstkäufe, gegebenenfalls alle endgültigen Verkäufe sowie Zukäufe/Teilverkäufe auf der Basis der für jede Portfolioposition im Berichtszeitraum geltenden strategischen Nettogewichtsänderung von +/-50 Bp.** Die einzelnen Portfolios können aufgrund spezifischer Anlagebeschränkungen und -richtlinien abweichen. Es besteht keine Garantie, dass die aufgeführten Wertpapiere oder die Positionen generell gut abschneiden werden. Die identifizierten Positionen repräsentieren nicht alle für Beratungsmandate gekauften, verkauften oder empfohlenen Wertpapiere. Positionen können sich ändern. Der Umschlag wird berechnet als (Minimum aus dem Kauf- und Verkaufsvolumen über den genannten Zeitraum/durchschnittlicher Marktwert in diesem Zeitraum) x 100. Unternehmen werden in absteigender Reihenfolge nach Basispunktbewegung eingestuft.

¹ Der Portfolioumschlag umfasst Zugänge und Teilverkäufe.

Wesentliche Veränderungen im Portfolio – Q2 2026

MS INV Global Brands Fund

KÄUFE

Hermès	McKesson	Schneider Electric
Zyklische Konsumgüter Luxusgüter	Gesundheitswesen Ausrüstung & Dienstleistungen	Industriewerte Investitionsgüter
Luxus-Franchise mit knappheitsgetriebener Preissetzungsmacht	Größter US-Pharmahändler	Weltmarktführer in Elektrifizierung und Energiemanagement
• Marke auf Tradition, Knappheit und Reputation aufgebaut • ~80% ROOCE spiegeln die Fähigkeit wider, zu attraktiven Renditen zu reinvestieren, robustes Wachstum zu liefern und über den Zyklus hinweg zu compoundieren • Seltene Kurskorrektur – Gelegenheit, eine Position in einem Unternehmen aufzubauen, das wir seit Langem schätzen	• Einer von drei Distributoren, die ~95% der US-Arzneimittel-Lieferkette kontrollieren, mit hohen Markteintrittsbarrieren • Marktführendes Onkologiegeschäft und Technologielösungen für das Rezeptwesen treiben überdurchschnittliches Wachstum • Verbesserter Geschäftsmix zu einem attraktiven Einstiegspunkt für einen defensiven EPS-Compounder im zweistelligen Bereich	• Profitiert von strukturellem Wachstum bei KI-Rechenzentren, Elektrifizierung und Energieeffizienz • Exposure gegenüber Software, Dienstleistungen und Automatisierung unterstützt höheres Wachstum und Margenausweitung • Ein diversifizierter und fair bewerteter Ansatz, um an KI-bezogenem Wachstum von Rechenzentren und Elektrifizierungstrends zu partizipieren

Quelle: Morgan Stanley Investment Management. **Datenstand: 30. Juni 2026.** Alle Informationen dienen ausschließlich Informationszwecken und sind nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf der genannten Wertpapiere zu verstehen. Die einzelnen Portfolios können aufgrund spezifischer Anlagebeschränkungen und -richtlinien abweichen. Es besteht keine Garantie, dass die aufgeführten Wertpapiere oder die Positionen generell gut abschneiden werden. Die identifizierten Positionen repräsentieren nicht alle für Beratungsmandate gekauften, verkauften oder empfohlenen Wertpapiere. Positionen können sich ändern.

Wesentliche Veränderungen im Portfolio – Q2 2026

MS INV Global Brands Fund

VERKÄUFE

Zoetis	Abbott Laboratories	AJ Gallagher
Gesundheitswesen Pharma	Gesundheitswesen Ausrüstung & Dienstleistungen	Finanzen Versicherungen
- Schwache Ergebnisse im ersten Quartal unterstrichen eine Verschlechterung im Kerngeschäft mit Heimtieren in den USA (~45% des Konzernumsatzes), die Umsätze sanken um 11% - Wir sehen den Erfolg des Unternehmens in den letzten zehn Jahren nun als stärker vom Produktzyklus abhängig und damit angesichts zunehmenden Wettbewerbs weniger wahrscheinlich nachhaltig - Das Heimtiergeschäft könnte stärker diskretionär sein als bislang angenommen	- Anhaltende Underperformance im qualitativ hochwertigeren Medizintechnikgeschäft trotz der Libre-Diabetes-Franchise - Zusätzliche Kapitalallokation in langsamer wachsende und qualitativ schwächere Geschäftsbereiche (zuletzt 23 Mrd. USD Exact-Übernahmen im Bereich Diagnostics) - Geringeres Vertrauen in die langfristige Ergebnisqualität und das Wachstum angesichts von Herabstufungen	- Bündelung unseres Engagements in Versicherungsmaklern in unserer Holding mit der höchsten Überzeugung: Aon - Bevorzugen Aons stärkere Wettbewerbsposition, die höhere Exponierung gegenüber Großunternehmen, die das KI-Risiko reduziert, sowie das überlegene langfristige Wertsteigerungspotenzial

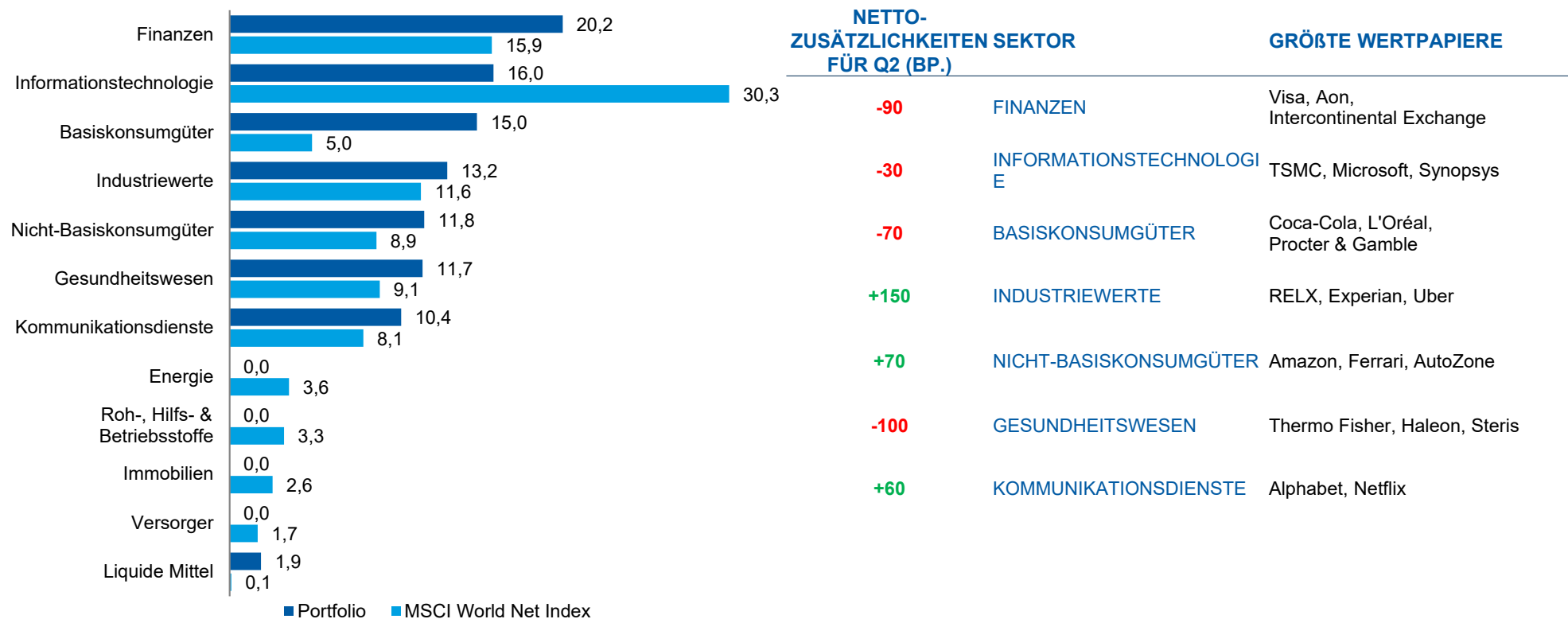
Quelle: Morgan Stanley Investment Management. **Datenstand: 30. Juni 2026.** Alle Informationen dienen ausschließlich Informationszwecken und sind nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf der genannten Wertpapiere zu verstehen. Die einzelnen Portfolios können aufgrund spezifischer Anlagebeschränkungen und -richtlinien abweichen. Es besteht keine Garantie, dass die aufgeführten Wertpapiere oder die Positionen generell gut abschneiden werden. Die identifizierten Positionen repräsentieren nicht alle für Beratungsmandate gekauften, verkauften oder empfohlenen Wertpapiere. Positionen können sich ändern.

Portfolio konzentriert sich auf Qualität

Bottom-Up-Aktienauswahl treibt Sektorschiefstellung voran

Sektorgewichtungen

MS INV Global Brands Fund, Daten per 30. Juni 2026

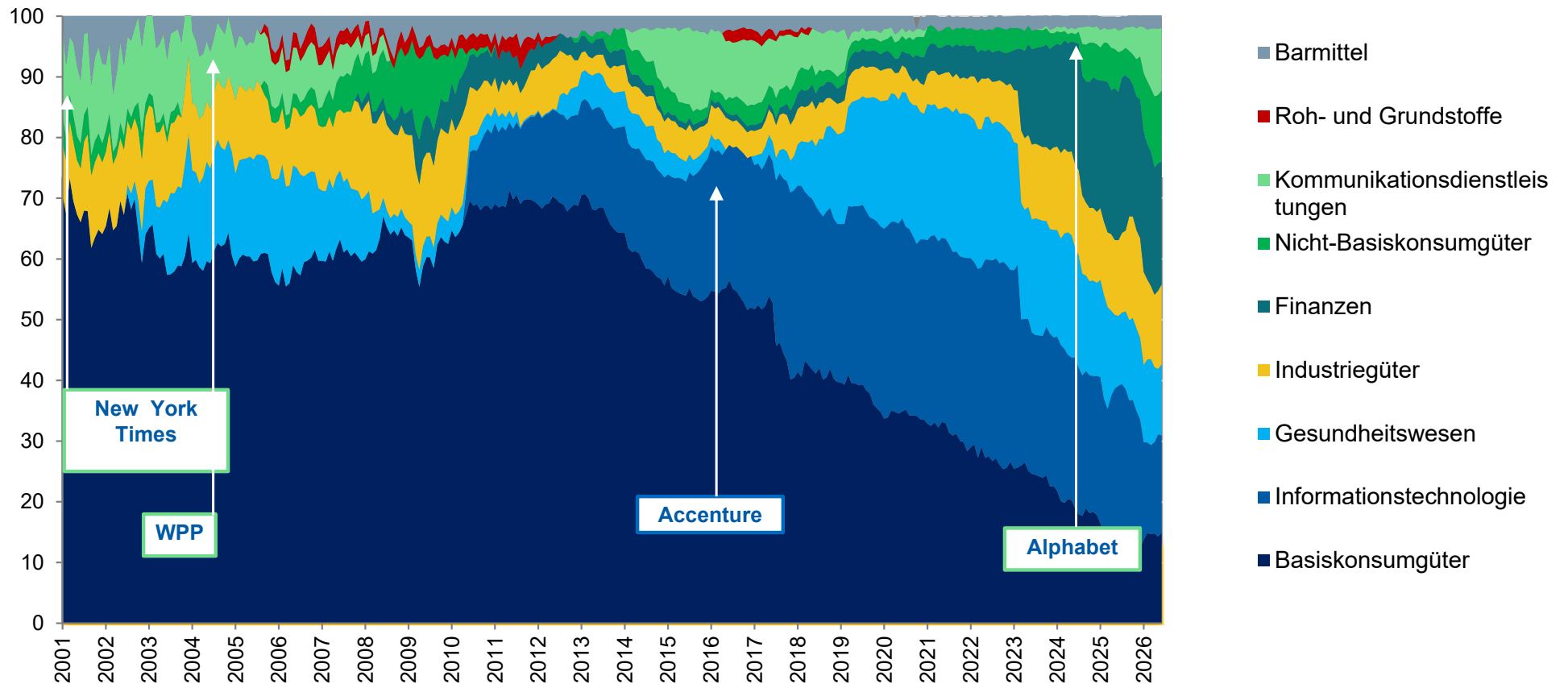


Quelle: Morgan Stanley Investment Management. Die Sektorgewichtungen dienen ausschließlich zu Informationszwecken und sind nicht als Empfehlung für den Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder Wertpapieren innerhalb der aufgeführten Sektoren zu betrachten. Für jeden Sektor werden bis zu die drei größten Positionen angegeben. Die Positionen und Gewichtungen können sich ändern.

Unser Sektorengagement hat sich im Laufe der Zeit verändert

MS INV Global Brands Fund

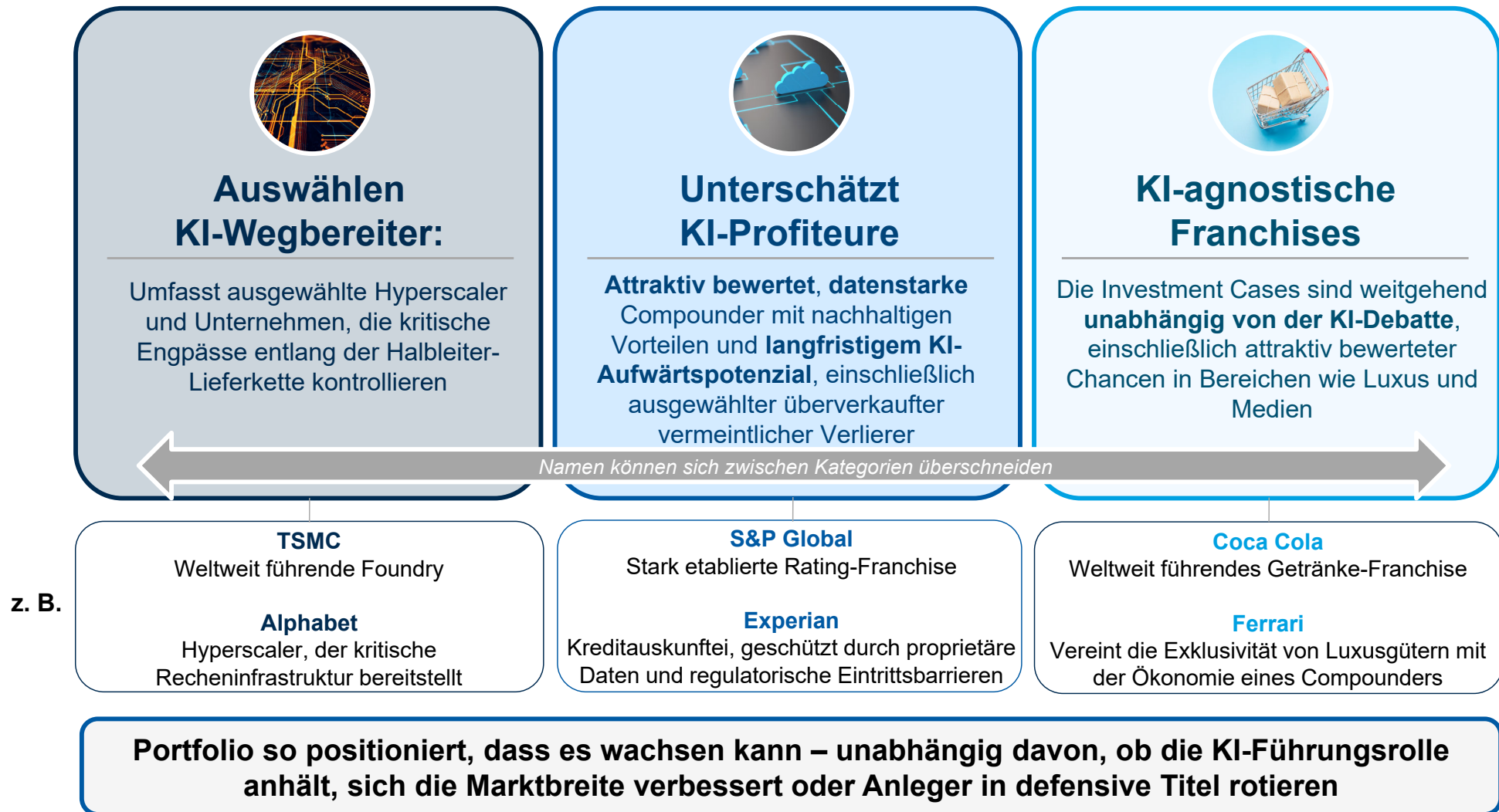
Portfoliogewichtungen (%)



Quelle: FactSet, Morgan Stanley Investment Management. Chartdaten per 30. März 2026.

Das Portfolio umfasst KI-Enabler und langfristige KI-Profiteure

Eine attraktive Alternative zum engen Markt



Die in diesem Dokument zum Ausdruck gebrachten Ansichten und Meinungen sind die des Portfoliomanagementteams, stellen nicht die Meinungen und Ansichten des Gesamtunternehmens dar und können jederzeit aufgrund der Markt- und Konjunkturbedingungen geändert werden. There is no assurance that a portfolio will achieve its investment objective or an investment strategy will work under all market conditions.

Unsere KI-Chancenanalyse auf Portfolioebene: KI-Wegbereiter:

Die Analyse konzentriert sich auf KI-Chancenfelder, die die strengen Qualitätskriterien der Global Brand erfüllen

	Hyperscaler 	Engpässe bei Halbleitern 	Rechenzentrumsinfrastruktur 
Rolle in KI:	Cloud- und Rechenkapazität für KI	Chips, Design-Tools und Foundry-Kapazitäten	Stromversorgung, Kühlung und Automatisierung für Rechenzentren
Was wir bewerten:	• Plattform-Bindung • CapEx, Auslastung und Monetarisierung • Langfristige Renditen	• Strukturelle Nachfrage und Zyklizität • Technologieführerschaft • Positionierung in Engpasssegmenten	• Diversifizierung des Data-Center-Engagements • Nachhaltige Renditequalität
WONACH WIR AUSSCHAU HALTEN	• Tief verankerte Kundenbeziehungen • Sicherheitsvorteile • Diversifizierte Cashflows	• Seltene Fähigkeiten • Hohe Markteintrittsbarrieren • Geschäftskritische Produkte	• Geschäftskritische Systeme • Vorteile durch die installierte Basis • Resiliente Erträge außerhalb von KI
Wesentliche Risiken:	• Überkapazitäten und Unterauslastung • Kommoditisierung • Schwache Kapitalrenditen auf CapEx	• Zyklizität • Rasanter technologischer Wandel • Kundenkonzentration	• Verlangsamung der Investitionsausgaben (CapEx) • Projektverzögerungen • Umfassendere makroökonomische Bedenken
Wesentliche Positionen:	Alphabet, Microsoft, Amazon	TSMC, Synopsys	Schneider Electric

Die in diesem Dokument zum Ausdruck gebrachten Ansichten und Meinungen sind die des Portfoliomanagementteams, stellen nicht die Meinungen und Ansichten des Gesamtunternehmens dar und können jederzeit aufgrund der Markt- und Konjunkturbedingungen geändert werden. There is no assurance that a portfolio will achieve its investment objective or an investment strategy will work under all market conditions.

Unsere Analyse zur Identifizierung bislang unterschätzter KI-Profitore

Wir steuern die KI-Risikoexposition aktiv, indem wir zwischen vier Disruptionspfaden differenzieren

Unternehmen können mehr als einem Pfad zugeordnet sein; die Klassifizierungen spiegeln die primäre Quelle potenzieller Disruption wider und nicht das gesamte Geschäftsmodell

	Workflows 	Daten 	Token 	Konsumgüter 
Sorge am Markt:	KI senkt die Einstiegshürden beim Programmieren, und KI-Agenten ersetzen Software-Workflows	LLMs untergraben den Wert von Datensätzen	KI umgeht etablierte Zahlungs- und Marktinfrastrukturen	KI-Consumer-Assistent „Chatty“ stellt traditionelle Markenvorteile infrage
WONACH WIR AUSSCHAU HALTEN	• Geschäftskritische Stammdatensysteme • Hohe Wechselkosten • Deterministisch & prüfbar	• Proprietäre Datensätze • Industriestandard • Integriert & konform mit regulatorischen Rahmenwerken	• Starke Netzwerkeffekte • Regulatorische Markteintrittsbarrieren • Unternehmenskritische Infrastruktur	• Echter Kundennutzen • Skalierungs- & Ökosystemvorteile • KI-gestützte Nutzererfahrung
Beispiele für im vergangenen Jahr umgesetzte Maßnahmen:	• Reduziert SAP • Veräußert Accenture, ADP, Roper Technologies	• Gekauft MSCI • Veräußert FactSet, AJ Gallagher • Beibehalten Experian, Aon	• Beibehalten Visa, CME, Intercontinental Exchange	• Gekauft Netflix, Uber • Reduziert Booking Holdings
Veränderung des Engagements ¹ :	↓	—	—	↑

Heute weist das Portfolio ... auf

- **Reduzierte** Allokation in Bereichen, die wir für besonders anfällig halten, z. B. **Workflow-Software**
- **Erhöhte** Allokation in Unternehmen, bei denen KI **Wettbewerbsvorteile stärkt**

Die in diesem Dokument zum Ausdruck gebrachten Ansichten und Meinungen sind die des Portfoliomanagementteams, stellen nicht die Meinungen und Ansichten des Gesamtunternehmens dar und können jederzeit aufgrund der Markt- und Konjunkturbedingungen geändert werden. There is no assurance that a portfolio will achieve its investment objective or an investment strategy will work under all market conditions. Dargestellt für den MS INV Global Brands Fund.

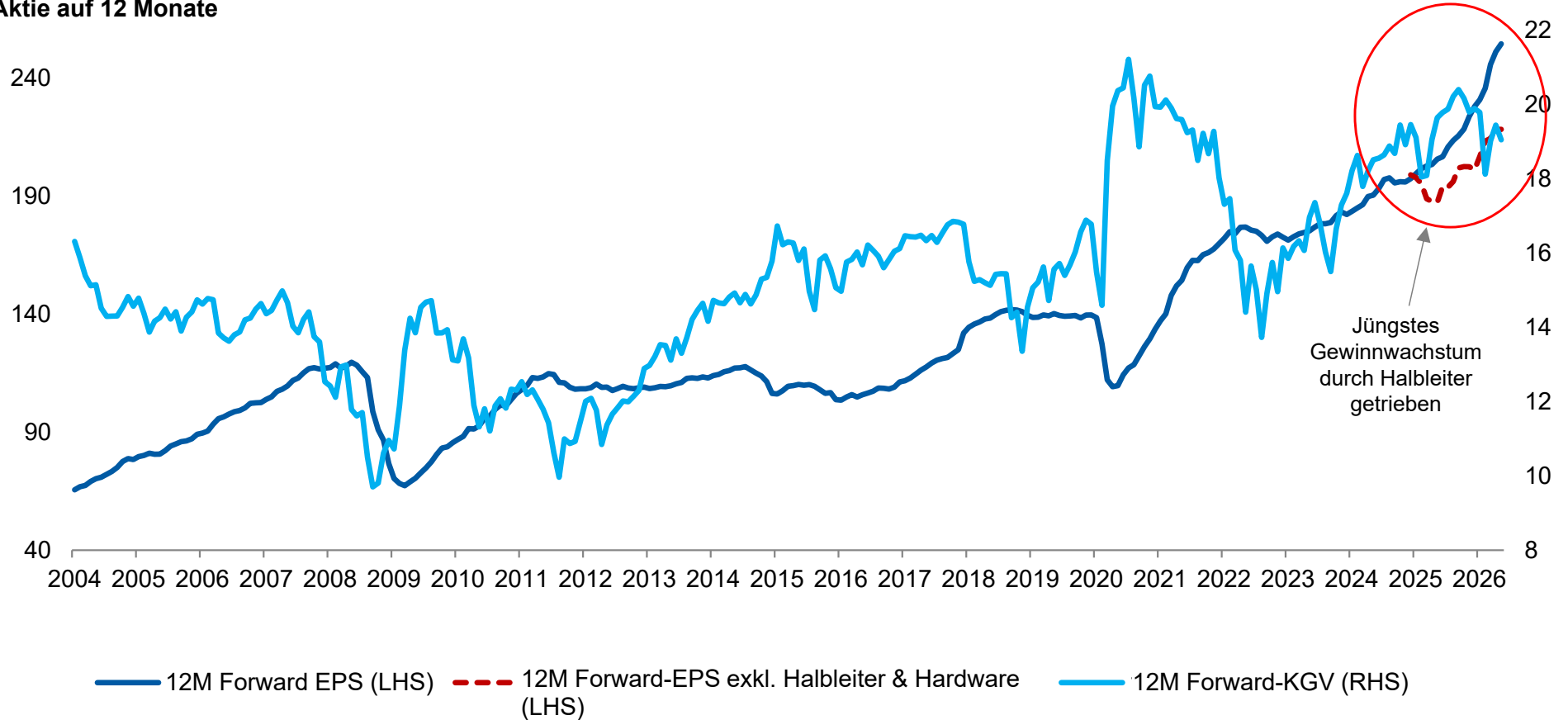
1. Die Pfeile zeigen die Richtung der Veränderung der Portfolioallokation in den letzten 12 Monaten bis zum 30. Juni 2026. Horizontale Pfeile kennzeichnen über den Zeitraum hinweg weitgehend unveränderte Allokationen.

Sowohl Kennzahlen als auch Gewinne liegen nahe ihren Höchstständen

Erwartungen zu den Gewinnen je Aktie in 12 Monaten und Forward-KGV auf 12 Monate im MSCI World

MSCI World Gewinn je Aktie auf 12 Monate

MSCI World KGV auf 12 Monate



Quelle: FactSet. Stand der Daten: 30. Juni 2026. Prognosen und/oder Schätzungen können sich ändern und müssen nicht eintreten.

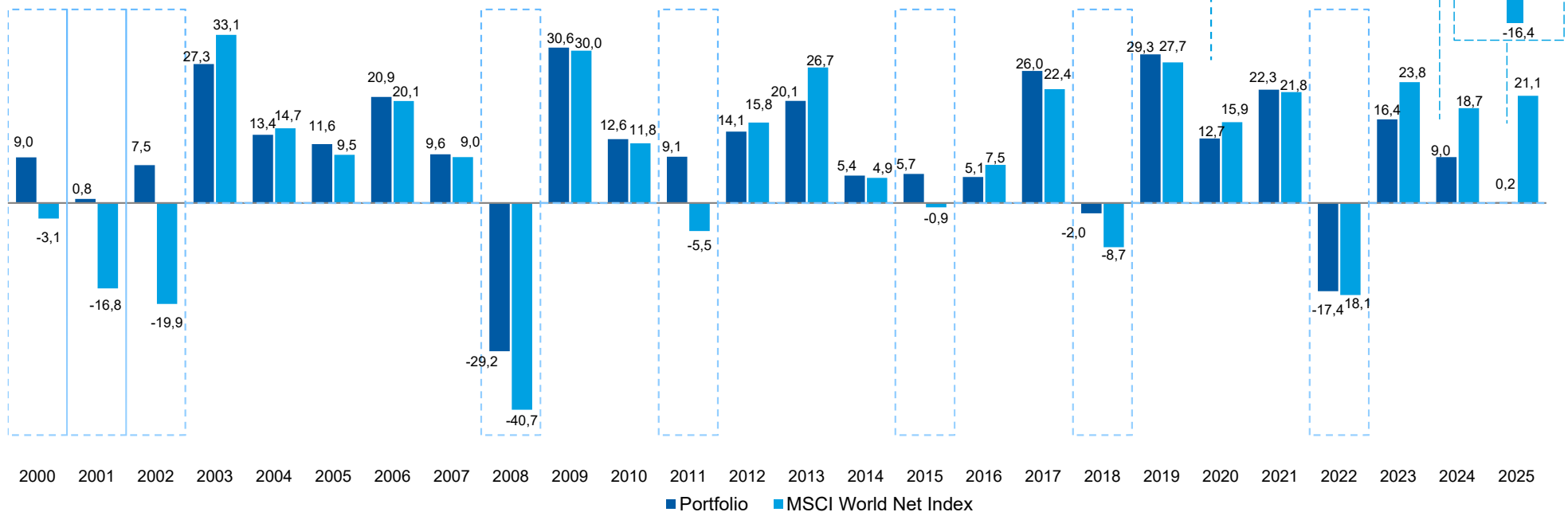
Solide absolute Renditen in steigenden Märkten und geringere Abwärtsbeteiligung, wenn es darauf ankommt

MS INVF Global Brands Fund, Anteilsklasse I – USD

Renditen im Kalenderjahr (%)

Das Auflegungsdatum des MS INVF Global Brands Fund ist der 30. Oktober 2000

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse



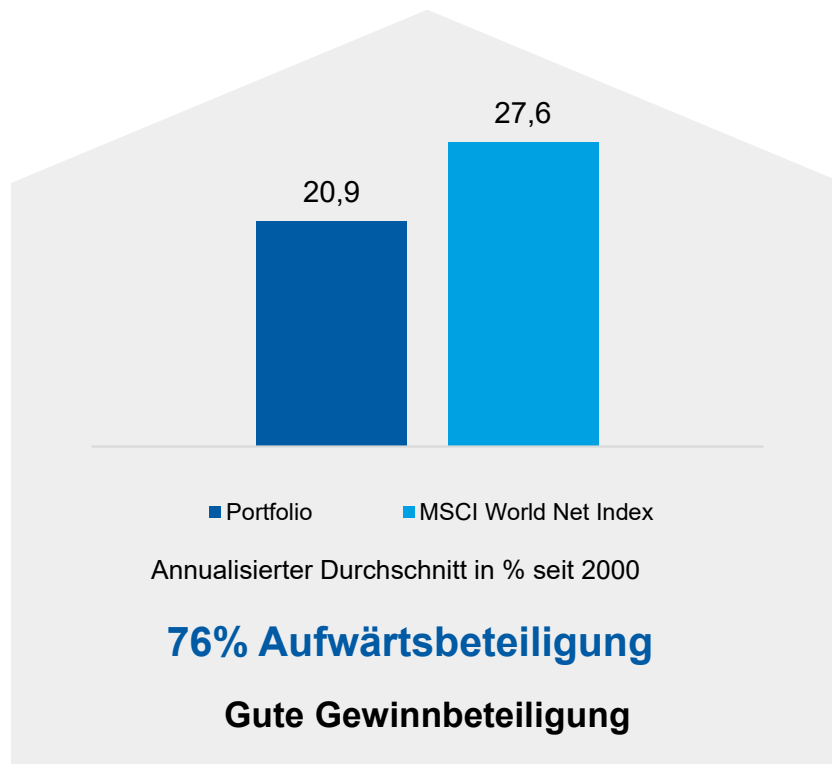
Quelle: Morgan Stanley Investment Management. Das Auflegungsdatum des MS INVF Global Brands Fund ist der 30. Oktober 2000. Die Performancerenditen spiegeln die durchschnittliche jährliche Rendite wider. Perioden unter 1 Jahr werden nicht annualisiert. Die Performancedaten werden vom Nettoinventarwert zum Nettoinventarwert, abzüglich Anlageberatungs-/Verwaltungsgebühren, berechnet und berücksichtigen nicht die Provisionen und Kosten, die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallen. Der Wert der Anlagen und die daraus erzielten Erträge können sowohl steigen als auch sinken und ein Anleger erhält den investierten Betrag möglicherweise nicht zurück. Mit dieser Art von Anlage sind zusätzliche Risiken verbunden. Die Renditen werden in USD angegeben und beinhalten die Wiederanlage von Dividenden und Erträgen. Die Performancerenditen werden mit denen des MSCI World Net Index verglichen, wobei die Nettodividenden reinvestiert werden. Dabei handelt es sich um einen nicht aktiv verwalteten Marktindex, der als relevanter Vergleich mit dem Portfolio gilt. Der Index enthält keine Aufwendungen, Gebühren oder Verkaufsgebühren. Performancevergleiche gehen von der Wiederanlage aller Dividenden und Erträge aus. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren.

Das Portfolio erzielte ein asymmetrisches Performancemuster

MS INVF Global Brands Fund, Anteilsklasse I – USD

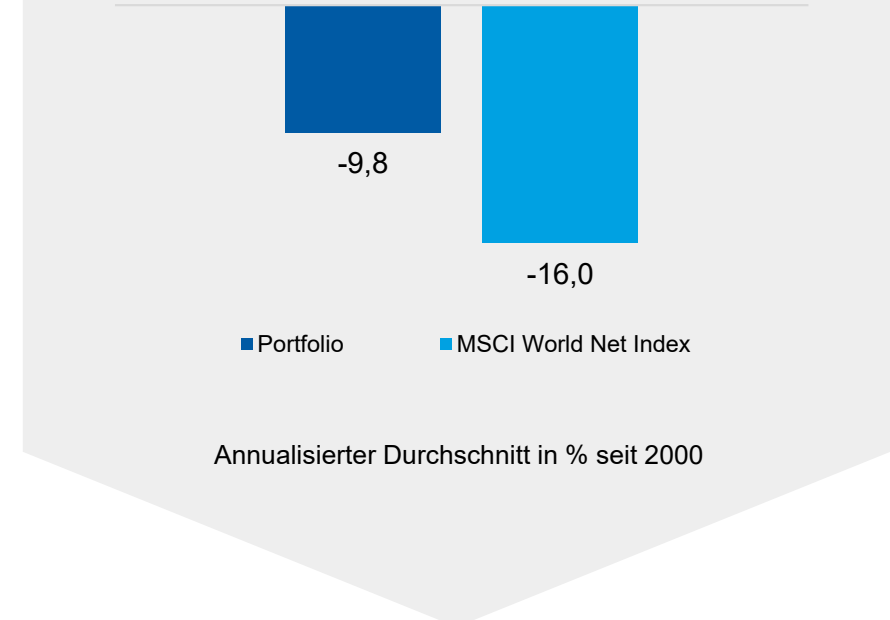
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse

„Aufwärts“- Monate



61 % Abwärtsbeteiligung

Reduzierte Abwärts-Beteiligung



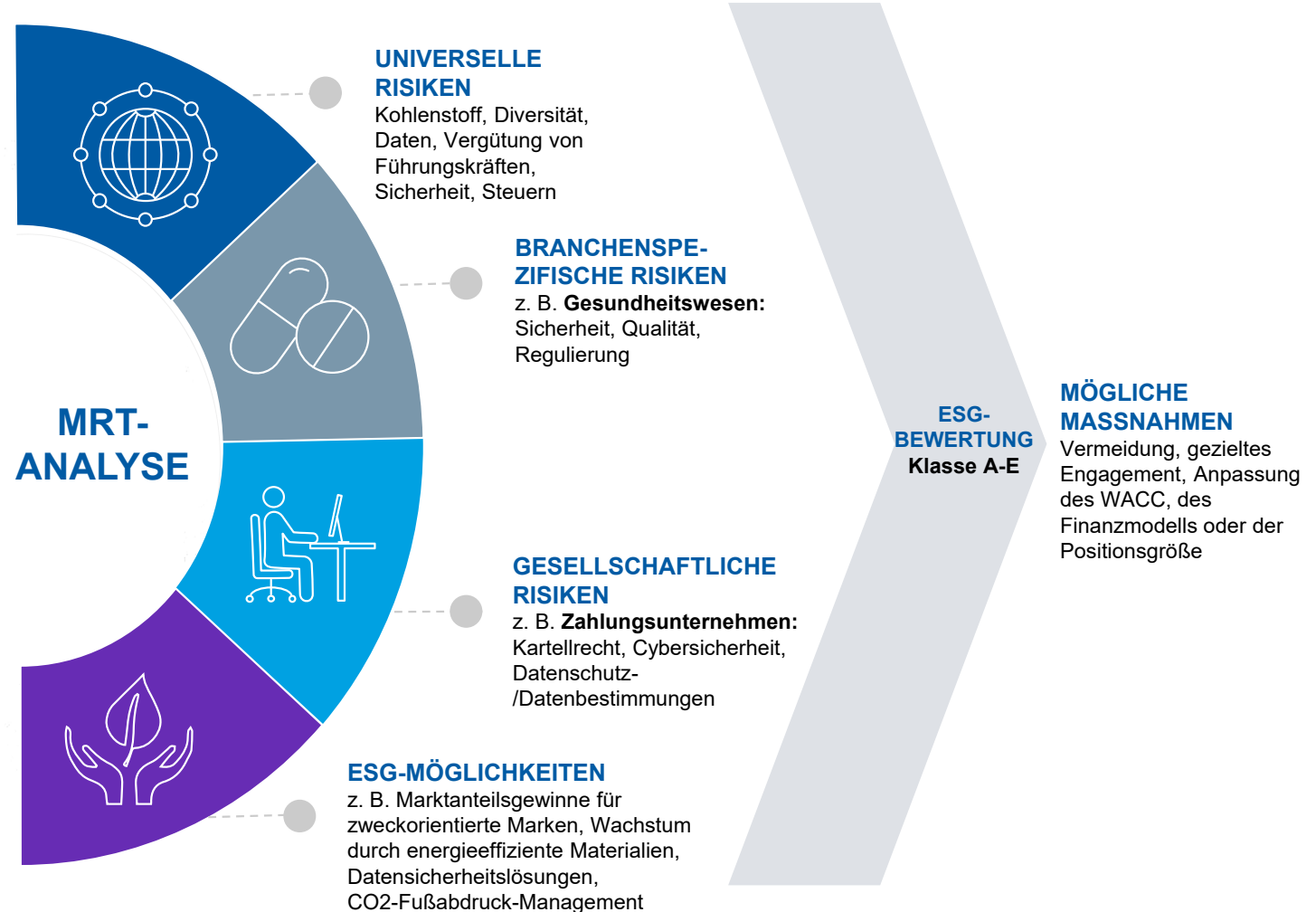
„Abwärts“- Monate

Quelle: MSCI, Morgan Stanley Investment Management. Stand der Daten: 30. Juni 2026. Die Daten werden vierteljährlich aktualisiert. Das Auflegungsdatum des MS INVF Global Brands Fund ist der 30. Oktober 2000. Die Renditen können aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Der Vergleichsindex ist der MSCI World Net Index mit reinvestierten Nettodividenden. Das Upside- oder Downside-Capture-Ratio misst die Performance des Portfolios im Vergleich zum Markt in Auf- oder Abwärtsmärkten. Ein Markt wird als nach unten betrachtet, wenn die Rendite für die Benchmark kleiner als Null ist, und nach oben, wenn die Rendite größer oder gleich Null ist. Die Downside Capture Ratio wird berechnet, indem die Rendite des Portfolios während der fallenden Marktphasen durch die Rendite des Marktes während der gleichen Perioden geteilt wird. Die Upside Capture Ratio wird berechnet, indem die Rendite des Portfolios während der Aufwärtsphasen durch die Rendite des Marktes für den gleichen Zeitraum geteilt wird. Bei Zeiträumen über 1 Jahr werden die Renditen annualisiert. Vierteljährlich aktualisiert. Weitere Informationen finden Sie auf der standardisierten Performance-Folie.

ESG wird vom Anlageteam direkt bewertet

Eigene ESG-MRT (Material Risk Indicator)-Analyse

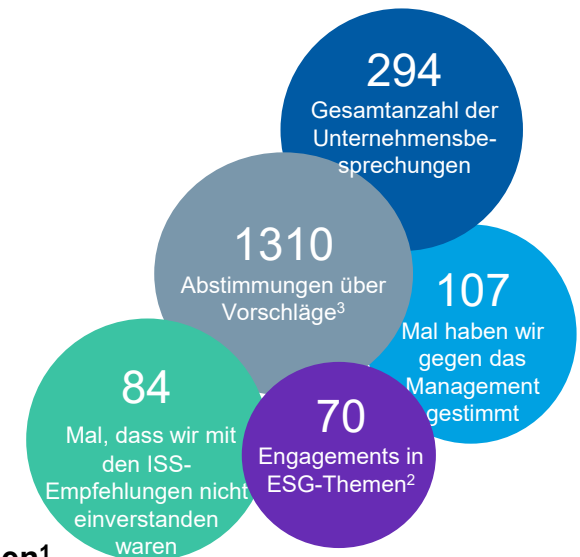
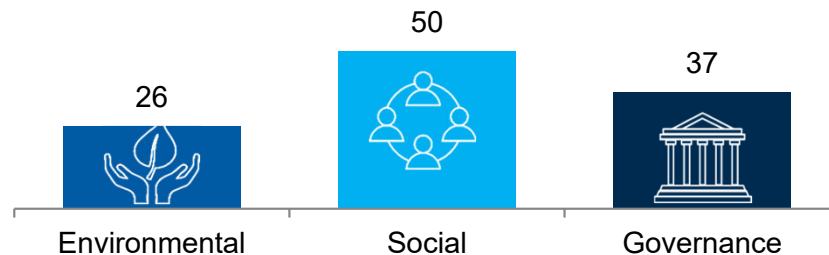
- Identifiziert potenziell finanziell wesentliche ESG-Risiken und Chancen auf Unternehmensebene
- Die Bewertungskennzahlen sind absolut und nicht sektorrelativ
- Spiegelt ESG-Faktoren bei der Bewertung und bei der Portfoliokonstruktion wider, sofern relevant



Quelle: Morgan Stanley Investment Management. Die hierin zum Ausdruck gebrachten Ansichten und Meinungen sind die des Portfoliomanagementteams, sind nicht repräsentativ für das Unternehmen als Ganzes und können sich aufgrund der Markt- oder Wirtschaftsbedingungen jederzeit ändern. Es besteht keine Garantie, dass ein Portfolio sein Anlageziel erreicht oder eine Anlagestrategie unter allen Marktbedingungen funktioniert. Die MRT ist Teil des allgemeinen ESG-Integrationsansatzes des Anlageteams, der die Berücksichtigung finanziell wesentlicher ESG-Risiken und -Chancen auf unverbindlicher Basis bei der Auswahl von Anlagen berücksichtigt.

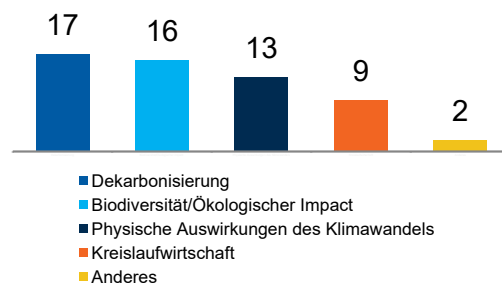
Anlageteam führt Engagement in den Strategien des Teams

Anzahl der Engagements zu ESG-Themen in den letzten 12 Monaten¹

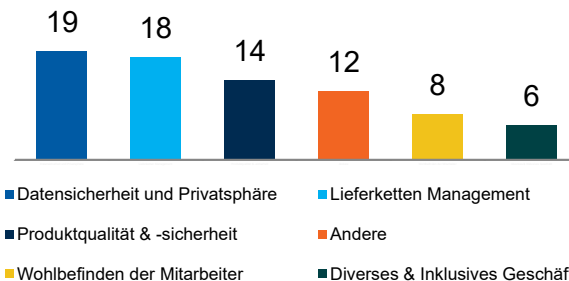


Themen, die während unserer Engagements in den letzten 12 Monaten behandelt wurden¹

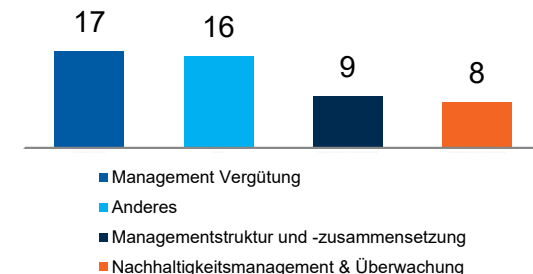
Umwelt



Sozial



Governance

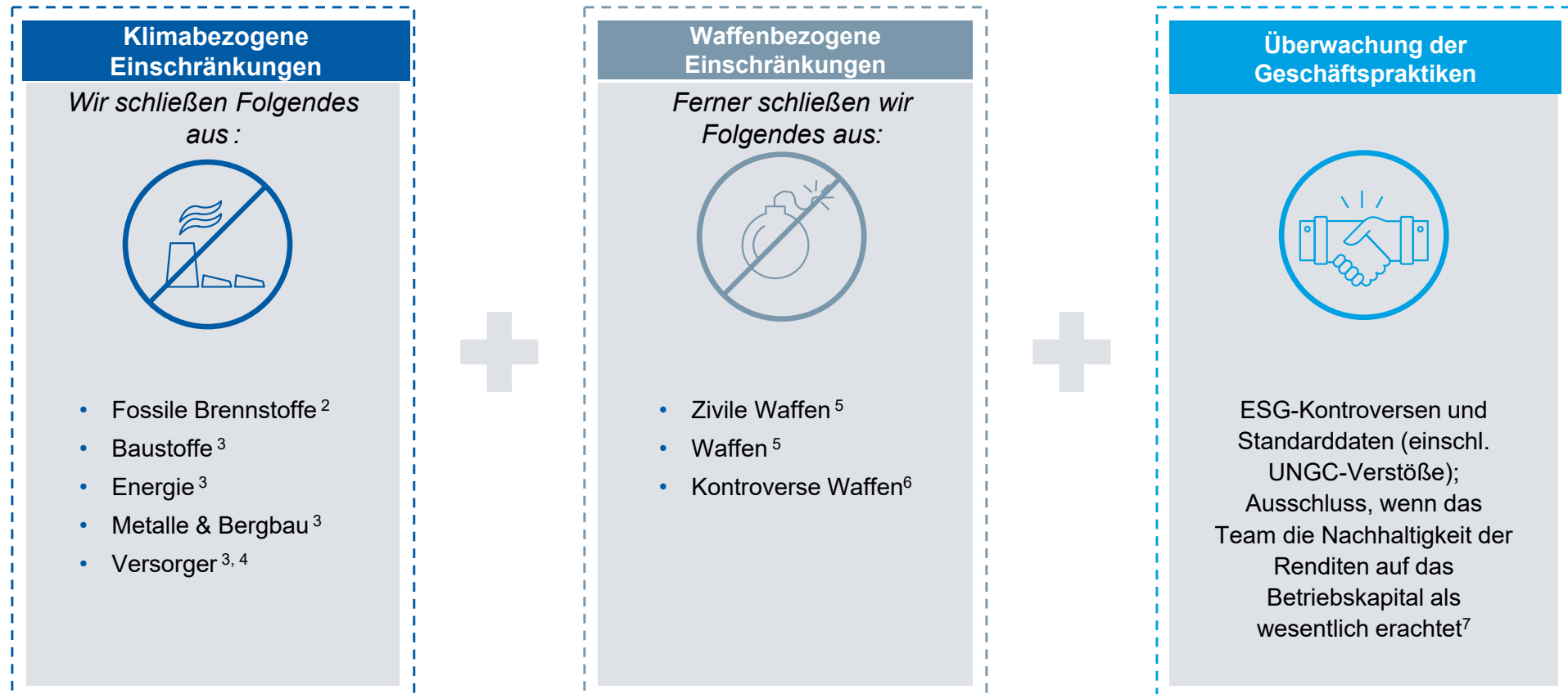


Quelle: Morgan Stanley Investment Management. Die angegebenen Daten sind der 30. Juni 2026. Spiegelt Daten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wider. Halbjährlich aktualisiert.

Auf dieser Seite finden Sie die 70 ESG-bezogenen Engagements des Anlageteams in den letzten 12 Monaten aus einer breiteren Reihe von 294 Unternehmensbesprechungen. Wir verwenden ein internes System der Klassifizierung für die Engagements unseres Teams. Die Klassifizierung kann von Zeit zu Zeit nach Ermessen des Teams aktualisiert werden.

1. Alle Interaktionen mit allen Unternehmen, die in allen Strategien gehalten oder dafür in Erwägung gezogen werden.
2. Die Gesamtzahl der ESG-Themen ist höher als die Gesamtzahl der ESG-Engagements, da in einem Meeting mehr als ein Thema besprochen werden kann.
3. Für alle Strategien, die vom International Equity Team verwaltet werden, ohne Abstimmungen über Geldmarktfonds.

Ausschluß-Screening¹



1. Einschränkungen gelten für MS INVF Global Brands, MS INVF Global Brands Equity Income, MS INVF Global Quality und MS INVF American Resilience Funds (die „Fonds“).
2. Definiert als jedes Unternehmen, von dem der Anlageverwalter feststellt, dass es eine Verbindung zu fossilen Brennstoffen (wie Öl, Gas und Kohle) hat, wie vom externen Datenanbieter des Anlageverwalters definiert.
3. Definiert als jedes Unternehmen, dem der Sektor/die Branche gemäß den MSCI Global Industry Classification Standards („GICS“) zugewiesen wurde.
4. Ausgenommen sind Unternehmen, die gemäß MSCI GICS als erneuerbare Strom- oder Wasserversorger zugewiesen wurden. Zu den Versorgern zählen alle Unternehmen, deren Kerngeschäftstätigkeit die Kernenergieerzeugung und/oder den Handel mit Kernenergie umfasst.
5. Die Fonds investieren nicht in Unternehmen, die mehr als 10 % ihrer Einnahmen aus zivilen Schusswaffen oder Waffen generieren, wie vom externen Datenanbieter des Anlageverwalters definiert.
6. Die Fonds investieren nicht in Unternehmen, die mit kontroversen Waffen verbunden sind, wie vom externen Datenanbieter des Anlageverwalters definiert. Dazu gehören Unternehmen, die durch indirekte Eigentümerschaft, wie vom Datenanbieter definiert, Uranmunition produzieren oder mit der Produktion verbunden sind.
7. Nach Ermessen des Teams.

Wichtige Informationen

Dieses Dokument enthält Informationen zu den Teilfonds von Morgan Stanley Investment Funds, einer in Luxemburg ansässigen Investmentgesellschaft mit Kapitalvariable. Morgan Stanley Investment Funds (die „Gesellschaft“) ist im Großherzogtum Luxemburg als Unternehmen für gemeinsame Anlagen gemäß Teil 1 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in der jeweils gültigen Fassung registriert. Die Gesellschaft ist ein Unternehmen für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren („OGAW“).

Anträge auf Anteile des Fonds sollten erst dann gestellt werden, wenn der aktuelle Verkaufsprospekt, die wichtigsten Informationen („KID“) oder die wichtigsten Anlegerinformationen („KIID“), der Jahresbericht und der Halbjahresbericht („Angebotsdokumente“) oder andere Dokumente, die in Ihrem Land verfügbar sind und die kostenlos beim eingetragenen Geschäftssitz erhältlich sind, geprüft wurden: European Bank and Business Centre, 6B route de Treves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Luxemburg B 29 192. Darüber hinaus sollten alle italienischen Anleger auf das „Erweiterte Antragsformular“ Bezug nehmen und alle Anleger in Hongkong auf den Abschnitt „Zusätzliche Informationen für Anleger in Hongkong“, der im Verkaufsprospekt beschrieben ist. Kopien des Verkaufsprospekts, KID oder KIID, der Satzung und der Jahres- und Halbjahresberichte sowie weitere Informationen sind beim Vertreter der Schweiz kostenlos erhältlich. Vertretung in der Schweiz ist die Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du General-Dufour, 1204 Geneva. Die Zahlstelle in der Schweiz ist die Banque Cantonale de Geneve, 17, quai de l'Ile, 1204 Genf.

Die zum Ausdruck gebrachten Ansichten und Meinungen und/oder Analysen entsprechen denen des Autors oder des Anlageteams zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Materials und können sich aufgrund von Markt- oder Wirtschaftsbedingungen jederzeit ohne Vorankündigung ändern und müssen nicht zwangsläufig eintreten. Darüber hinaus werden die Ansichten nicht aktualisiert oder anderweitig überarbeitet, um Informationen widerzuspiegeln, die später verfügbar werden, oder Umstände, die nach dem Datum der Veröffentlichung vorliegen oder Änderungen eintreten. Die zum Ausdruck gebrachten Ansichten spiegeln nicht die Meinungen des gesamten Anlagepersonals von Morgan Stanley Investment Management (MSIM) und seiner Tochtergesellschaften und verbundenen Unternehmen (zusammen „das Unternehmen“) wider und spiegeln sich möglicherweise nicht in allen Strategien und Produkten wider, die das Unternehmen anbietet.

Die hierin angegebenen Prognosen und/oder Schätzungen können sich jederzeit ändern und werden möglicherweise nicht tatsächlich umgesetzt. Informationen zu den erwarteten Marktrenditen und Marktaussichten basieren auf den Analysen, Analysen und Meinungen der Autoren oder des Anlageteams. Diese Schlussfolgerungen sind spekulativer Natur, kommen möglicherweise nicht zustande und sollen nicht die zukünftige Performance einer bestimmten Strategie oder eines bestimmten Produkts vorhersagen, die das Unternehmen anbietet. Die zukünftigen Ergebnisse können je nach Faktoren wie Veränderungen der Wertpapiere oder Finanzmärkte oder der allgemeinen wirtschaftlichen Bedingungen erheblich abweichen.

Dieses Material wurde auf der Grundlage öffentlich verfügbarer Informationen, intern entwickelter Daten und anderer Quellen Dritter erstellt, die als zuverlässig gelten. Es werden jedoch keine Zusicherungen hinsichtlich der Zuverlässigkeit solcher Informationen abgegeben, und das Unternehmen hat nicht versucht, Informationen aus öffentlichen und externen Quellen unabhängig zu verifizieren.

Dieses Material wurde ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und stellt kein Angebot oder eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines bestimmten Wertpapiers oder zur Übernahme einer bestimmten Anlagestrategie dar.

Das Unternehmen bietet keine Steuerberatung an. Die hierin enthaltenen Steuerinformationen sind allgemein und von Natur aus nicht erschöpfend. Es wurde nicht für die Verwendung bestimmt oder geschrieben und kann nicht von Steuerzahlern verwendet werden, um Strafen zu vermeiden, die dem Steuerzahler auferlegt werden können. Die Steuergesetze der einzelnen Länder sind komplex und ändern sich ständig. Sie sollten sich immer an Ihren eigenen Rechts- oder Steuerberater wenden, um Informationen über Ihre individuelle Situation zu erhalten.

Die hierin bereitgestellten Diagramme und Grafiken dienen nur zur Veranschaulichung. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Wichtige Informationen (Fortsetzung)

Die Indizes sind nicht verwaltet und enthalten keine Aufwendungen, Gebühren oder Verkaufsgebühren. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Jeder hierin genannte Index ist das geistige Eigentum (einschließlich eingetragener Marken) des jeweiligen Lizenzgebers. Jedes Produkt, das auf einem Index basiert, wird vom jeweiligen Lizenzgeber in keiner Weise gesponsert, befürwortet, verkauft oder beworben und haftet diesbezüglich nicht.

Dieses Material ist keine Research-Empfehlung und sollte nicht als Research-Material oder Empfehlung betrachtet werden.

Das Unternehmen hat keine Finanzintermediäre zur Verwendung und Verteilung dieses Materials autorisiert, es sei denn, eine solche Verwendung und Verteilung erfolgt in Übereinstimmung mit den geltenden Gesetzen und Vorschriften. Darüber hinaus müssen sich Finanzintermediäre davon überzeugen, dass die Informationen in diesem Material für jede Person angemessen sind, der sie dieses Material im Hinblick auf die Umstände und den Zweck dieser Person zur Verfügung stellen. Das Unternehmen haftet nicht für die Verwendung oder den Missbrauch dieses Materials durch einen solchen Finanzintermediär und übernimmt keine Haftung dafür.

Das gesamte oder ein Teil dieses Materials darf ohne die ausdrückliche schriftliche Zustimmung des Unternehmens weder direkt noch indirekt vervielfältigt, kopiert, modifiziert, verwendet werden, um ein abgeleitetes Werk zu erstellen, durchgeführt, angezeigt, veröffentlicht, veröffentlicht, lizenziert, gerahmt, verteilt oder übertragen oder einem seiner Inhalte gegenüber Dritten offengelegt werden. Dieses Material darf nicht mit verlinkt werden, es sei denn, ein solcher Hyperlink ist für den persönlichen und nicht-kommerziellen Gebrauch bestimmt. Alle hierin enthaltenen Informationen sind urheberrechtlich geschützt und unterliegen dem Urheberrecht und anderen geltenden Gesetzen.

Dieses Material kann in andere Sprachen übersetzt werden. Wo eine solche Übersetzung gemacht wird, bleibt diese englische Version endgültig. Bei Unstimmigkeiten zwischen der englischen Version und einer Version dieses Materials in einer anderen Sprache hat die englische Version Vorrang.

Die gesamte oder ein Teil dieser Arbeit darf ohne die ausdrückliche schriftliche Zustimmung von MSIM nicht vervielfältigt, kopiert oder übertragen oder an Dritte weitergegeben werden.

Alle in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind urheberrechtlich geschützt.

© 2026 Morgan Stanley. Alle Rechte vorbehalten.

Verteilung

Marketingkommunikation. Nur für professionelle Kunden/akkreditierte Anleger. Nicht für die breite Öffentlichkeit bestimmt.

Dieses Material ist nur für Personen mit Wohnsitz in Ländern bestimmt, in denen ein solcher Vertrieb oder eine solche Verfügbarkeit nicht gegen lokale Gesetze oder Vorschriften verstoßen würde. Insbesondere sind die Aktien nicht für die Verteilung an US-Personen bestimmt.

EMEA

In der EU werden MSIM-Materialien von MSIM Fund Management (Ireland) Limited („FMIL“) herausgegeben. FMIL wird von der Central Bank of Ireland reguliert und ist in Irland als Privatgesellschaft mit Aktien mit der Aktiennummer 616661 eingetragen. Die Gesellschaft hat ihren eingetragenen Sitz in 24-26 City Quay, Dublin 2, DO2 NY19, Irland.

Außerhalb der EU werden MSIM-Materialien von Morgan Stanley Investment Management Limited (MSIM Ltd) herausgegeben, die von der Financial Conduct Authority zugelassen und reguliert sind. Registriert in England. Registriert unter der Nummer 1981121. Eingetragener Sitz: 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA.

In der Schweiz werden MSIM-Materialien von Morgan Stanley & Co. International plc, London (Niederlassung Zürich), zugelassen und reguliert durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht („FINMA“). Eingetragener Sitz: Beethovenstraße 33, 8002 Zürich, Schweiz.

Italien: MSIM FMIL (Niederlassung Mailand), (Sede Secondaria di Milano) Palazzo Serbelloni Corso Venezia, 16 20121 Milano, Italien. **Niederlande:** MSIM FMIL (Amsterdam Branch), Rembrandt Tower, 11. Etage Amstelplein 1 1096HA, Niederlande. **Frankreich:** MSIM FMIL (Paris Branch), 61 rue de Monceau 75008 Paris, Frankreich. **Spanien:** MSIM FMIL (Madrid Branch), Calle Serrano 55, 28006, Madrid, Spanien. **Deutschland:** MSIM FMIL Frankfurt Branch, Große Gallusstraße 18, 60312 Frankfurt am Main, Deutschland (Gattung: Zweigniederlassung (FDI) gem. § 53b KWG). **Dänemark:** MSIM FMIL (Kopenhagen Branch), Gorrissen Federspiel, Axel Towers, Axelstorv2, 1609 Copenhagen V, Dänemark.

MITTLERER OSTEN

Dubai: MSIM Ltd (Representative Office, Unit Precinct 3-7th Floor-Unit 701 and 702, Level 7, Gate Precinct Building 3, Dubai International Financial Centre, Dubai, 506501, Vereinigte Arabische Emirate. Telefon: +97 (0)14 709 7158). Dieses Dokument wird im Dubai International Financial Centre von Morgan Stanley Investment Management Limited (Representative Office) vertrieben, einem Unternehmen, das von der Dubai Financial Services Authority („DFSA“) reguliert wird. Sie ist ausschließlich für die Verwendung durch professionelle Kunden und Marktkontrahenten bestimmt. Dieses Dokument ist nicht für den Vertrieb an Privatkunden bestimmt, und Privatkunden sollten nicht auf die in diesem Dokument enthaltenen Informationen reagieren.

Dieses Dokument bezieht sich auf ein Finanzprodukt, das keiner Form von Regulierung oder Genehmigung durch die DFSA unterliegt. Die DFSA ist nicht für die Überprüfung oder Überprüfung von Dokumenten in Verbindung mit diesem Finanzprodukt verantwortlich. Demzufolge hat die DFSA dieses Dokument oder andere zugehörige Dokumente nicht genehmigt und hat auch keine Maßnahmen zur Überprüfung der in diesem Dokument enthaltenen Informationen ergriffen und ist nicht dafür verantwortlich. Das Finanzprodukt, auf das sich dieses Dokument bezieht, kann illiquide und/oder Beschränkungen hinsichtlich des Weiterverkaufs oder der Übertragung unterliegen. Potenzielle Käufer sollten ihre eigene Due Diligence für das Finanzprodukt durchführen. Wenn Sie den Inhalt dieses Dokuments nicht verstehen, sollten Sie sich an einen autorisierten Finanzberater wenden.

LATIN AMERICA (Brasilien, Chile, Kolumbien, Mexiko, Peru und Uruguay)

Dieses Material ist ausschließlich für institutionelle Anleger oder qualifizierte Anleger bestimmt. Alle in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind vertraulich und dienen ausschließlich der Verwendung und Überprüfung des beabsichtigten Empfängers und dürfen nicht an Dritte weitergegeben werden. Dieses Material dient ausschließlich zu Informationszwecken und stellt kein öffentliches Angebot, keine Aufforderung oder Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Produkten, Dienstleistungen, Wertpapieren und/oder Strategien dar. Eine Anlageentscheidung sollte erst dann getroffen werden, wenn die Strategiedokumentation gelesen und eine gründliche und unabhängige Due-Diligence-Prüfung durchgeführt wurde.

Verteilung (Fortsetzung)

BRASILIEN. Dieses Dokument stellt kein öffentliches Angebot von Wertpapieren im Sinne der geltenden brasilianischen Vorschriften dar und wurde und wird daher nicht bei der brasilianischen Wertpapieraufsichtsbehörde (Comissao de Valores Mobiliarios) oder einer anderen staatlichen Behörde in Brasilien registriert. Alle hierin enthaltenen Informationen sind vertraulich und dienen ausschließlich der Verwendung und Überprüfung des beabsichtigten Empfängers dieses Dokuments und dürfen nicht an Dritte weitergegeben werden.

CHILE. Weder der Fonds noch die Anteile am Fonds sind im Register der Offshore-Wertpapiere (el Registro de Valores Extranjeros) eingetragen oder unterliegen der Aufsicht der Kommission für den Finanzmarkt (la Comision para el Mercado Financiero). Dieses Dokument und andere Angebotsunterlagen in Bezug auf das Angebot der Anteile am Fonds stellen kein öffentliches Angebot dar, oder eine Einladung zum Abonnement oder Kauf, die Fondsanteile in der Republik Chile, mit Ausnahme von einzeln identifizierten Käufern gemäß einem privaten Angebot im Sinne von Artikel 4 des Chilenischen Wertpapiergesetzes (la Ley del Mercado de Valores) (ein Angebot, das nicht „der Öffentlichkeit im Großen oder einem bestimmten Sektor oder einer bestimmten Gruppe der Öffentlichkeit angesprochen“ wird).

KOLUMBIEN. Dieses Dokument stellt keine Aufforderung zur Anlage oder ein öffentliches Angebot in der Republik Kolumbien dar und unterliegt keinem kolumbianischen Recht. Die Anteile am Fonds wurden und werden nicht im National Register of Securities and Issuers (el Registro Nacional de Valores y Emisores) registriert, das von der Finanzaufsichtsbehörde Kolumbiens (la Superintendencia Financiera de Colombia) geführt wird, und werden nicht an der kolumbianischen Börse (la Bolsa de Valores de Colombia) notiert. Die Anteile am Fonds werden unter Umständen angeboten, die kein öffentliches Angebot von Wertpapieren gemäß den geltenden kolumbianischen Wertpapiergesetzen und -vorschriften darstellen. Das Angebot der Anteile am Fonds richtet sich an weniger als hundert speziell identifizierte Anleger. Dementsprechend dürfen die Anteile am Fonds in Kolumbien nicht vermarktet, angeboten, verkauft oder verhandelt werden, außer unter Umständen, die kein öffentliches Angebot von Wertpapieren gemäß den geltenden kolumbianischen Wertpapiergesetzen und -vorschriften darstellen. Dieses Dokument wird auf Anfrage des Empfängers nur zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und stellt keine Aufforderung dar. Die Anteile am Fonds dürfen in Kolumbien oder an Einwohner Kolumbiens nicht beworben oder vermarktet werden, es sei denn, eine solche Förderung und Vermarktung erfolgt in Übereinstimmung mit dem Dekret 2555 von 2010 und anderen geltenden Regeln und Vorschriften in Bezug auf die Förderung ausländischer Finanz- und Wertpapierprodukte oder -dienstleistungen in Kolumbien. Kolumbianische berechnete Anleger erkennen an, dass die Anteile am Fonds (i) keine Finanzprodukte sind, (ii) nur gemäß den Bedingungen der Verfassungsdokumente des Fonds übertragbar sind und (iii) keinen wesentlichen Schutz bieten. Kolumbianische berechnete Anleger erkennen kolumbianische Gesetze und Vorschriften (insbesondere Devisen-, Wertpapier- und Steuervorschriften) an, die für Transaktionen oder Anlagen gelten, die in Verbindung mit einer Anlage in den Fonds getätigt werden, und versichern, dass sie die einzige haftbare Partei für die vollständige Einhaltung solcher Gesetze und Vorschriften sind. Darüber hinaus erkennen kolumbianische Anleger an und erklären sich damit einverstanden, dass der Fonds keine Verantwortung, Haftung oder Verpflichtung in Verbindung mit einer Zustimmung, Genehmigung, Einreichung, einem Verfahren, einer Autorisierung oder Genehmigung hat, die vom Anleger verlangt wird, oder Handlungen, die der Anleger im Zusammenhang mit dem Angebot, Verkauf oder der Bereitstellung der Anteile am Fonds nach kolumbianischem Recht ergreift oder zu ergreifen hat.

MEXIKO. Jeder potenzielle Käufer der Anteile am Fonds muss entweder ein institutioneller Anleger (inversionista institucional) oder ein qualifizierter Anleger (inversionista calificado) im Sinne des mexikanischen Wertpapiermarktgesetzes (Ley del Mercado de Valores) (das „Wertpapiermarktgesetz“) und anderer geltender mexikanischer Gesetze sein. Die Anteile am Fonds wurden und werden nicht im National Registry of Securities (Registro Nacional de Valores) registriert, das von der mexikanischen Banken- und Wertpapierkommission (Comision Nacional Bancaria y de Valores) geführt wird. Die Anteile am Fonds dürfen in den Vereinigten mexikanischen Staaten nicht auf irgendeine Weise angeboten oder verkauft werden, außer in Fällen, die ein privates Angebot gemäß Artikel 8 des Wertpapiermarktgesetzes und dessen Bestimmungen darstellen. Keine mexikanische Aufsichtsbehörde hat die Anteile am Fonds genehmigt oder abgelehnt oder die Solvabilität des Fonds weitergegeben. Alle anwendbaren Bestimmungen des Wertpapiermarktgesetzes müssen in Bezug auf den Verkauf, das Angebot oder den Vertrieb oder die Vermittlung der Anteile des Fonds an, aus oder anderweitig in Mexiko eingehalten werden, und jeder Weiterverkauf der Anteile am Fonds innerhalb des mexikanischen Territoriums muss in einer Weise erfolgen, die ein privates Angebot gemäß Artikel 8 des Wertpapiermarktgesetzes und seinen Vorschriften darstellt.

PERU. Die Anteile am Fonds wurden und werden nicht in Peru gemäß Decreto Legislativo 862 registriert: Die Geschäftsbedingungen der Verwaltungsorgane der Gesellschaften oder unter dem Decreto Legislativo 861: Ley del Mercado de Valores (das „Wertpapiermarktgesetz“) und werden institutionellen Anlegern gemäß Artikel 5 des Wertpapiermarktgesetzes nur (wie in Artikel 8 des Wertpapiermarktgesetzes definiert) gemäß einer Privatplatzierung angeboten. Die Anteile am Fonds wurden nicht im öffentlichen Register des Wertpapiermarkts (Registro Publico del Mercado de Valores) registriert, das von der Superintendencia del Mercado de Valores geführt wird, und das Angebot der Anteile des Fonds in Peru unterliegt nicht der Aufsicht. Jegliche Übertragungen der Anteile des Fonds unterliegen den Beschränkungen, die im Wertpapiermarktrecht und den darin erlassenen Vorschriften enthalten sind.

URUGUAY. Das Angebot der Beteiligungen gilt als Privatplatzierung gemäß Abschnitt 2 des uruguayischen Gesetzes 18.627. Die Anteile werden der Öffentlichkeit (Einzelpersonen oder Unternehmen) in Uruguay nicht angeboten oder verkauft, außer unter Umständen, die kein öffentliches Angebot oder eine öffentliche Verteilung durch eine anerkannte Börse nach uruguayischen Gesetzen und Vorschriften darstellen. Weder der Fonds noch die Zinsen sind oder werden bei der Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central del Uruguay registriert. Der Fonds entspricht einem Investmentfonds, der kein nach dem uruguayischen Gesetz 16.774 vom 27. September 1996 in seiner jeweils gültigen Fassung regulierter Investmentfonds ist.

Verteilung (Fortsetzung)

ASIEN-PAZIFIK

Hongkong: Dieses Material wird von Morgan Stanley Asia Limited zur Verwendung in Hongkong verbreitet und darf nur „professionellen Anlegern“ gemäß der Definition in der Wertpapier- und Futures-Verordnung von Hongkong zur Verfügung gestellt werden (Kap. 571). Der Inhalt dieses Materials wurde von keiner Aufsichtsbehörde, einschließlich der Securities and Futures Commission in Hongkong, geprüft oder genehmigt. Aus diesem Grund darf dieses Material, außer wenn eine Ausnahmeregelung nach dem geltenden Recht verfügbar ist, nicht der Öffentlichkeit in Hongkong ausgestellt, verteilt, verteilt, an sie gerichtet oder ihr zur Verfügung gestellt werden. **Singapur:** Dieses Material wird von der Morgan Stanley Investment Management Company verbreitet und sollte nicht als Gegenstand einer Aufforderung zur Zeichnung oder zum Kauf betrachtet werden, ob direkt oder indirekt, an die Öffentlichkeit oder ein Mitglied der Öffentlichkeit in Singapur, außer (i) an einen institutionellen Anleger gemäß Abschnitt 304 des Securities and Futures Act, Kapitel 289 von Singapur („SFA“); (ii) an eine „relevante Person“ (einschließlich eines akkreditierten Anlegers) gemäß Abschnitt 305 des SFA, und eine solche Verteilung in Übereinstimmung mit den in Abschnitt 305 des SFA festgelegten Bedingungen erfolgt; oder (iii) anderweitig gemäß und in Übereinstimmung mit den Bedingungen von sonstige anwendbare Bestimmungen des SFA. Diese Veröffentlichung wurde von der Monetary Authority of Singapore nicht geprüft. **Australien:** Dieses Material wird von Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Ltd ABN 22122040037, AFSL Nr. 314182 und seinen verbundenen Unternehmen zur Verfügung gestellt und stellt kein Beteiligungsangebot dar. Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Limited arrangiert, dass verbundene Unternehmen von MSIM Finanzdienstleistungen für australische Großkunden erbringen. Zinsen werden nur unter Umständen angeboten, unter denen gemäß dem Corporations Act 2001 (Cth) (dem „Corporations Act“) keine Offenlegung erforderlich ist. Ein Angebot von Beteiligungen wird nicht als Angebot von Beteiligungen unter Umständen gelten, unter denen eine Offenlegung gemäß dem Corporations Act erforderlich ist, und wird nur an Personen weitergegeben, die als „Großhandelskunde“ gelten (wie im Corporations Act definiert). Dieses Material wird nicht bei der Australian Securities and Investments Commission eingereicht. **Thailand:** Die hierin enthaltenen Informationen werden Ihnen ausschließlich auf Ihren Wunsch hin zur Verfügung gestellt und sind nicht als Angebot, Verkauf oder Einladung zur Zeichnung oder zum Kauf von Wertpapieren oder Derivaten in Thailand oder als Aufforderung zur Nutzung der Dienste von Morgan Stanley und seinen verbundenen Unternehmen gedacht. Dieses Dokument wurde nicht als Verkaufsprospekt beim Office of the Securities and Exchange Commission of Thailand registriert. Dementsprechend dürfen dieses Dokument und alle anderen Dokumente und Materialien in Verbindung mit dem Angebot oder Verkauf oder der Aufforderung zur Zeichnung oder zum Kauf der Wertpapiere weder verbreitet noch verteilt werden, noch dürfen die Wertpapiere angeboten oder verkauft oder Gegenstand einer Aufforderung zur Zeichnung oder zum Kauf sein, ob direkt oder indirekt, an die Öffentlichkeit oder an ein Mitglied der Öffentlichkeit in Thailand. Dieses Dokument darf nur von Ihnen gelesen werden und darf nicht an folgende Personen weitergegeben werden: ausgestellt an oder der Öffentlichkeit allgemein gezeigt werden. Weder Morgan Stanley noch seine verbundenen Unternehmen Vertreter, Vorstandsmitglieder, Mitarbeiter der MS-Gesellschaft und ihrer verbundenen Unternehmen oder sonstige mit Morgan Stanley und ihren verbundenen Unternehmen verbundene Unternehmen geben Zusicherungen oder Garantien ab, ausdrücklich oder implizit, in Bezug auf die Vollständigkeit oder Richtigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen oder anderer Informationen (ob schriftlich oder mündlich übermittelt), die Ihnen übermittelt oder zur Verfügung gestellt werden. **Taiwan:** Dieses Material dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung dar, wenn eine solche Aufforderung rechtswidrig ist. Die in diesem Dokument genannten Produkte sind möglicherweise beim Securities and Futures Bureau der Financial Supervisory Commission in Taiwan, Republic of China („ROC“) gemäß den einschlägigen Wertpapiergesetzen und -vorschriften registriert. Solche Produkte dürfen nur dann im ROC zur Verfügung gestellt werden, wenn sie (a) für den öffentlichen Verkauf im ROC registriert sind oder (b) auf Privatplatzierungsbasis an bestimmte Finanzinstitute und andere Organisationen und Einzelpersonen vergeben werden, die bestimmte Kriterien gemäß den Bestimmungen der ROC-Regeln für Offshore-Fonds erfüllen. **Südkorea:** Dieses Material ist nicht und darf unter keinen Umständen als Angebot von Wertpapieren in Korea ausgelegt werden. Es werden keine Zusicherungen in Bezug auf die Berechtigung von Empfängern dieses Materials gemäß den Gesetzen Koreas abgegeben, einschließlich, aber nicht beschränkt auf das Devisentransaktionsrecht und die darin enthaltenen Vorschriften. Der/die in diesem Dokument erwähnte(n) Fonds ist/sind möglicherweise nicht bei der Financial Services Commission of Korea gemäß dem Financial Investment Services and Capital Markets Act registriert und darf nicht direkt oder indirekt in Korea oder an Personen mit Wohnsitz in Korea angeboten werden, außer gemäß den geltenden Gesetzen und Vorschriften Koreas.

Verteilung (Fortsetzung)

Japan Für professionelle Anleger wird dieses Material nur zu Informationszwecken verbreitet oder verteilt. Für diejenigen, die keine professionellen Anleger sind, wird dieses Material in Bezug auf Morgan Stanley Investment Management (Japan) Co., Ltd. bereitgestellt. („MSIMJ“) in Bezug auf diskretionäre Anlageverwaltungsvereinbarungen („IMA“) und Anlageberatungsvereinbarungen („IAA“). Dies dient nicht der Empfehlung oder Aufforderung zu Transaktionen oder dem Angebot bestimmter Finanzinstrumente. Gemäß einem IMA schreibt der Kunde im Hinblick auf die Verwaltung des Vermögens eines Kunden im Voraus grundlegende Verwaltungsrichtlinien vor und beauftragt MSIMJ, alle Anlageentscheidungen auf der Grundlage einer Wertanalyse usw. der Wertpapiere zu treffen, und MSIMJ nimmt diese Provision an. Der Kunde delegiert an MSIMJ die für die Durchführung von Investitionen erforderlichen Behörden. MSIMJ übt die delegierten Behörden auf der Grundlage von Anlageentscheidungen von MSIMJ aus, und der Kunde darf keine individuellen Anweisungen erteilen. Alle Anlagegewinne und -verluste gehören den Kunden; der Kapitalbetrag ist nicht garantiert. Bitte berücksichtigen Sie vor der Anlage die Anlageziele und die Art der Risiken. Als Anlageberatungsgebühr für eine IAA oder eine IMA wird der Betrag der dem Vertrag unterliegenden Vermögenswerte multipliziert mit einem bestimmten Zinssatz (die Obergrenze beträgt 2,20 % p.s. (einschließlich Steuern)) im Verhältnis zur Vertragslaufzeit anfallen. Bei einigen Strategien kann zusätzlich zu der oben genannten Gebühr eine Eventualgebühr anfallen. Es können auch indirekte Gebühren anfallen, wie Maklerprovisionen für eingebundene Wertpapiere. Da diese Kosten und Aufwendungen je nach Vertrag und anderen Faktoren unterschiedlich sind, kann MSIMJ die Zinsen, Obergrenzen usw. nicht im Voraus darstellen. Alle Kunden sollten die vor dem Abschluss eines Vertrags bereitgestellten Dokumente sorgfältig lesen, bevor sie eine Vereinbarung unterzeichnen. Dieses Material wird in Japan von MSIMJ, eingetragen unter der Registernummer 410 (Direktor des Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Firms)), Mitgliedschaft: Japan Securities Dealers Association, The Investment Trusts Association, Japan, Japan Investment Advisers Association und Type II Financial Instruments Firms Association verbreitet.

Glossar

Zuordnung: B&H-Methodik: Verwendet die Tagesanfangsgewichtung und den Schlusskurs des Wertpapiers, um den Marktwert zu berechnen; die Auswirkungen der Transaktionen sind nicht enthalten. Die Attributionsperformance ist brutto und unterscheidet sich von den offiziellen Bruttorenditen. **TBR-Methodik:** Verwendet den Endwert des Marktes. Der Kauf-/Verkaufswert eines Wertpapiers wird zur Berechnung des Marktwerts bereitgestellt. Die Wertentwicklung der Attribution ist brutto und entspricht möglicherweise nicht genau den offiziellen Bruttorenditen.

Investitionsausgaben oder Investitionsausgaben sind Mittel, die von einem Unternehmen zum Erwerb, zur Aufrüstung und zum Unterhalt physischer Vermögenswerte wie Immobilien, Industriegebäude oder Ausrüstung verwendet werden. Investitionsausgaben werden häufig für neue Projekte oder Investitionen des Unternehmens eingesetzt. Diese Art von finanziellem Aufwand wird auch von Unternehmen getätigt, um den Umfang ihrer Geschäftstätigkeit aufrechtzuerhalten oder zu erhöhen.

Die Gesamtjahreswachstumsrate (CAGR) ist die Wachstumsrate einer Anlage im Jahresvergleich über einen bestimmten Zeitraum.

Die Dividendenrendite ist das Verhältnis zwischen der jährlichen Dividendenausschüttung eines Unternehmens und dem Aktienkurs.

Ein Minus ist die negative Kursbewegung eines Wertpapiers, Sektors oder Marktes. Die Kehrseite kann sich auch auf die wirtschaftlichen Bedingungen beziehen und beschreibt die Zeiten, in denen eine Wirtschaft aufgehört hat zu wachsen oder schrumpft.

Das Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Abschreibungen (EBITDA) ist im Wesentlichen der Nettoertrag mit Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Abschreibungen, der wieder hinzukommt, und kann verwendet werden, um die Rentabilität zwischen Unternehmen und Branchen zu analysieren und zu vergleichen, da dadurch die Auswirkungen von Finanzierungs- und Buchhaltungsentscheidungen eliminiert werden.

Der freie Cashflow (FCF) ist der operative Cashflow (Nettoertrag plus Abschreibungen und Abschreibungen) abzüglich Investitionsausgaben und Dividenden.

Das Bruttoinlandsprodukt (BIP) ist der monetäre Wert aller Fertigprodukte und Dienstleistungen, die innerhalb eines bestimmten Zeitraums innerhalb der Grenzen eines Landes produziert werden. Sie umfasst den gesamten privaten und öffentlichen Konsum, Staatsausgaben, Investitionen und Nettoexporte.

Die Bruttomarge entspricht dem Prozentsatz des Gesamtumsatzes, den das Unternehmen nach den direkten Kosten für die Herstellung der von einem Unternehmen verkauften Waren und Dienstleistungen einbehält.

NTM = Nächste zwölf Monate.

Die Nettoverschuldung ist ein Maß für die Fähigkeit eines Unternehmens, alle Schulden zurückzuzahlen, wenn sie sofort angerufen werden. Sie wird berechnet, indem kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten addiert und alle Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente abgezogen werden.

Das Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) ist der Kurs einer Aktie geteilt durch den Gewinn je Aktie in den letzten 12 Monaten. Manchmal auch Multiple genannt, gibt das KGV Anlegern eine Vorstellung davon, wie viel sie für die Ertragskraft eines Unternehmens bezahlen. Je höher das KGV, desto mehr zahlen die Anleger und damit das erwartete Gewinnwachstum.

Das repräsentative Konto wird aus dem Composite (bestehend aus separaten Konten und gepoolten Fahrzeugen) ausgewählt, das zur Darstellung der Performance verwendet wird. MSIM ist der Ansicht, dass das repräsentative Konto angemessen ist, da es keine Kundenbeschränkungen oder -richtlinien enthält, den größten Vermögenspool darstellt und eine lange Geschichte hat. Die zusammengesetzten Beschreibungen finden Sie in der GIPS-konformen Präsentation der einzelnen Composites.

Die Return On Operating Capital Employed (ROOCE) ist ein Verhältnis, das die Effizienz und Rentabilität des Betriebskapitals eines Unternehmens angibt. Berechnet als: Gewinn vor Zinsen und Steuern/Eigentum, Anlage und Ausrüstung zuzüglich Working Capital (ohne Finanzen und ohne Goodwill).

Glossar

Der Umsatz basiert auf dem aktuellen Verkaufsprospekt des Fonds.

Das Aufwärtspotenzial ist der prognostizierte Dollarbetrag oder die prozentuale Erhöhung des Preises einer Anlage. Ein höheres Aufwärtspotenzial bedeutet, dass die Aktie einen höheren Wert aufweist als der Aktienkurs.

Indizes

Der **MSCI All Country World Index (ACWI)** ist ein gewichteter Streubesitzindex zur Marktkapitalisierung, der die Aktienmarktpformance von Industrie- und Schwellenländern misst. Der Begriff „Free Float“ stellt den Anteil ausstehender Aktien dar, der von Anlegern als zum Kauf an den Aktienmärkten verfügbar erachtet wird. Die Wertentwicklung des Index ist in US-Dollar angegeben und geht von einer Wiederanlage der Nettodividenden aus.

Der **MSCI EAFE Index (Europa, Australasien, Fernost)** ist ein Streubesitz-bereinigter Marktkapitalisierungsindex, der die internationale Aktienmarktpformance der Industrieländer ohne die USA und Kanada misst. Der Begriff „freier Float“ stellt den Anteil der ausstehenden Aktien dar, die von den Anlegern als zum Kauf an den Aktienmärkten verfügbar erachtet werden. Der MSCI EAFE Index besteht derzeit aus 21 Indizes für Industrieländer. Die Wertentwicklung des Index ist in US-Dollar angegeben und geht von einer Wiederanlage der Nettodividenden aus.

Der **MSCI World Index** ist ein um den Streubesitz bereinigter Marktkapitalisierungsindex, der die globale Aktienmarktpformance der Industrieländer misst. Der Begriff „Free Float“ stellt den Anteil ausstehender Aktien dar, die von Anlegern als zum Kauf an den Aktienmärkten verfügbar erachtet werden. Die Wertentwicklung des Index ist in US-Dollar angegeben und geht von einer Wiederanlage der Nettodividenden aus.

Der **MSCI World Consumer Staples Index** ist darauf ausgelegt, die Large- und Mid-Cap-Segmente in 23 Ländern der Industrieländer weltweit zu erfassen. Alle Wertpapiere in den Indizes sind gemäß dem Global Industry Classification Standard (GICS®) in den Sektoren Basiskonsumgüter klassifiziert.

Der **MSCI World Quality Index** basiert auf dem MSCI World, seinem Mutterindex, der Large- und Mid-Cap-Aktien in 23 Industrieländern (DM) umfasst*. Der Index zielt darauf ab, die Performance von Qualitätswachstumsaktien zu erfassen, indem er Aktien mit hochwertigen Bewertungen auf der Grundlage von drei fundamentalen Variablen identifiziert: hohe Eigenkapitalrendite (ROE), stabiles Gewinnwachstum im Jahresvergleich und niedrige finanzielle Verschuldung. Die MSCI Quality Indexes ergänzen bestehende MSCI Factor Indexes und können effektive Diversifizierungsrolle in einem Portfolio von Faktorstrategien.

Der **FTSE All-Share Index** ist ein kapitalisierungsgewichteter Index, der etwa 600 von mehr als 2.000 an der London Stock Exchange (LSE) gehandelten Unternehmen umfasst. Der Index wird von FTSE Russell, einer Tochtergesellschaft der London Stock Exchange Group, verwaltet. Ziel ist es, mindestens 98 % des gesamten Kapitalwerts aller britischen Unternehmen zu repräsentieren, die für die Aufnahme infrage kommen

Der **S&P 500® Index** misst die Performance des Large-Cap-Segments des US-Aktienmarktes und deckt etwa 75 % des US-Aktienmarktes ab. Der Index umfasst 500 führende Unternehmen in führenden Branchen der US-Wirtschaft.