

Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

Morgan Stanley Investment Funds “MS INVF” Global Equity Funds

Un caffè con Bruno Paulson

29 ottobre 2020

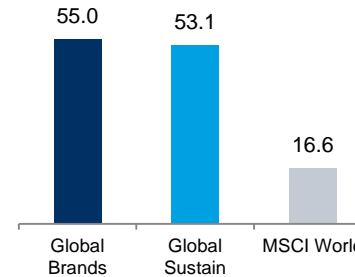


Le nostre strategie globali hanno come obiettivo l'apprezzamento a lungo termine del capitale operativo e un'esposizione ridotta ai ribassi

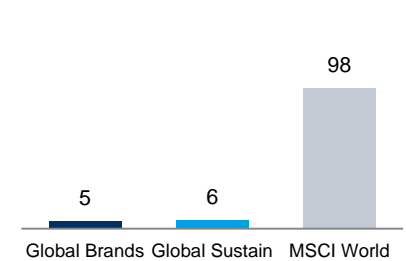
Le nostre strategie azionarie globali:

- Si propongono di accrescere il patrimonio grazie a rendimenti elevati e sostenibili sul capitale operativo e al potere di fissazione dei prezzi
- Sono sostenute da attività immateriali dominanti come marchi, licenze e reti
- Si focalizzano sulla riduzione del rischio di perdite
- Acquistano i titoli a un prezzo inferiore al loro valore intrinseco
- Puntano su management competente
- Hanno integrato i principi ESG nei processi aziendali

Rendimento del capitale investito (ROOCE⁽¹⁾), Media 5 anni



BASSE EMISSIONI⁽²⁾ tonnellate CO₂e / \$mln Investiti



Global Brands (20-40 titoli)

- Enfasi sulle azioni di migliore qualità e meno cicliche
- Tutte le azioni devono distribuire dividendi

Global Brands Equity income (20-40 titoli)

- Enfasi sulle azioni di migliore qualità e meno cicliche
- Tutte le azioni devono distribuire dividendi
- Strategia di overwriting su indici azionari
- Distribuzione del reddito

Global Sustain (25-50 titoli)

- Stesso universo investibile della strategia Global Quality, esclusi i settori:
 - Tabacco, alcolici, intrattenimento per adulti, gioco d'azzardo
 - Materie prime sfuse, combustibili fossili
 - Utility del gas o elettricità

Fonte: Morgan Stanley Investment Management. Dati al 30 settembre, 2020.

1. ROOCE (redditività del capitale operativo impiegato) = EBITA (risultato al lordo di interessi, imposte e ammortamenti)/PPE (proprietà, impianti, macchinari) + capitale circolante commerciale (avviamento escluso). Esclusi i titoli finanziari. Media a 5 anni al 31 dicembre 2018 riferita alle strategie modello Global Franchise e Global Sustain.
 2. MSCI ESG Research definisce l'impatto ambientale in base alle emissioni di carbonio (Scope 1 e 2) di un portafoglio per milioni di dollari investiti. L'impatto è calcolato, in proporzione alla quota di proprietà dell'investitore, sommando tutte le emissioni relative a un portafoglio in base ai dati dichiarati o stimati.
 Le strategie globali sopra elencate non sono gestite al fine di realizzare, superare o altrimenti replicare un rating, benchmark od obiettivo specifico in relazione ad uno o più fattori ESG. Tutti i dati presentati in relazione ai suddetti rating, benchmark od obiettivi (ad es. il punteggio ESG assegnato da MSCI, i dati sulle emissioni di carbonio, ecc.) sono forniti unicamente a scopo informativo per illustrare la performance di una strategia in riferimento a uno o più fattori ESG, utilizzando criteri indipendenti. Esistono vari modi per misurare l'impatto per ogni fattore ESG, e i dati forniti non si propongono né di rappresentare in modo esaustivo gli impatti relativi a tale fattore ESG, né implicano che la strategia è gestita in base a tale fattore.

Come funziona la qualità sostenibile: il motore del “compounding”

- Poche società possono accrescere il patrimonio degli investitori continuamente a tassi di rendimento attraenti sul lungo periodo.
- La sostenibilità dei rendimenti agevola l'apprezzamento a lungo termine del patrimonio**



Fonte: Morgan Stanley Investment Management

Le opinioni e i giudizi qui espressi sono quelli del team di gestione.

ROOCE (redditività del capitale operativo impiegato) = EBITA (risultato prima di interessi, imposte e ammortamenti)/PPE (proprietà, impianti, macchinari) + capitale circolante commerciale (avviamento escluso). Esclusi i titoli finanziari. Free cash flow = cash flow operativo meno spesa per investimenti.

Siamo convinti che per realizzare l'apprezzamento a lungo termine del capitale sia necessario comprendere i fattori ESG

- Il modo migliore per **accrescere il patrimonio degli azionisti nel lungo periodo** è investire in **società di alta qualità** che offrono rendimenti sul capitale operativo elevati e sostenibili
- Oggi, alla luce dei **cambiamenti politici e tecnologici**, è ancora più importante tenere conto dei forti rischi sociali e ambientali che potrebbero indebolire la sostenibilità dei rendimenti elevati.
- **Un ruolo d'avanguardia** su questi temi potrebbe contribuire al successo aziendale, a condizione che stimoli il **coinvolgimento dei consumatori e/o dei dipendenti**.
- Quanto più elevata è la qualità di una società, tanto più importante è **la governance**, per limitare la libertà del management di gestire l'azienda in modo inefficiente
- Crediamo che il nostro approccio **si focalizzi sui rischi più concreti e sulle opportunità che possono minacciare o dare slancio ai fondamentali delle aziende** e alla sostenibilità dei rendimenti.

Da oltre 20 anni **il team affronta direttamente con il management delle società le problematiche più rilevanti in tema di sostenibilità e governance.**

Fonte: Morgan Stanley Investment Management. Le opinioni e i giudizi espressi sono quelli del team di gestione del portafoglio, non rappresentano le opinioni della società nel suo complesso e possono cambiare in qualsiasi momento a seconda dell'evoluzione delle condizioni di mercato o macroeconomiche. Non è possibile garantire che gli obiettivi di investimento dei portafogli vengano realizzati o che le strategie risultino efficaci in tutte le condizioni di mercato.

Tre esempi concreti di Coinvolgimento nel 3Q 2020

Alcuni temi di discussione



- **Emissioni:** abbiamo valutato come si pensa di raggiungere l'obiettivo di emissioni negative entro il 2030. Tra le iniziative:
 - Focus sulla comprensione e riduzione delle emissioni della supply chain: istituzione di tariffe legate alle emissioni e sviluppo di strumenti per incentivare i fornitori a ridurle.
 - Finanziamento da \$1mld in tecnologie di abbattimento delle emissioni e migrazione al 100% alle energie rinnovabili
 - Adesione all'iniziativa "Net Zero" con altre grandi società per condividere le migliori pratiche aziendali
- **Diversity e inclusion:**
 - Target di D&I parte integrante della remunerazione del senior management
 - Impegno a migliorare i livelli di diversity nelle assunzioni e nel reclutamento dalle università
 - Nonostante le pressioni degli azionisti, non viene ancora pubblicato il gap salariale tra uomini e donne; abbiamo fatto presente che dovrebbero invece fornire trasparenza in merito

L'ORÉAL

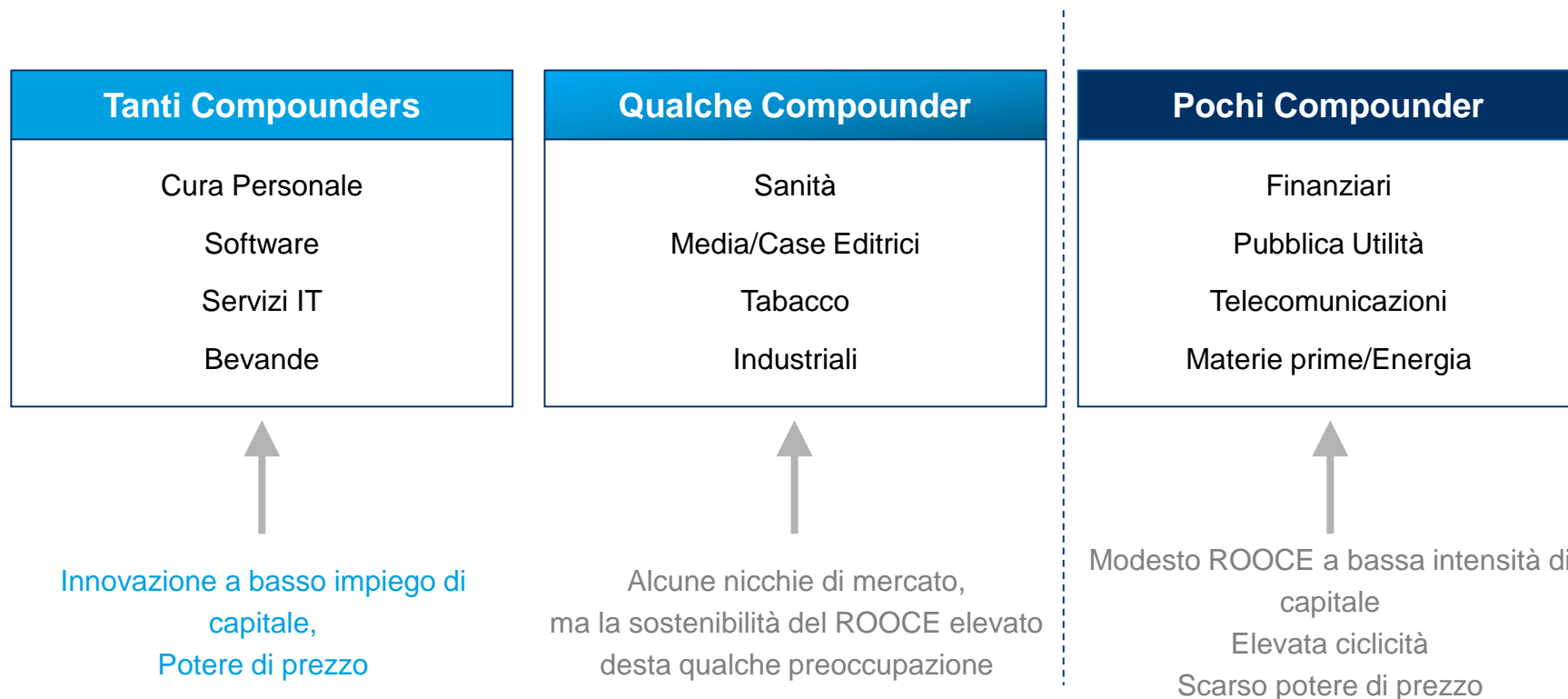
- **Sostenibilità:** continuiamo ad affrontare tematiche legate alla sostenibilità dei prodotti e all'impatto sul valore del marchio
 - I progetti di sostenibilità approvati vengono "blindati" a budget (ad es costi di riduzione plastica nel packaging) e non vengono minacciati dagli obiettivi finanziari
 - Precedentemente, L'Oréal aveva valutato Product Impact Label – ossia un meccanismo indipendente di verifica che classifica i prodotti in base al profilo di attenzione sociale e ambientale vs la media di categoria (ad es emissioni o impiego d'acqua). Ora il meccanismo viene applicato all'intera gamma prodotti.
 - Alcuni marchi, tra cui Garnier, pubblicano ora report specifici di sostenibilità su siti internet dedicati ai consumatori
- Il Coinvolgimento ha aumentato la nostra fiducia sull'impegno di L'Oréal verso la sostenibilità e il relativo focus commerciale sull'immagine aziendale dovrebbe rafforzare il brand in futuro



- **Lavoro:** data la complessità della supply chain, le condizioni lavorative nelle fabbriche di terzi rimangono un rischio, ma Nike ha intrapreso iniziative per mitigare il problema
 - Conduce centinaia di ispezioni dei fornitori, e sta aumentando quelle non preannunciate, ritenute più efficaci
 - Ha ridotto il numero di fornitori nel tempo, favorendo quelli che ritengono garantire migliori condizioni di lavorative
 - Abbiamo evidenziato che rispetto ai principali concorrenti sono in ritardo nell'impiego di tecnologie per ricevere feedback diretti dai dipendenti delle fabbriche
- **Emissioni:** la produzione di calzature e abbigliamento ha un significativo impatto ambientale
 - ha adottato target scientifici ambiziosi per ridurre le emissioni dirette e indirette. Raccolgono dati dai fornitori per capirne il profilo di emissioni con l'obiettivo di premiare i più virtuosi
 - utilizza ora cotone sostenibile ed è fiduciosa sul crescente impiego del poliestere riciclato nell'abbigliamento
 - L'impiego d'acqua nella produzione di vestiti è calato del 25% dal 2015 grazie maggiore utilizzo di acqua riciclata
- **Diversity e Inclusion:** Nike ammette che c'è ancora da fare per chiudere il gap salariale uomo/donna, anche se già da anni impiegano nelle assunzioni dei parametri di diversity

Dati al 30 settembre 2020. Fonte: Morgan Stanley Investment Management. The views and opinions expressed herein are those of the portfolio management team, are not representative of the Firm as a whole, and are subject to change at any time due to market or economic conditions. Provided for informational purposes only and should not be deemed as a recommendation to buy or sell the securities mentioned or securities in the industries and countries shown above. There is no assurance that a portfolio will achieve its investment objective or an investment strategy will work under all market conditions. Logos reprinted with permission from the company shown.

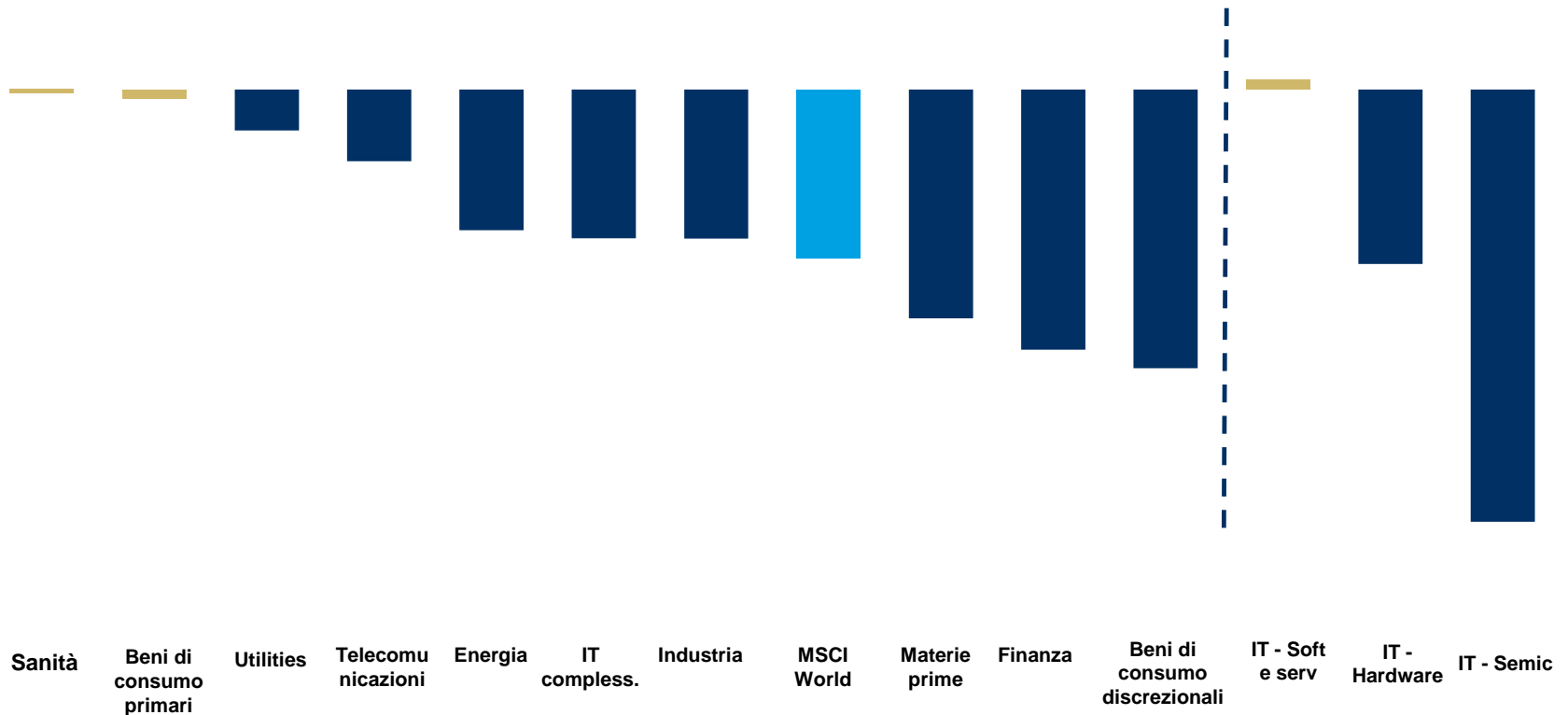
I “Compounder” tendono ad essere concentrati in pochi settori



The views and opinions are those of the Investment team as of the date of preparation of this material and do not represent those of all investment teams at MSIM or those of the firm as a whole. Provided for illustrative purposes only, not to be construed as investment recommendation for sectors listed here.

I settori che preferiamo sono quelli con gli utili più stabili in recessione.....

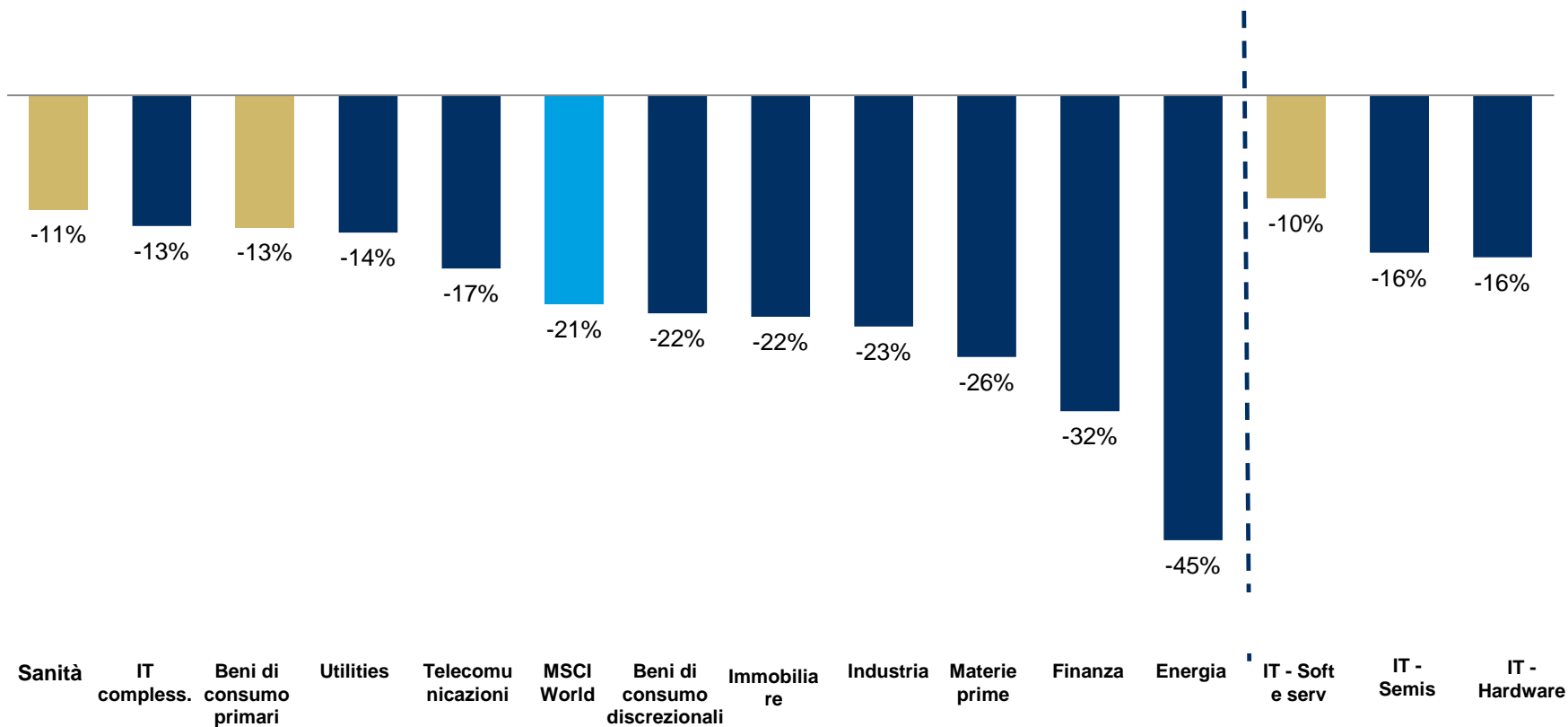
Variazione degli utili per azione (EPS) NTM durante la crisi finanziaria (ott 2007-feb 2009)



Fonte: FactSet, MSCI (indici settoriali).
Il grafico è riportato a scopo puramente illustrativo.

... e che hanno avuto la performance migliore nel Q1

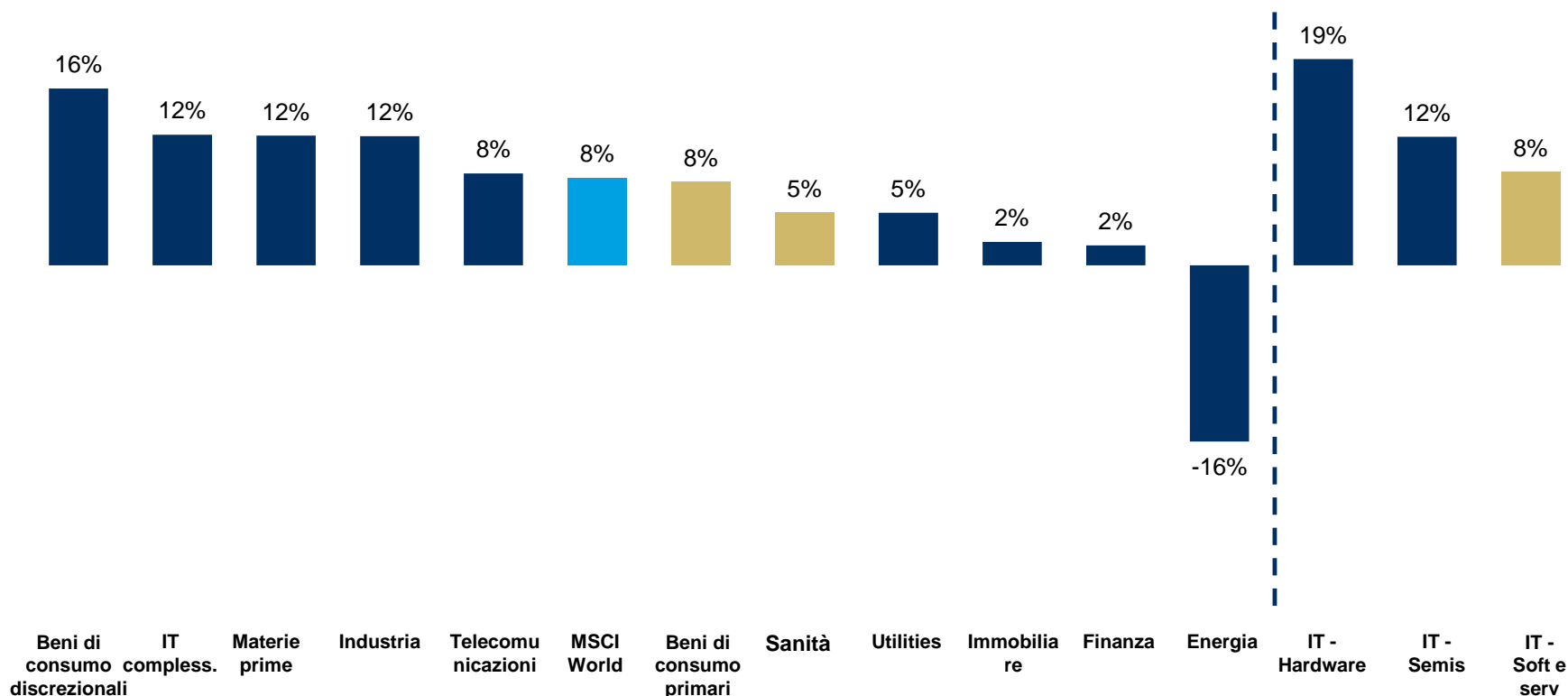
MSCI World 1Q 2020 Performance dei diversi settori



Fonte: FactSet, MSCI (indici settoriali).
Il grafico è riportato a scopo puramente illustrativo. Dai dal 1 gennaio 2020 al 31 marzo 2020.

I settori più ciclici hanno avuto le performance migliori nel Q2 e Q3...

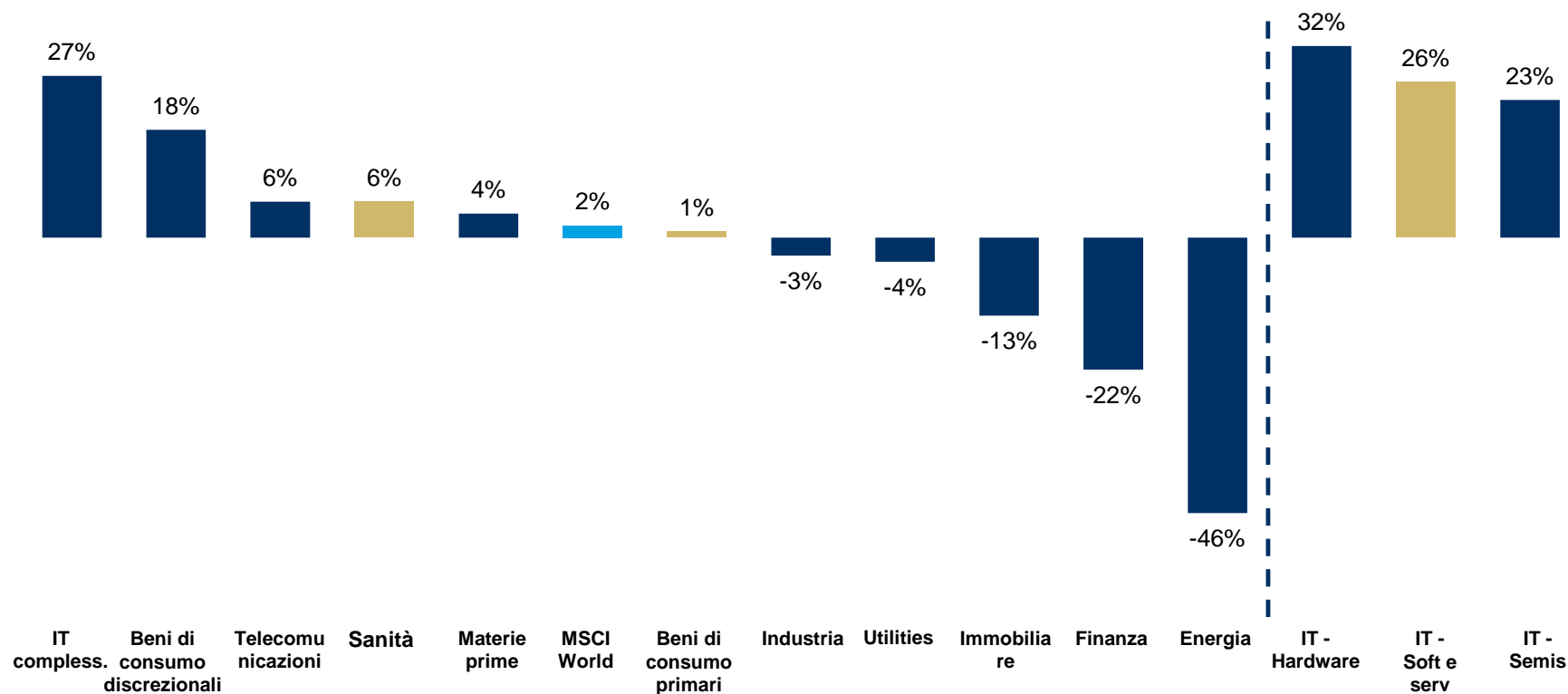
MSCI World Index 3Q 2020 performance dei diversi settori



Fonte: FactSet, MSCI (indici settoriali).
Il grafico è riportato a scopo puramente illustrativo. Dati dal 1 luglio 2020 al 30 settembre 2020.

... Ma da inizio anno i settori in portafoglio hanno performato bene

MSCI World Index YTD 2020 performance dei diversi settori



Fonte: FactSet, MSCI (indici settoriali).
 Il grafico è riportato a scopo puramente illustrativo. Dati dal 1 gennaio 2020 al 30 settembre 2020.

Crisi Covid-19 - Impatto sui settori

MS INVF Global Brands Fund

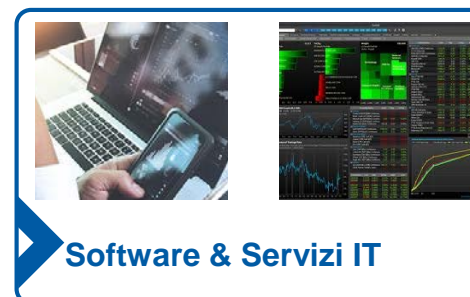
- **Beni di Consumo Primario**

Aziende legate all'igiene come Reckitt Benckiser hanno beneficiato (Dettol e il Lysol). Il segmento della distribuzione alimentare, che di solito evitiamo visti i margini ridotti e l'assenza di rendimenti sul capitale, ha beneficiato della corsa alle scorte causata dal virus. Il settore bevande (Coca-Cola, Heineken, Pernod) è sotto pressione per il distanziamento sociale: esposizione ridotta. La solida piattaforma e-commerce di L'Oréal, tra i migliori player digitali nel segmento della bellezza, ha permesso una performance migliore rispetto ai competitors. Il mercato sembra punire le società altamente indebitate (che non abbiamo nei portafogli)



- **Software and Servizi IT**

Ricavi ricorrenti in aumento dovuti in gran parte all'aumento degli abbonamenti al SaaS (Software as a Service) e su Cloud (Microsoft, SAP). Servizi IT leggermente più ciclici dei software, ma Accenture è ben posizionata grazie alla digitalizzazione. Nel breve termine l'impatto di COVID-19 è più evidente nel calo dei ricavi provenienti dalle attività cross-border di Visa e nel merchant acquiring di Fidelity National (core business in entrambi i casi). L'attività di ADP sulle retribuzioni dipende dal grado di occupazione: il pacchetto di salvataggio economico degli Stati Uniti è importante



- **Health Care**

Deteniamo Medtech e Scienze Biologiche in quanto incorrono a meno rischi politici e di brevetti a scadenza rispetto al Farmaceutico. Alcune società Medtech hanno subito ritardi o cancellazioni di interventi a causa del COVID-19... Le società che deteniamo sono esposte maggiormente a beni di consumo come siringhe (Becton Dickinson) e sacche sterili (Baxter), mentre Danaher e Thermo Fisher presentano circa il 70-75% di ricavi ricorrenti. Abbott Labs leggermente più vulnerabile, ma potenzialmente ben posizionata grazie al lancio del test COVID con risultati in 5 minuti



Al 30 settembre 2020. Fonte: Morgan Stanley Investment Management. Le opinioni e i giudizi espressi sono quelli del team di gestione del portafoglio, non rappresentano le opinioni della società nel suo complesso e possono cambiare in qualsiasi momento a seconda dell'evoluzione delle condizioni di mercato o macroeconomiche. Non è possibile garantire che gli obiettivi di investimento dei portafogli vengano realizzati o che le strategie risultino efficaci in tutte le condizioni di mercato.

Le nostre prospettive rimangono caute

- Anche se l'economia è in forte ripresa dai minimi toccati nel lockdown della prima metà del 2020, i PIL nazionali restano ben al di sotto dei livelli raggiunti nel 2019. Permane poca visibilità sulla ripresa, anche a prescindere da una seconda ondata di Coronavirus.
- L'impatto della crisi sul mercato del lavoro e sui fallimenti aziendali è stato solo posticipato, ma non risolto, dai massicci interventi governativi. Questi interventi hanno incrementato l'indebitamento, il che avrà conseguenze future sulle tasse e sulla spesa pubblica
- Nonostante gli stimoli governativi, gli utili di mercato sono stati pesantemente colpiti nella prima metà del 2020 e l'impatto negativo probabilmente si estenderà al 2021.
- Ci aspettiamo ulteriore volatilità nei mesi a venire man mano che l'outlook per Covid-19 e economia globale evolve, con rischi geopolitici ancora particolarmente elevati
- I mercati hanno recuperato rapidamente dal collasso del Q1, ormai prossimi ai valori molto alti di inizio anno, prezzando forti aspettative di ripresa economica. Rimaniamo poco convinti che il danno economico potenziale della pandemia sia stato prezzato a pieno

A nostro avviso la qualità rimane il miglior rifugio con flussi di
cassa resilienti e bilanci solidi

In che modo ci differenziamo dal resto del mercato

Team International Equity

- ✓ Sostenibilità a lungo termine
- ✓ Rischio assoluto
- ✓ Enfasi sui cashflow
- ✓ Focus sui rendimenti
- ✓ Forte attenzione a preservare il capitale nei ribassi

Market

- ✓ Movimenti tattici di breve termine
- ✓ Rischio relativo
- ✓ Enfasi sui guadagni
- ✓ Focus ossessivo sulla crescita
- ✓ Rincorsa dei rialzi

Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT



WINNER
Equity Manager
of the Year

Global Brands



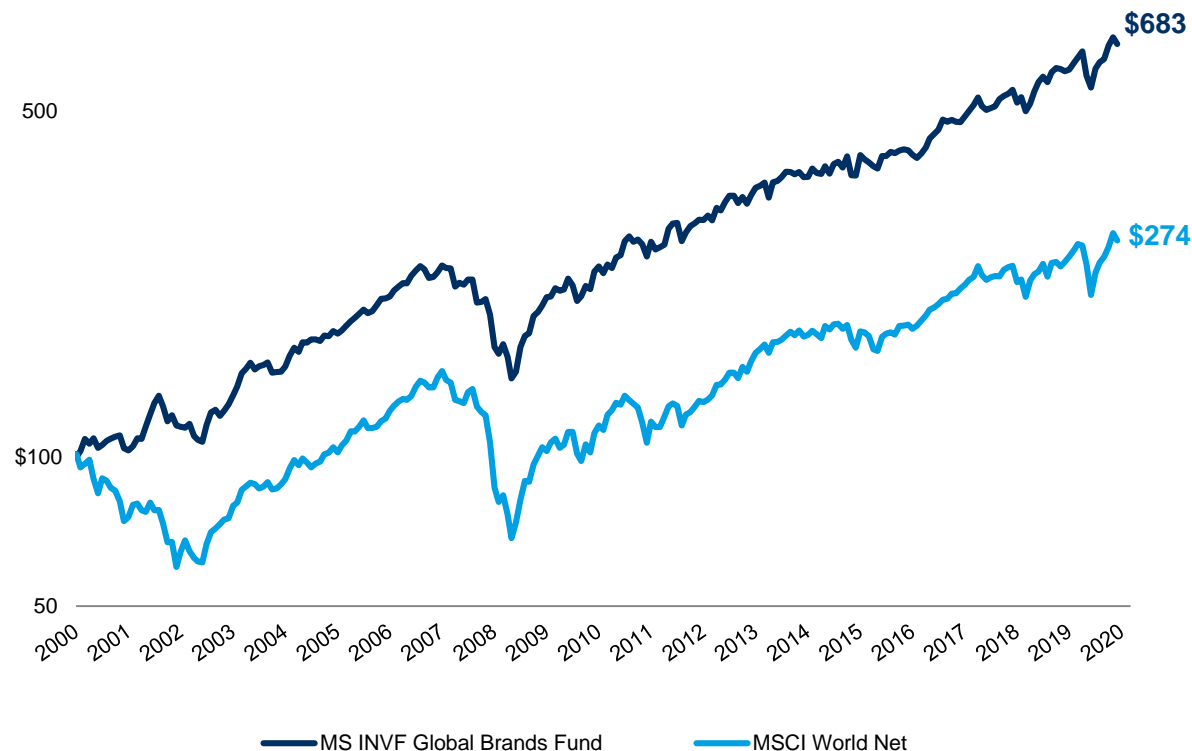
Il potere del compounding

MS INVF Global Brands Fund, Classi di Azioni A(1) – USD

- Un investimento di USD 100 nel portafoglio dalla data di lancio ⁽²⁾ ha generato USD 683, lo stesso investimento nell'indice ha generato USD 274
- La sovraperformance rispetto all'indice MSCI World è maggiore nelle fasi di ribasso dei mercati (2000–3, 2008–9)

Performance dal lancio al 30 settembre 2020

(Growth of \$100)⁽³⁾



Fonte: MSCI, Morgan Stanley Investment Management

Dati al 30 settembre 2020. **La performance passata non è indicativa dei risultati futuri.** I rendimenti del portafoglio si riferiscono al MSINVF Global Brands Fund, classe di azioni A. I rendimenti possono aumentare o diminuire per effetto delle oscillazioni valutarie. Tutti i dati di performance sono calcolati in base al valore del patrimonio netto (NAV), al netto delle spese, e non comprendono le commissioni e gli oneri relativi all'emissione e al rimborso delle quote. Il valore degli investimenti e i proventi da essi derivanti possono aumentare come diminuire e il capitale restituito può essere inferiore a quello investito. Questo tipo d'investimento comporta rischi aggiuntivi. Le performance rispecchiano i tassi di rendimento medi annui. I periodi inferiori a un anno non sono annualizzati. I rendimenti sono rapportati a quelli dell'Indice MSCI World Net e sono ritenuti un termine di paragone pertinente per il Comparto. I confronti di performance ipotizzano il reinvestimento di tutti i dividendi e del reddito. La data di lancio di MS INVF Global Brands Fund è il 30 ottobre 2000.

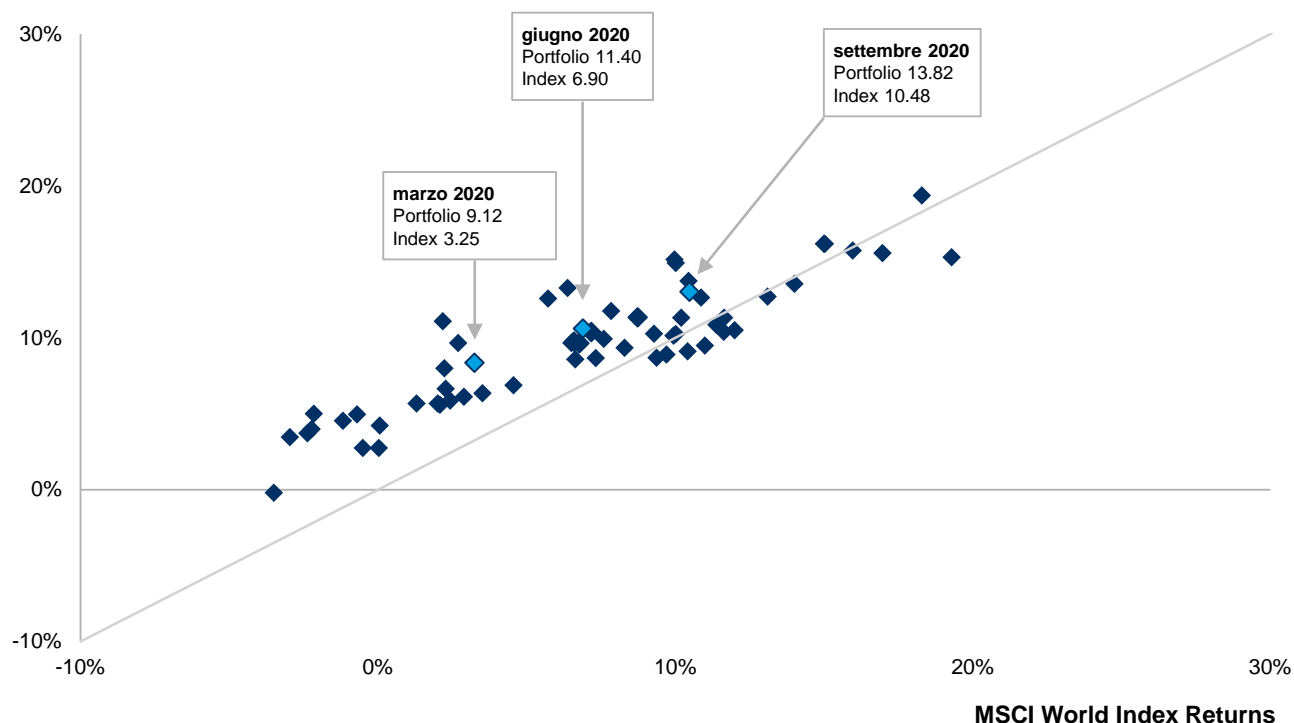
Una storia di sovraperformance in particolare nelle fasi di ribasso: analisi a 5 anni

MS INVF Global Brands Fund, Classe A – USD (%)

- Questa strategia ha storicamente eguagliato l'indice in periodi di alto rendimento
- La sovraperformance più significativa si è concentrata nei mercati ribassisti, quando è più necessaria

Periodi rolling di 5 anni vs. MSCI World dal lancio al 30 settembre 2020

Dati trimestrali, rendimenti Global Brands Fund



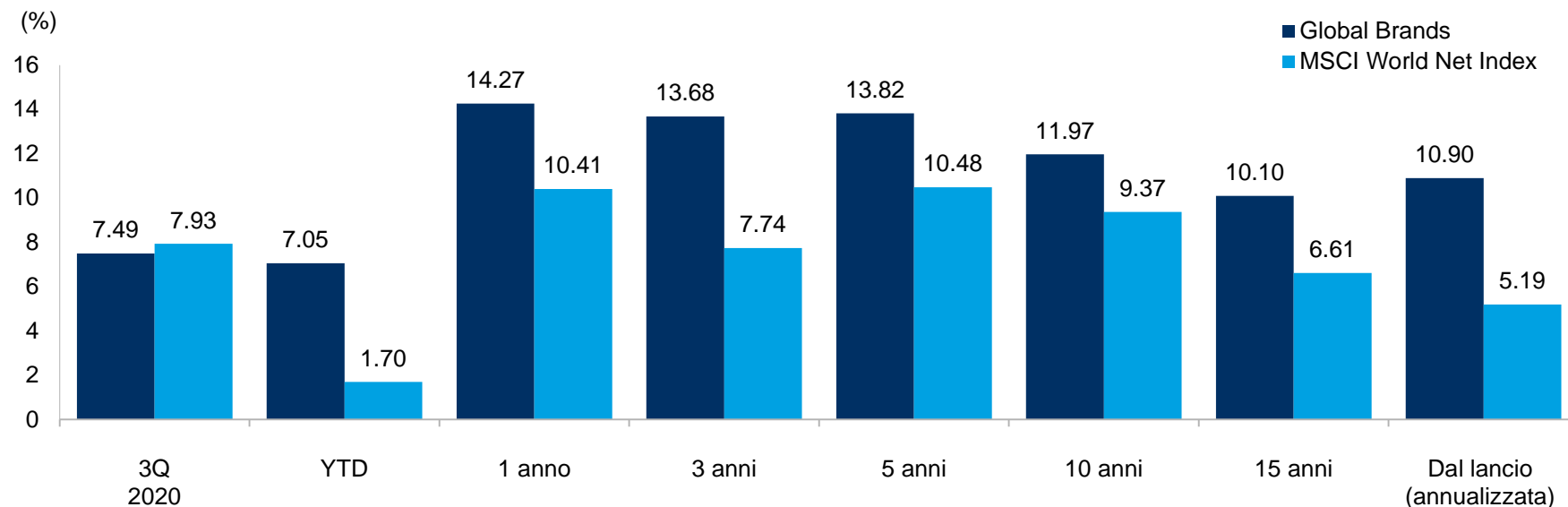
Fonte: Morgan Stanley Investment Management.

1. Past performance is not a reliable indicator of future results. The portfolio returns represent the MS INVF Global Brands Fund, I Share. Returns may increase or decrease as a result of currency fluctuations. All performance data is calculated NAV to NAV, net of fees, and does not take account of commissions and costs incurred on the issue and redemption of units. The value of the investments and the income from them can go down as well as up and an investor may not get back the amount invested. There are additional risks involved with this type of investment. Performance returns reflect the average annual rates of return. Periods less than 1 year are not annualised. Performance returns are compared to the MSCI World Net Index and are considered to be a relevant comparison to the portfolio. Comparisons of performance assume the reinvestment of all dividends and income. **The inception date of the MS INVF Global Brands Fund I Share Class is October 30, 2000**

Sovraperformance di lungo periodo

MS INV Global Brands Fund - Classe A – USD (%)

Performance⁽¹⁾ al 30 settembre 2020



Periodo	Global Brands (%)	MSCI World Net Index (%)
3Q 2020	-0.44%	7.93%
YTD	5.35%	1.70%
1 anno	3.86%	10.41%
3 anni	5.94%	7.74%
5 anni	3.34%	10.48%
10 anni	2.60%	9.37%
15 anni	3.49%	6.61%
Dal lancio (annualizzata)	5.71%	5.19%

Performance a 12M all'ultimo fine mese (%)	Settembre '19 – Settembre '20	Settembre '18 – Settembre '19	Settembre '17 – Settembre '18	Settembre '16 – Settembre '17	Settembre '15 – Settembre '16
MS INV Global Brands Fund (Net)	13.47	9.17	16.13	13.98	12.48
MSCI World Net Index	10.41	1.83	11.24	18.17	11.36

Fonte: Morgan Stanley Investment Management

1. **La performance passata non è indicativa dei risultati futuri.** I rendimenti possono aumentare o diminuire per effetto delle oscillazioni valutarie. Tutti i dati di performance sono calcolati in base al valore del patrimonio netto (NAV), al netto delle spese, e non comprendono le commissioni e gli oneri relativi all'emissione e al rimborso delle quote. Il valore degli investimenti e i proventi da essi derivanti possono aumentare come diminuire e il capitale restituito può essere inferiore a quello investito. Questo tipo d'investimento comporta rischi aggiuntivi. Le performance rispecchiano i tassi di rendimento medi annui. I periodi inferiori a un anno non sono annualizzati. I rendimenti sono rapportati a quelli dell'Indice MSCI World Net e sono ritenuti un termine di paragone pertinente per il Comparto. I confronti di performance ipotizzano il reinvestimento di tutti i dividendi e del reddito. La data di lancio di MS INV Global Brands Fund è il 30 ottobre 2000.

Non ci sono stati grossi cambiamenti nel 2020, YTD

MS INV Global Brands Fund

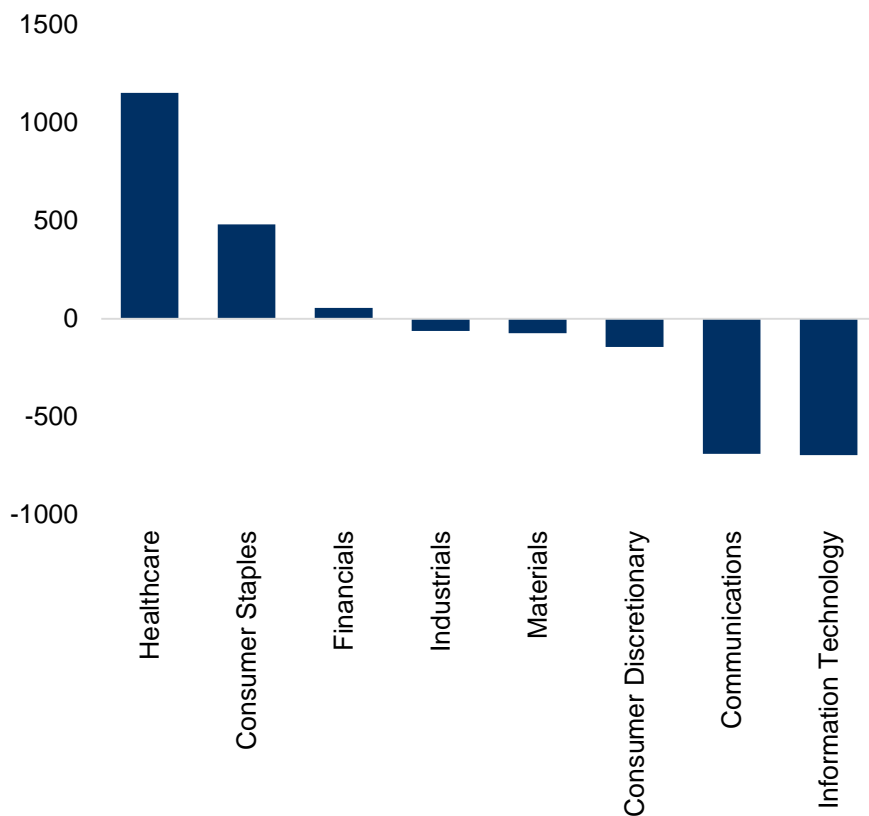
- Portafoglio già posizionato in modo difensivo
- Pensiamo che nessuna società in portafoglio sia compromessa strutturalmente o esposta a rischi significativi a livello di bilancio
- Abbiamo acquistato titoli nel settore della casa e del lusso, dove le valutazioni sono divenute più interessanti (Procter & Gamble, LVMH). Procter & Gamble rientra ora tra le prime dieci posizioni (4.9%). Abbiamo iniziato una posizione in Intercontinental Exchange nel Q3, date le forti barriere all'entrata e le valutazioni ragionevoli
- Portato a termine il disinvestimento da un titolo nel settore della cura della casa (Church & Dwight)
- Aumentato PMI, Reckitt Benckiser, Becton Dickinson e Baxter date le valutazioni interessanti
- Ridotto le posizioni laddove ritenevamo che il distanziamento sociale (Pernod Ricard, Coca-Cola, Heineken) o il potenziale deterioramento (Experian, Moody's) non fossero del tutto riflessi nei prezzi. Ridotte Microsoft, SAP, Zoetis, Thermo Fisher, Nike, L'Oreal, Danaher e Factset nel Q2 e Q3 per via delle valutazioni dopo le buone performance azionarie

Al 30 settembre 2020. Fonte: Morgan Stanley Investment Management. Le opinioni e i giudizi espressi sono quelli del team di gestione del portafoglio, non rappresentano le opinioni della società nel suo complesso e possono cambiare in qualsiasi momento a seconda dell'evoluzione delle condizioni di mercato o macroeconomiche. Non è possibile garantire che gli obiettivi di investimento dei portafogli vengano realizzati o che le strategie risultino efficaci in tutte le condizioni di mercato.

Negli ultimi 2-3 anni abbiamo ridotto l'esposizione ai settori e ai titoli più "Growth"

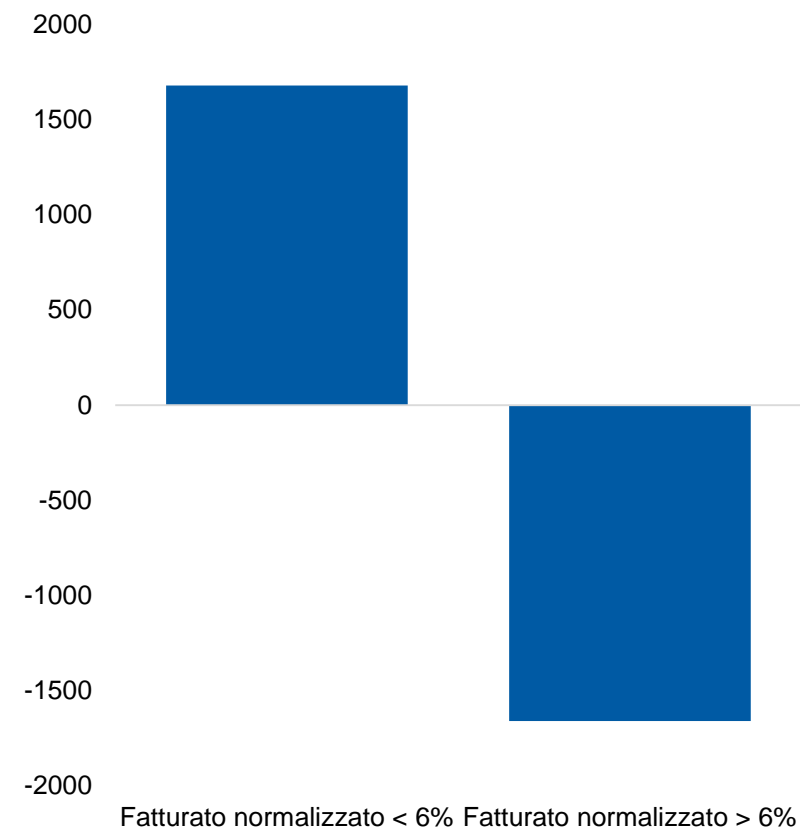
Ci siamo orientati verso consumi primari e sanità...

2018 – 3Q 2020 Acquisti netti per settore (pbs)



...uscendo dai titoli più 'growth' in portafoglio

2018 – 3Q 2020 acquisti netti alta vs bassa crescita (pbs)



Source: FactSet.
MS INVF Global Brands Fund as of September 30, 2020.

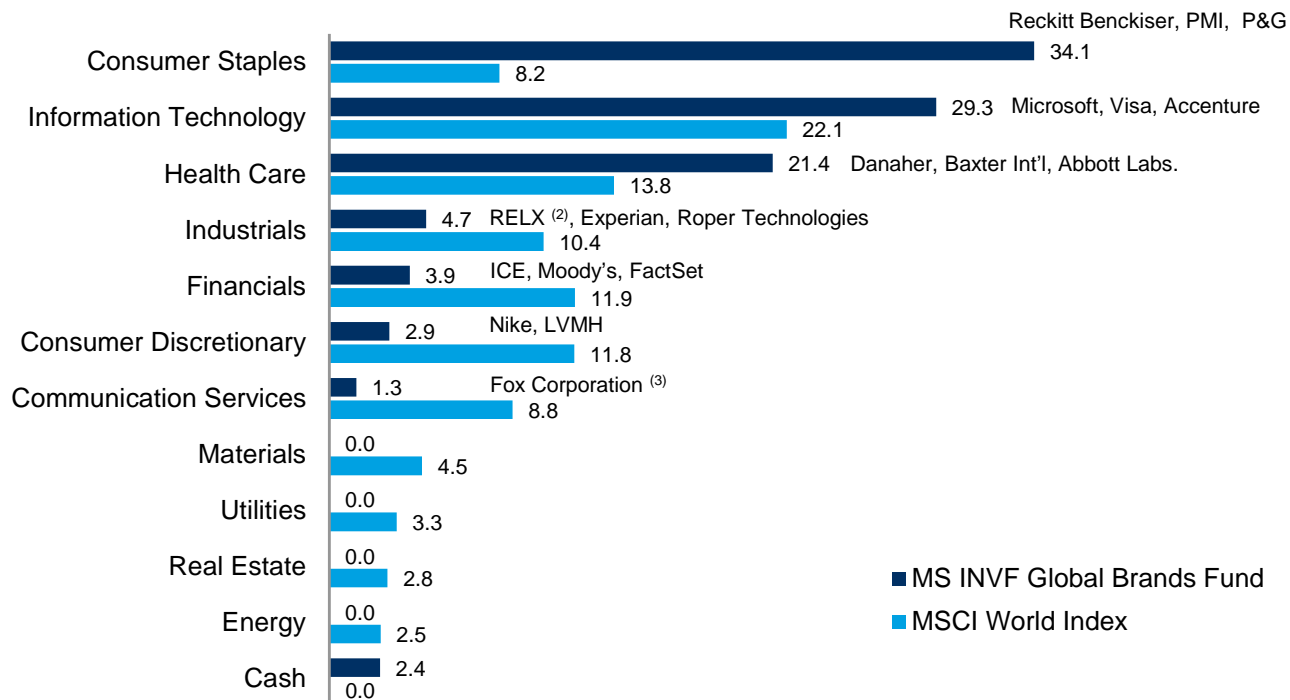
Il portafoglio è concentrato in tre settori di alta qualità

Le concentrazioni settoriali dipendono dalla presenza di società “compounder”

- Le società ad alta intensità di capitale o fortemente cicliche (ad es. materie prime, energia, utility, telecom) di norma non generano un ROOCE sostenibilmente elevato
- Di norma i titoli finanziari offrono rendimenti modesti e privi di leva ⁽¹⁾

Esposizioni Settoriale

MS INVF Global Brands Fund, dati aggiornati al 30 settembre 2020












Fonte: Morgan Stanley Investment Management

Sector Weightings are provided for informational purposes only and should not be deemed as a recommendation to buy or sell securities mentioned or securities within the sectors shown. Up to the three largest holdings are stated for each sector. Holdings and weightings are subject to change. The representative account is selected from the Global Franchise Strategy composite (comprised of pooled vehicles) as opposed to the Global Franchise Composite (comprised of separate accounts), which is used to illustrate performance. For additional information, please see the important disclosure section

- The views and opinions expressed herein are those of the Investment team as of the date of preparation of this material and do not represent those of all investment teams at MSIM or those of the firm as a whole.
- Following the simplification of RELX Group's corporate structure, the position relating to RELX consists of RELX PLC shares traded on the London Stock Exchange and Euronext Amsterdam. Should separate holdings be required, contact Morgan Stanley Investment Management.
- Twenty-First Century Fox was acquired by Disney in 1Q 2019 resulting in Fox Corporation shares and cash which was reinvested in existing names.

Le prime dieci posizioni denotano concentrazione...e qualità

MS INV F Global Brands Fund, prime dieci posizioni⁽¹⁾

 <p>Reckitt Benckiser</p> <p>9.0%</p>	 <p>Microsoft</p> <p>8.5%</p>	 <p>PHILIP MORRIS INTERNATIONAL</p> <p>7.6%</p>	 <p>VISA</p> <p>5.3%</p>	 <p>P&G</p> <p>4.9%</p>
 <p>accenture</p> <p>4.8%</p>	 <p>SAP</p> <p>4.5%</p>	 <p>DANAHER</p> <p>4.3%</p>	 <p>Baxter</p> <p>4.3%</p>	 <p>Abbott Laboratories</p> <p>4.1%</p>

ESPOSIZIONE TOTALE NELLE PRIME DIECI POSIZIONI: 57.4%

Fone: Morgan Stanley Investment Management

1. Dati al 30 settembre 2020. I dati relativi alle prime dieci partecipazioni azionarie sono forniti solo a scopo informativo e non costituiscono una raccomandazione all'acquisto o alla vendita dei titoli citati. Questo è un portafoglio a gestione attiva e pertanto le posizioni potrebbero non essere quelle attuali. Morgan Stanley e relative consociate possono detenere posizioni nelle società citate o possono offrire loro servizi di investment banking. Ogni portafoglio può differire a causa di restrizioni e direttive sugli investimenti specifiche. I titoli indicati non rappresentano tutti i titoli acquistati, venduti o raccomandati ai clienti a cui forniamo servizi di consulenza. Gli investitori non devono presumere che gli investimenti nei titoli indicati e discussi siano stati o saranno remunerativi.

Qualità sostanzialmente migliore, a una valutazione ragionevole

Enfasi sui free cash flow anziché sugli utili

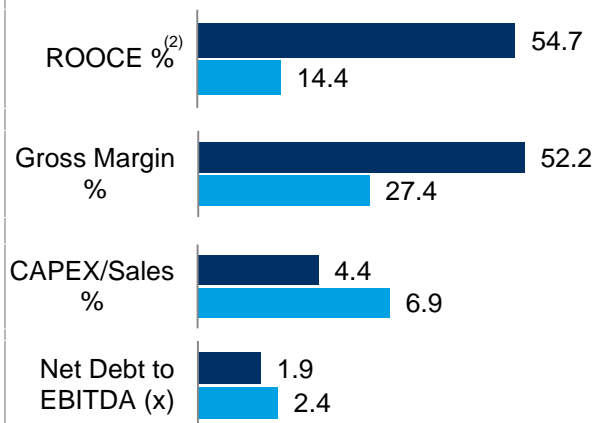
- Il premio del portafoglio sugli utili prospettici rispetto al mercato è probabilmente inferiore a quello illustrato, dato che le stime di mercato degli utili prospettici sono poco affidabili e spesso eccessive.
- Il divario di mercato tra utili pubblicati (GAAP/IFRS) e utili aggiustati è superiore a quello del portafoglio ("greed earnings").
- Le società di qualità elevata sono più efficienti nel convertire gli utili in liquidità. Il free cash flow è un indicatore più affidabile per la valutazione

Indicatori di resilienza (1):

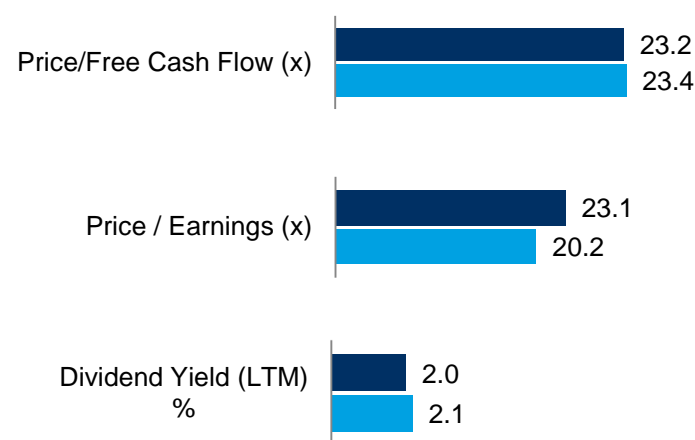
	STABILITA' MARGINI A 10 ANNI ⁽⁵⁾ (%)	VOLATILITA' A 10 ANNI ⁽⁶⁾
Global Brands ⁽¹⁾	89.74	11.7
MSCI World Index	76.73	12.8

MS INVF Global Brands Characteristics⁽¹⁾

Multipli qualitativi – storico (3)(4)



Multipli di valutazione⁽³⁾⁽⁴⁾



■ MS INVF Global Brands

■ MSCI World Index

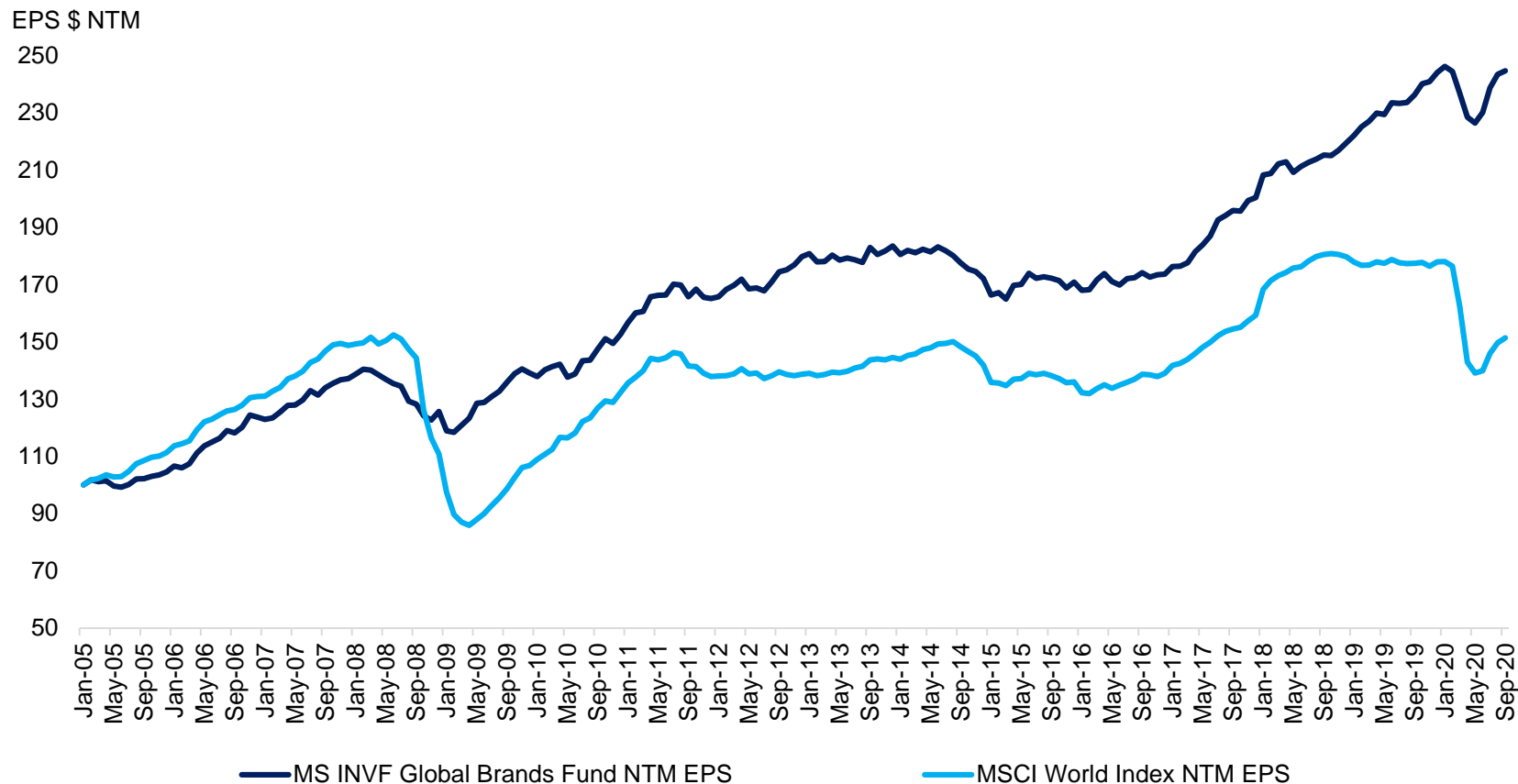
Fonte: Morgan Stanley Investment Management, FactSet/Worldscope/MSCI

1. MS INVF Global Brands Fund, dati aggiornati al 30 settembre 2020. Soggetto a modifiche giornaliere.
2. ROOCE (redditività del capitale operativo impiegato) = EBITA (risultato prima di interessi, imposte e ammortamenti)/PPE (proprietà, impianti, macchinari) + capitale circolante commerciale (avviamento escluso). Esclusi i titoli finanziari.
3. ROOCE, margine lordo, Capex/vendite, rapporto debito netto/EBITDA, sono gli ultimi dichiarati ed esclusi i titoli finanziari. Il rendimento da dividendo utilizza gli ultimi dati disponibili inclusi quelli sui titoli finanziari. I rapporti prezzo/free cash flow e prezzo/utili utilizzano i dati di consenso FactSet sugli utili e free cash flow per azione forward a 12 mesi. Non è possibile garantire che un portafoglio produca risultati analoghi l'anno successivo.
4. Metodologia dei rapporti: MSCI World Net Index: somma (azioni comprese nell'indice * numeratore per azione) / somma (azioni nell'indice * denominatore per azione). MS Global Brands Fund: somma (azioni in portafoglio * numeratore per azione) / somma (azioni in portafoglio * denominatore per azione).
5. La stabilità del margine EBIT è pari a 1 - (dev. standard / media).
6. La volatilità dei prezzi è la deviazione standard delle variazioni mensili dei prezzi a 10 anni.

La performance passata non è indicativa dei risultati futuri. A causa dell'evoluzione delle condizioni di mercato ed economiche non vi è alcuna garanzia che le proiezioni e stime illustrate possano realizzarsi. Fornito unicamente a scopi informativi. Soggetto a variazione su base giornaliera. Ogni portafoglio può differire a causa di restrizioni e direttive sugli investimenti specifiche. Di conseguenza, i singoli risultati possono variare. L'indice MSCI World è illustrato solo a scopo di confronto.

La crescita degli utili del portafoglio ha superato agilmente quella del mercato

MS INVF Global Brands Fund

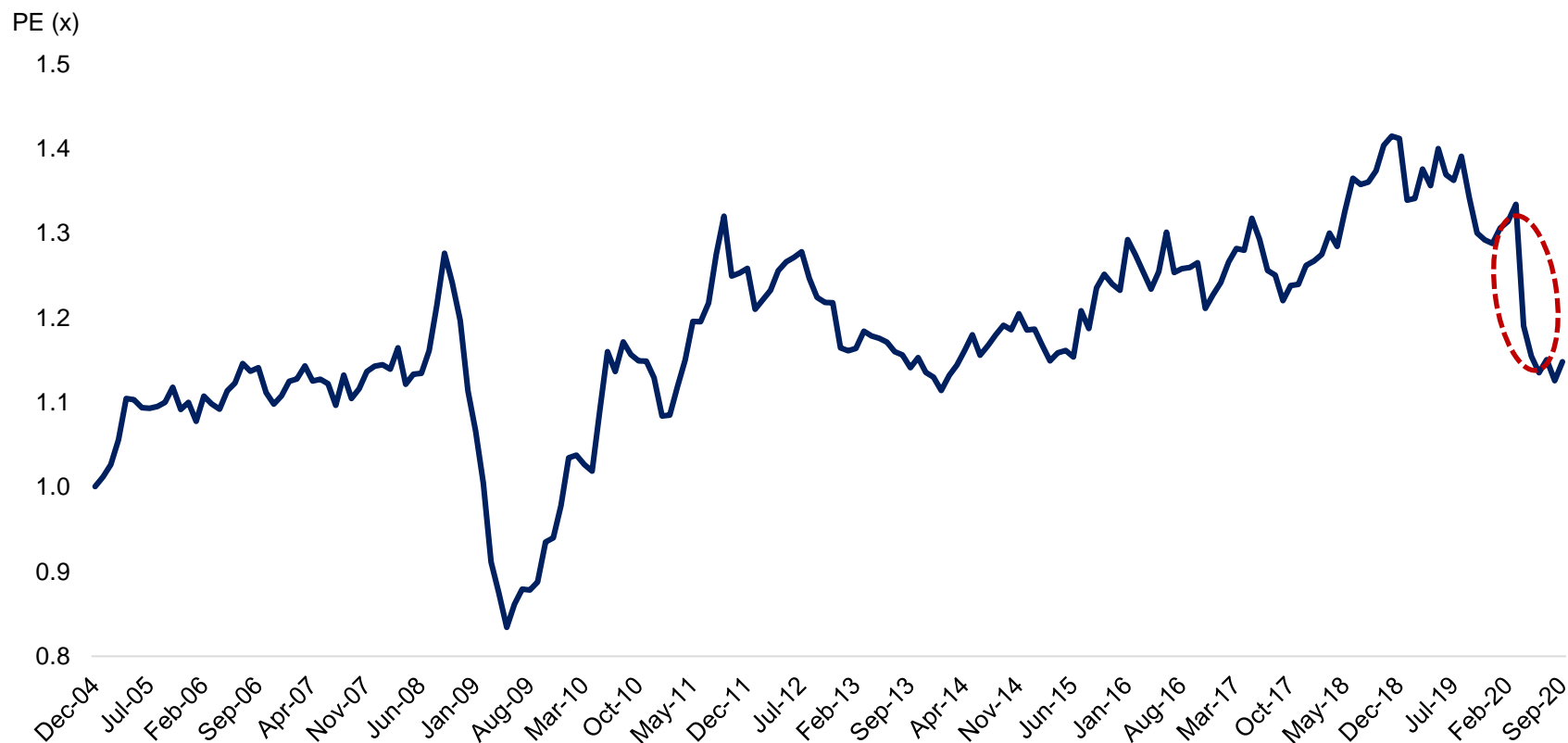


Source: FactSet. Data as of September 30, 2020.

MSCI World Index shown for comparative purposes only. Earning per Share (EPS) / NTM = next twelve months. Indexed at 100.

Le valutazioni del portafoglio sono scese vs MSCI World nel 2020

MS INVF Global Brands Fund P/E NTM rispetto all'indice MSCI World



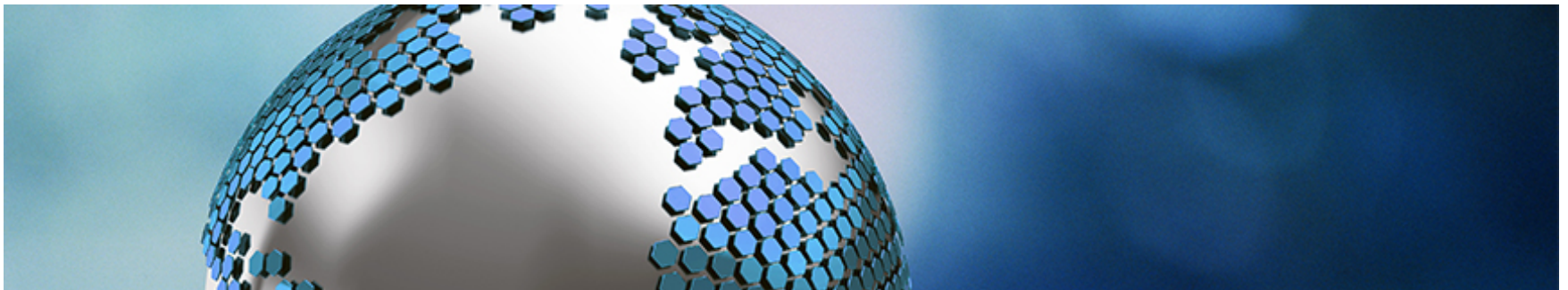
Source: FactSet

P/E = Price to Earnings (Next 12 months). Information presented for the periods shown are based on the underlying companies in the portfolio as of September 30, 2020. It is not intended to depict the historical or future characteristics of the strategy's representative account. **A client's results could be materially different from those results presented here. Past performance is not a reliable indicator of future results.** Provided for informational purposes only. Forecasts/estimates are based on current market conditions, subject to change, and may not necessarily come to pass. MSCI World Index shown for comparative purposes only.

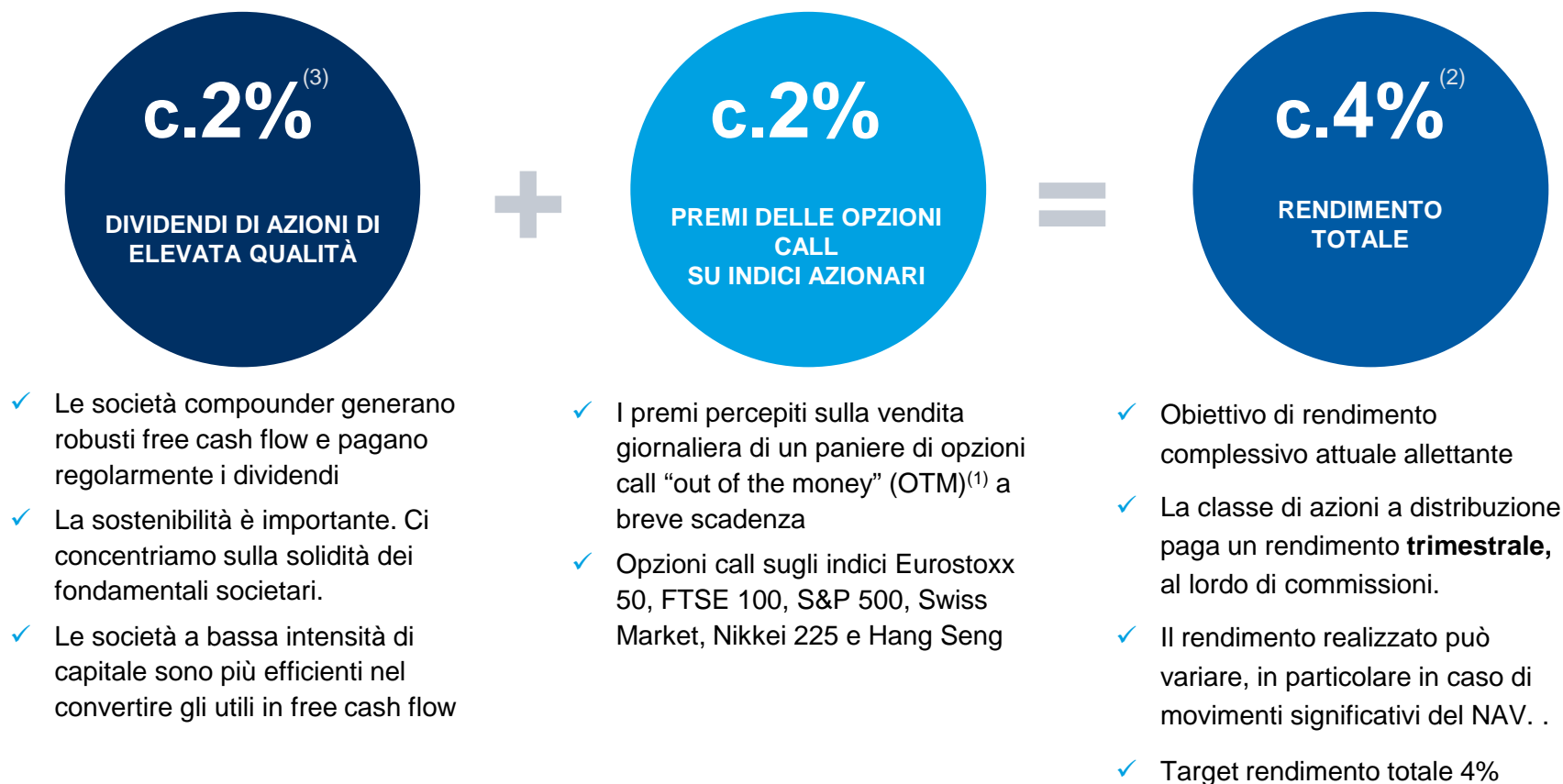
Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

Global Brands Equity Income



Produrre un Rendimento Potenziato: il Rendimento è Generato da Due Fonti



1. OTM: when the call option's strike price is higher than the prevailing market price of the underlying index. A call option is the right to buy the underlying index at a higher price than the prevailing price therefore has no intrinsic value. Yield estimations are not guaranteed, and may not come to pass.

2. The current overall income objective is c.4% per annum but is subject to change depending on market factors, including the current income and volatility of general equity markets, the current income of the underlying equity strategy, inflation and interest rates. The relative contributions to the overall income objective of the two income components (dividends and call option premiums) may vary. The target is less likely to be achieved in periods of strong markets and very low volatility.

3. Post withholding tax

Anche in condizioni di mercato difficili per la vendita di opzioni, GBEI ha battuto i peer azionari di riferimento

Dividendo distribuito al 30 settembre 2020

MS INV Global Brands Equity Income ⁽¹⁾	4.2%
Morningstar Global Equity Income Peer Group (Dividendo medio 103 investimenti) ⁽³⁾	3.3%

Morningstar Peer Group e Benchmark: Performance al 30 settembre 2020 - USD

	1 ANNO	3 ANNI	DAL LANCIO ⁽⁴⁾
MS INV Global Brands Equity Income, azioni classe A	11.59%	10.37%	10.21%
Global Equity Income Peer Group (Total Return mediano di 194 investimenti) ⁽³⁾	-0.42%	1.11%	4.38%
MSCI World Index	10.41%	7.74%	10.27%

Gli Investitori in cerca di reddito dall'azionario non dovrebbero sacrificare la crescita del capitale di lungo periodo

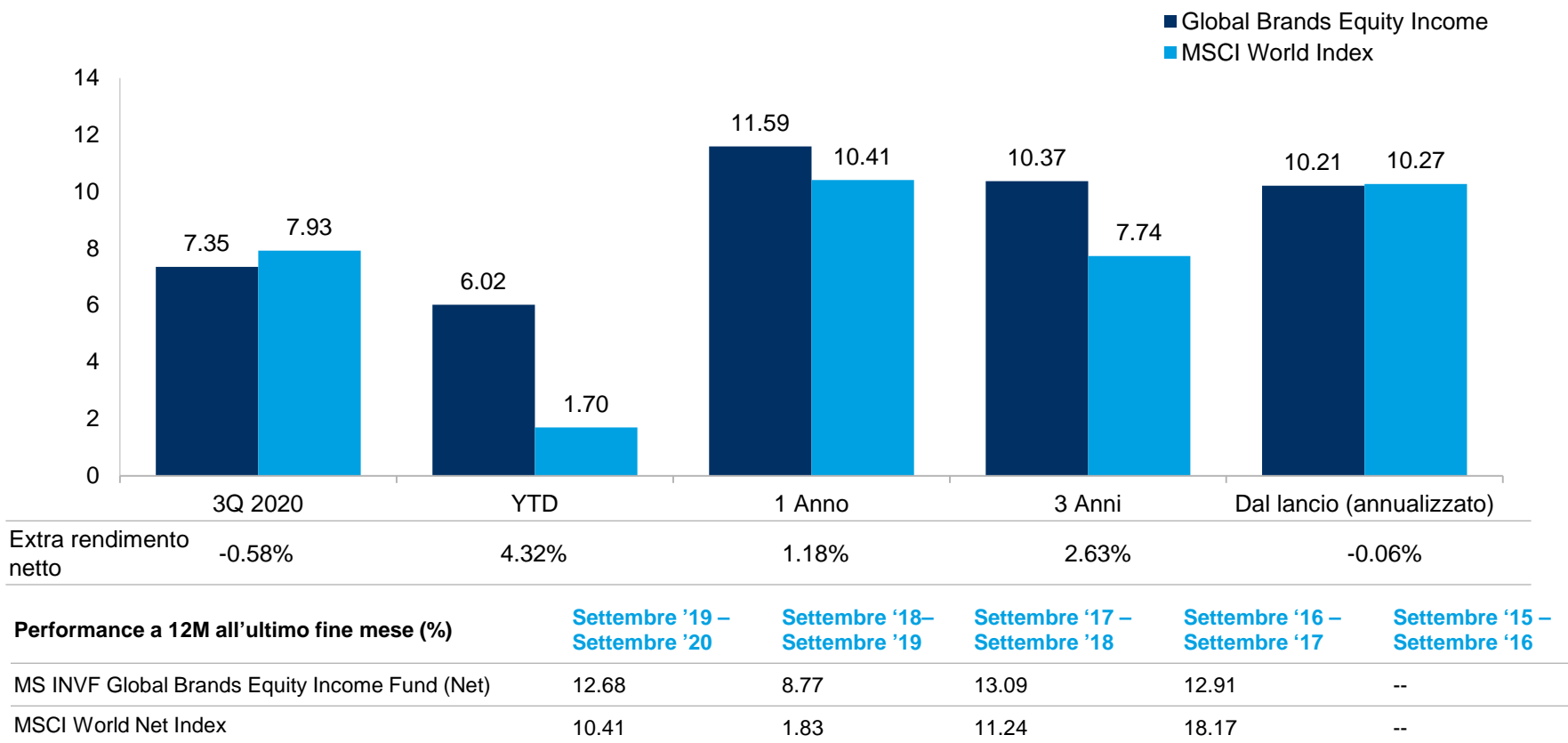
Source: Morgan Stanley Investment Management, Morningstar and Factset

1. Distributed Yield over the previous four quarters (rolling 12 months).
2. **Past performance is not a reliable indicator of future results.** Returns may increase or decrease as a result of currency fluctuations. All performance data is calculated NAV to NAV, net of fees, and does not take account of commissions and costs incurred on the issue and redemption of units. The value of the investments and the income from them can go down as well as up and an investor may not get back the amount invested. There are additional risks involved with this type of investment. Performance returns reflect the average annual rates of return. Performance returns are compared to the Net returns of the Global Equity Income Peer Group as defined by Morningstar. Comparisons of performance assume the reinvestment of all dividends and income. The Global Brands Equity Income fund is not part of the Global Equity Income Peer Group as defined by Morningstar. GBEI is included in this peer group above for relevant comparison purposes.
3. Morningstar peer group EAA OE (Europe/Asia and South Africa Open Ended) Global Equity Income as of September 30, 2020. Dividends for only 103 investments published.
4. Inception period is from April 29, 2016 to September 30, 2020.

Performance investimento

MS INVF Global Brands Equity Income Fund, azioni classe A – USD (%)

Performance al 30 settembre 2020

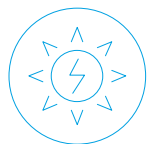


Source: Morgan Stanley Investment Management

1. Past performance is not a reliable indicator of future results. Returns may increase or decrease as a result of currency fluctuations. All performance data is calculated NAV to NAV, net of fees, and does not take account of commissions and costs incurred on the issue and redemption of units. The value of the investments and the income from them can go down as well as up and an investor may not get back the amount invested. There are additional risks involved with this type of investment. Performance returns reflect the average annual rates of return. Periods less than 1 year are not annualised. Performance returns are compared to the MSCI World Net Index and are considered to be a relevant comparison to the portfolio. Comparisons of performance assume the reinvestment of all dividends and income. **The inception date of the MS INVF Global Brands Equity Income Fund A Class is April 29, 2016.**

Reddito di alta qualità - Rendimento nel modo giusto

GLOBAL BRANDS EQUITY INCOME



- L'orientamento all'alta qualità nella selezione dei titoli comporta maggiori probabilità che i dividendi siano sostenibili e crescenti.



- Reddito di alta qualità e crescita del capitale a lungo termine, potenziale fonte di diversificazione rispetto ai tradizionali settori del reddito.



- Si propone di offrire un certo livello di protezione durante le fasi di ribasso dei mercati, ma di contro potrebbe non partecipare appieno alle fasi di rialzo



- Mira a ottimizzare, piuttosto che massimizzare, i rendimenti da dividendi

OTHER INCOME APPROACHES



- Dividendi elevati potrebbero rappresentare prospettive di crescita limitate o rischi inerenti



- L'enfasi sul reddito può andare a scapito della performance



- Possono esporre il capitale sottostante a rischi durante le fasi di ribasso mediante la vendita di opzioni put su indici



- L'impiego di costose strategie su opzioni può pregiudicare la liquidità

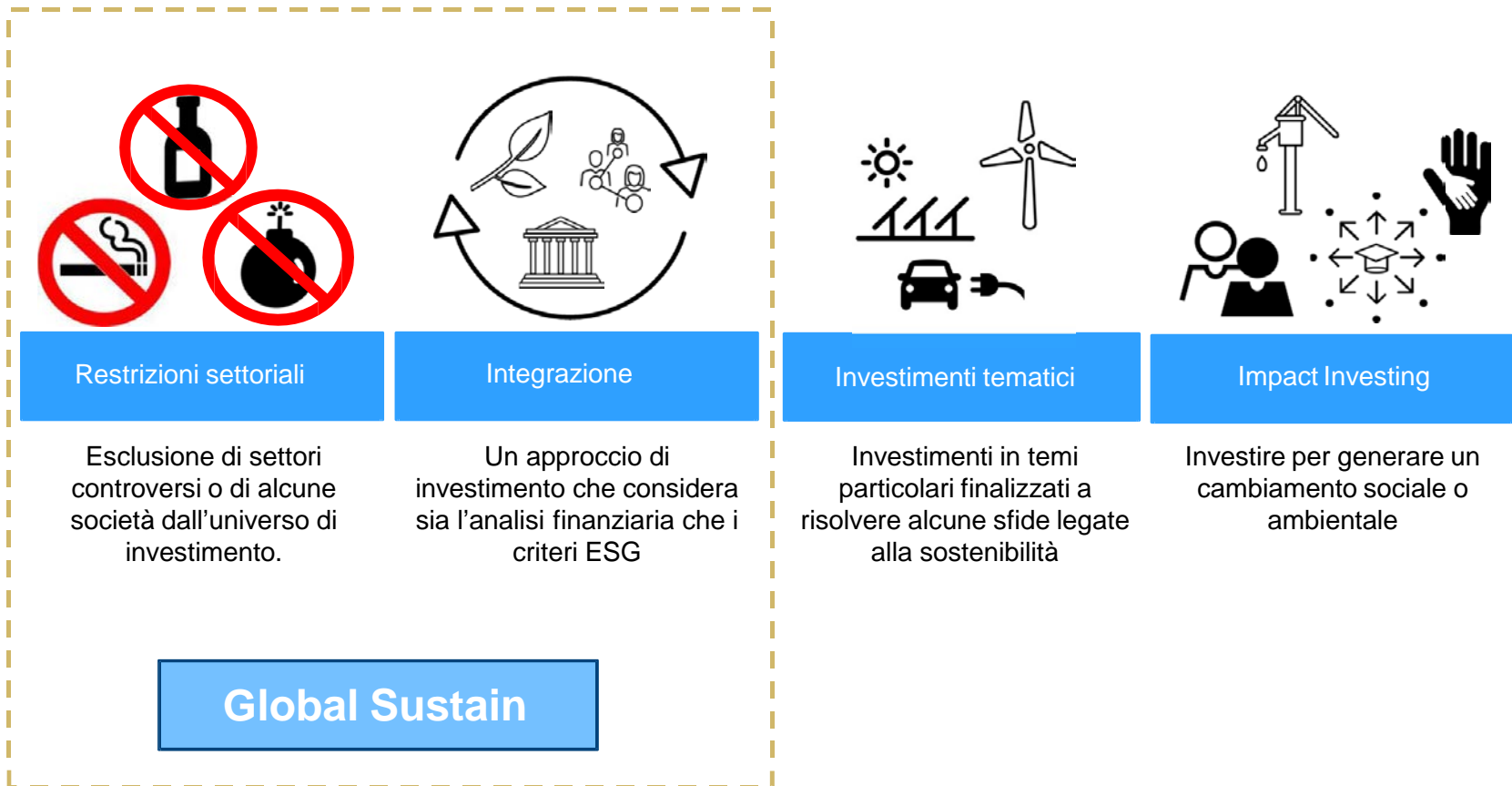
Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

Global Sustain



Gli investitori assegnano diversi significati all'ESG

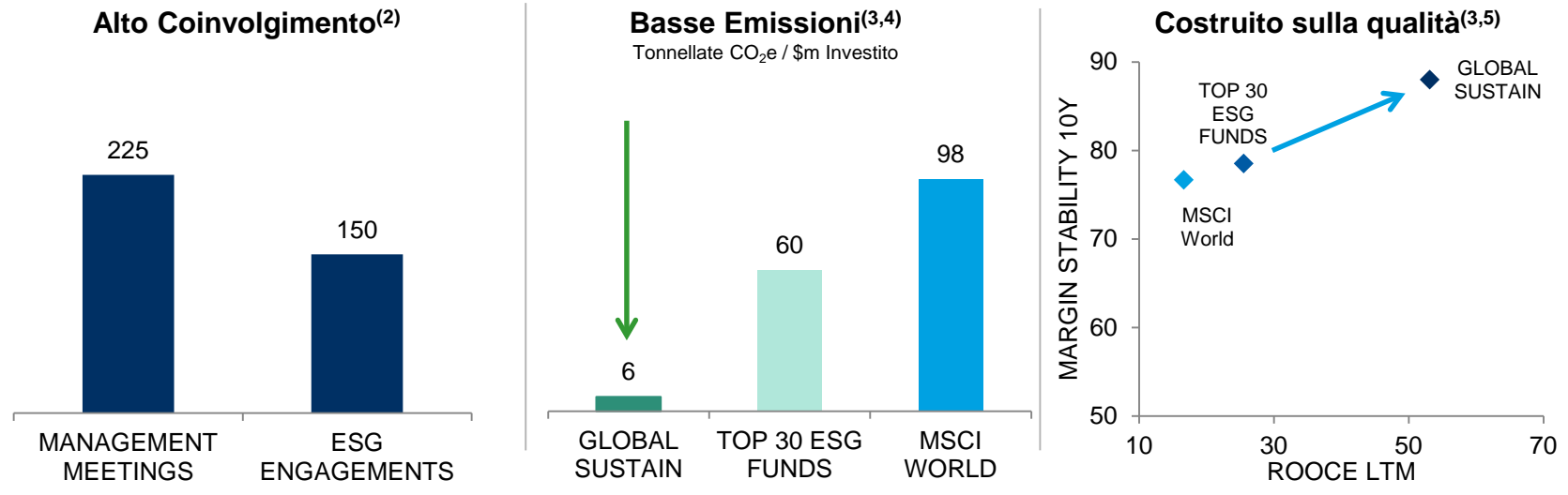


Source: Morgan Stanley Investment Management.

The views and opinions expressed herein are those of the portfolio management team, are not representative of the Firm as a whole, and are subject to change at any time due to market or economic conditions. There is no assurance that a portfolio will achieve its investment objective or an investment strategy will work under all market conditions.

Global Sustain

37 delle migliori società compounder al mondo di elevata qualità⁽¹⁾



Processo di investimento ESG pienamente integrato
Non investe nei titoli di tabacco, alcolici, intrattenimento per adulti, gioco d'azzardo, armi, materie prime, combustibili fossili e utility del gas ed elettricità

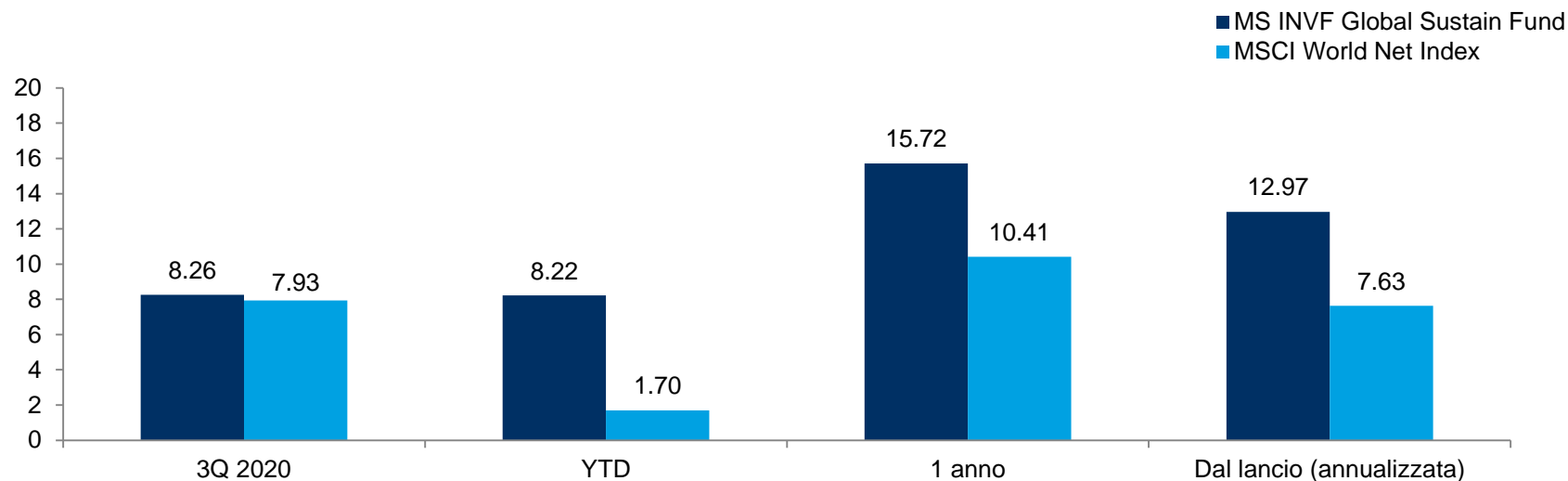
Source: Factset, MSCI ESG, Morgan Stanley Investment Management

1. As at September 30, 2020. The typical range is 25-50 stocks.
2. All interactions between International Equity team portfolio managers and company management or non-executive board members from January 1, 2020 to June 30, 2020 where material E, S, or G factors discussed. Updated semi annually.
3. Data as of September 30, 2020 for the Morgan Stanley Global Sustain representative account. Updated quarterly.
4. MSCI ESG Research defines a portfolio's carbon footprint as the carbon emissions (Scope 1 and 2) of a portfolio per million dollars invested. They sum up all the emissions in a portfolio based on the investor's ownership share, using reported or estimated emissions data.
5. ROOCE (Return on Operating Capital Employed) = Ebita (Earnings Before Interest, Taxes and Amortization) / PPE (Property, Plant, Equipment) + Trade working capital (excludes goodwill) last twelve months (LTM), Ex-Financials. EBIT Margin Stability is (1-(std deviation)/mean)10 year average. Data as of September 30, 2020. Updated quarterly.
6. Primarily metals and mining.

Rendimenti degli investimenti

MS INVF Global Sustain Fund, A Share – USD (%)

Performance al 30 settembre 2020



Extra rendimento netto	0.33%	6.52%	5.31%	5.34%
------------------------	-------	-------	-------	-------

Performance a 12M all'ultimo fine mese (%)	Settembre '19 – Settembre '20	Settembre '18 – Settembre '19	Settembre '17 – Settembre '18	Settembre '16 – Settembre '17	Settembre '15 – Settembre '16
MS INVF Global Sustain Fund (Net)	15.72	8.88	--	--	--
MSCI World Net Index	10.41	1.83	--	--	--

Source: Morgan Stanley Investment Management

1. Past performance is not a reliable indicator of future results. Returns may increase or decrease as a result of currency fluctuations. All performance data is calculated NAV to NAV, net of fees, and does not take account of commissions and costs incurred on the issue and redemption of units. The value of the investments and the income from them can go down as well as up and an investor may not get back the amount invested. There are additional risks involved with this type of investment. Performance returns reflect the average annual rates of return. Periods less than 1 year are not annualised. Performance returns are compared to the MSCI World Net Index and are considered to be a relevant comparison to the portfolio. Comparisons of performance assume the reinvestment of all dividends and income.

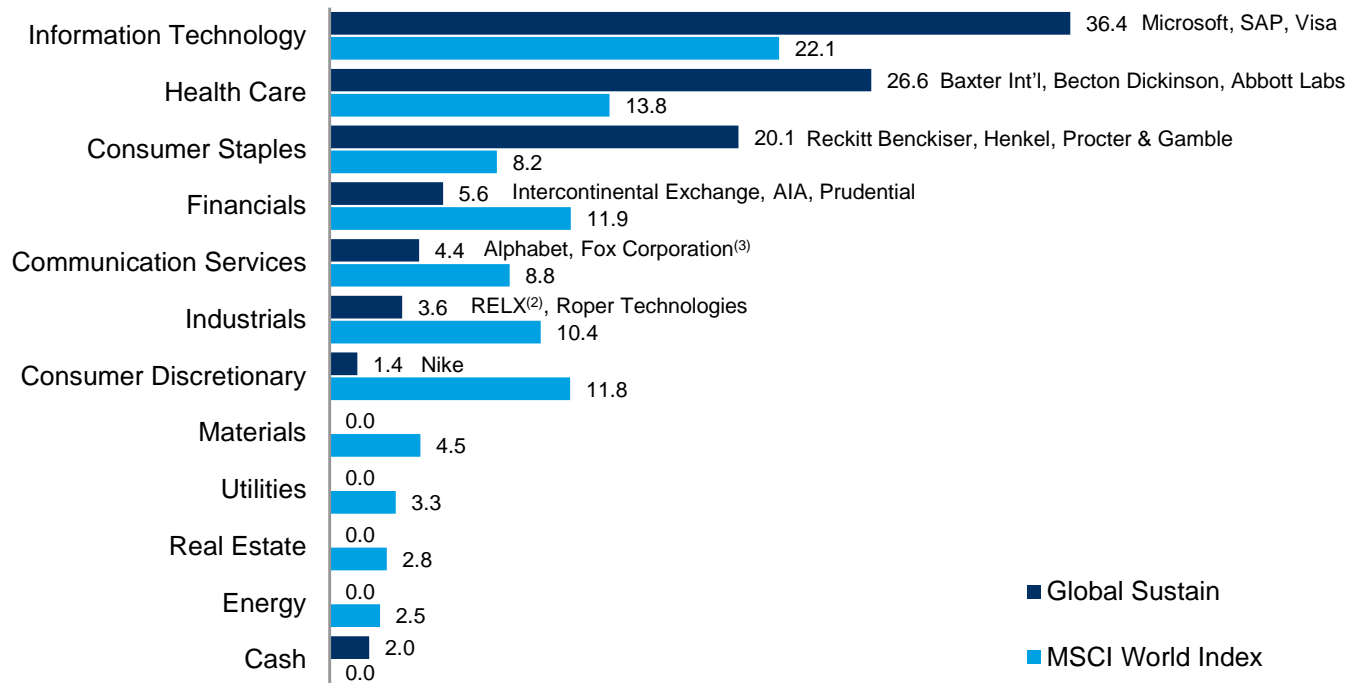
The inception date of the MS INVF Global Sustain Fund A Share Class is June 29, 2018.

Il portafoglio è concentrato in tre settori di elevata qualità

Global Sustain Representative Account

- Le società ad alta intensità di capitale o fortemente cicliche (ad es. materie prime, energia, utility, telecom) di norma non generano un ROOCE sostenibilmente elevato
- Di norma i titoli finanziari offrono rendimenti modesti e privi di leva ⁽¹⁾

Dati al 30 settembre 2020



Source: Morgan Stanley Investment Management

Sector Weightings are provided for informational purposes only and should not be deemed as a recommendation to buy or sell securities mentioned or securities within the sectors shown. Up to the three largest holdings are stated for each sector. Holdings and weightings are subject to change. Each portfolio may differ due to specific investment restrictions and guidelines.

1. The views and opinions expressed herein are those of Morgan Stanley Investment Management.

2. Following the simplification of RELX Group's corporate structure, the position relating to RELX consists of RELX PLC shares traded on the London Stock Exchange and Euronext Amsterdam.

3. Twenty-First Century Fox was acquired by Disney in 1Q 2019 resulting in Fox Corporation shares and cash which was reinvested in existing names.

Should separate holdings be required, contact Morgan Stanley Investment Management.

Il portafoglio è molto concentrato

MS INVF Global Sustain Fund, prime dieci posizioni⁽¹⁾

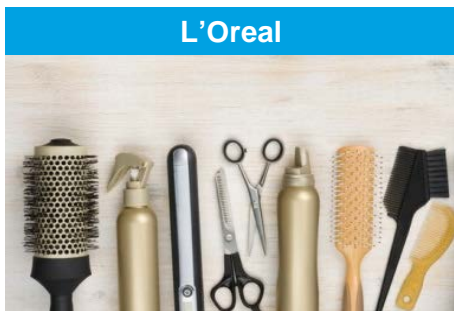
 <p>7.1%</p>	 <p>6.7%</p>	 <p>6.1%</p>	 <p>5.5%</p>	 <p>4.9%</p>
 <p>4.8%</p>	 <p>4.4%</p>	 <p>4.2%</p>	 <p>3.9%</p>	 <p>3.7%</p>

TOTALE NELLE PRIME DIECI POSIZIONI: 61.1%

Source: Morgan Stanley Investment Management

1. Data as of September 30, 2020. Top ten equity holdings are provided for informational purposes only and should not be deemed as a recommendation to purchase or sell the securities mentioned. This portfolio is actively managed, therefore holdings may not be current. Morgan Stanley and others affiliated with it, may hold positions in or may seek to perform investment banking services for the companies listed. Each portfolio may differ due to specific investment restrictions and guidelines. The securities identified do not represent all of the securities purchased, sold, or recommended for advisory clients. Investors should not assume that investments in the securities identified and discussed were or will be profitable.

Le migliori pratiche ESG possono essere un'opportunità per le società gestite bene⁽¹⁾



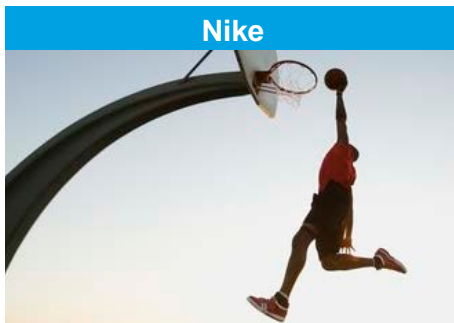
L'Oreal



Prodotti attenti all'ambiente e al sociale aiutano a guadagnare quote di mercato e ad aumentare i margini. Leader nella diversity.



- 59% delle materie prime derivanti da energie **rinnovabili**; rimozione microsferi di plastica
- Primi a misurare **impatto ambientale** di ogni prodotto, innovazione **sostenibile**. Prodotti Vichy: packaging non più laminato, barattoli 44% più leggeri, -30% impatto ambientale.
- **Metriche di sostenibilità** parte della **remunerazione** del senior management
- Leader nell'**uguaglianza di genere**, misurata da Equileap (#2 in 2018)



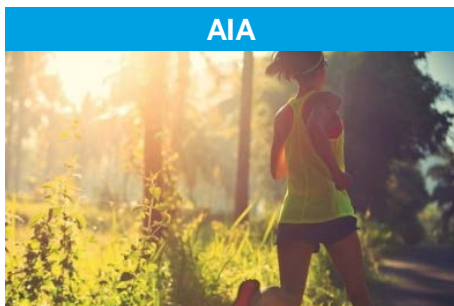
Nike



Riduzione scarti attraverso l'innovazione



- Tecnologia FlyKnit (\$2mld fatturato) - 60% **scarti in meno** nella produzione: la punta delle scarpe è ricavata da un solo elemento
- FlyLeather – **molta meno acqua, meno emissioni**, 5 volte più resistente, 40% più leggera della pelle
- Primo utilizzatore al mondo di poliestere riciclato nel settore abbigliamento



AIA



Coltivare reti di sicurezza sociale e benessere, rafforzando la relazione con Governi e client ationships



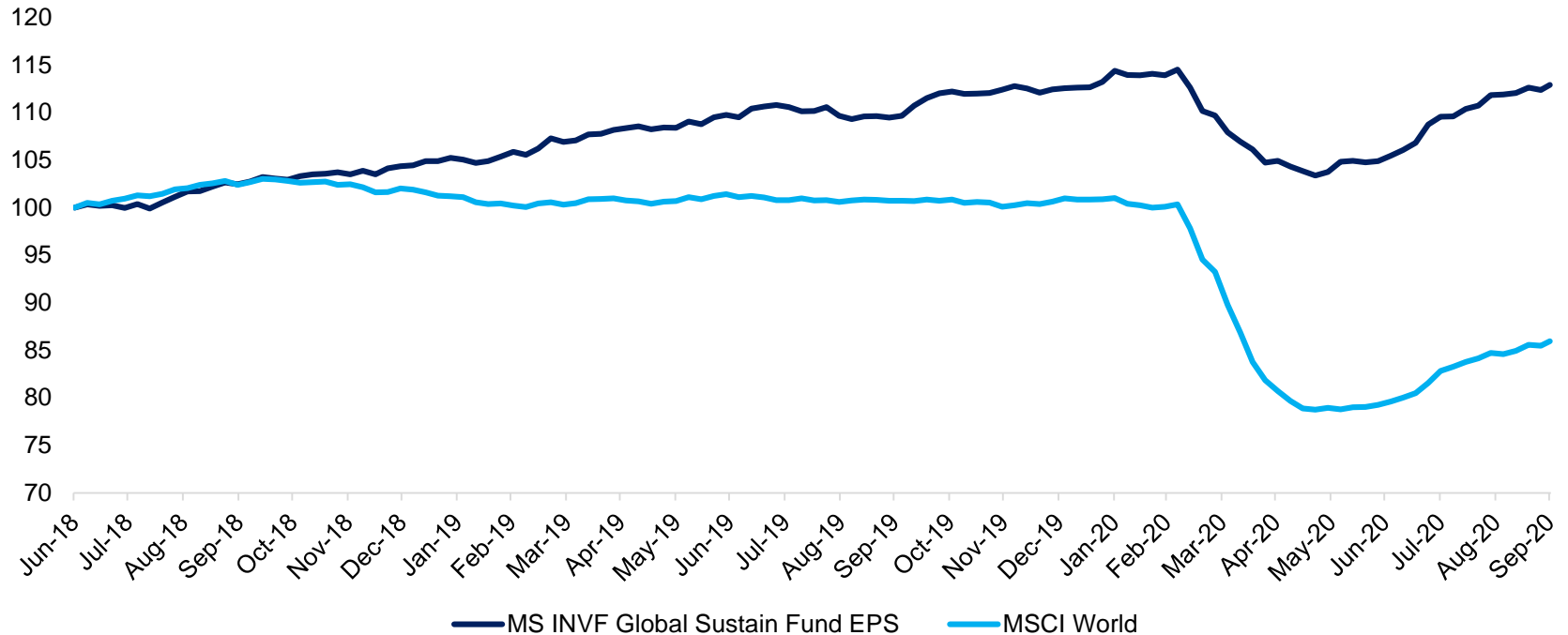
- Assicurazioni Vita e Salute in paesi privi di previdenza sociale o sanità pubblica. Premi assicurativi **investiti localmente**.
- Esportando le **migliori pratiche regolamentari** (ad es incentivi contro pratiche commerciali scorrette), AIA sviluppa relazioni con i regolatori in Asia
- AIA Vitality (programma benessere con basi scientifiche) **promuove stili di vita salutari**, risultanti in una base clienti e profilo di rischio migliore e maggior coinvolgimento clienti

Source: company Annual reports, company sustainability reports, Morgan Stanley Investment Management. As of June 30, 2020, L'Oréal was 1.9%, Nike 1.1% and AIA 1.6% of the Global Sustain portfolio. Securities shown are for illustrative purposes only. Updated quarterly. Any portfolio risk management processes discussed include an effort to monitor and manage risk, but should not be confused with and do not imply low risk or the ability to control risk. References to investment objectives or other goals the strategy seeks to achieve are inspirational only and should not be considered a guarantee that such results will be achieved.

La crescita degli utili del portafoglio ha superato agilmente quella del mercato

MS INVF Global Sustain Fund

EPS \$ NTM



Source: FactSet. Data as of September 30, 2020.

MSCI World Index shown for comparative purposes only. Earnings per share (EPS), NTM = next twelve months. Indexed at 100 In USD. Forecasts/estimates are based on current market conditions, subject to change, and may not necessarily come to pass. MSCI World Index shown for comparative purposes only. Inception date of the MS INVF Global Sustain Fund is June 29, 2018.

Qualità sostanzialmente migliore, con valutazioni ragionevoli

Focus sul Free Cash Flow piuttosto che sugli utili

Il premio del portafoglio sugli utili prospettici rispetto al mercato è probabilmente inferiore a quello illustrato, dato che le stime di mercato degli utili prospettici sono poco affidabili e spesso eccessive.

Il divario di mercato tra utili pubblicati (GAAP/IFRS) e utili aggiustati è superiore a quello del portafoglio ("greed earnings").

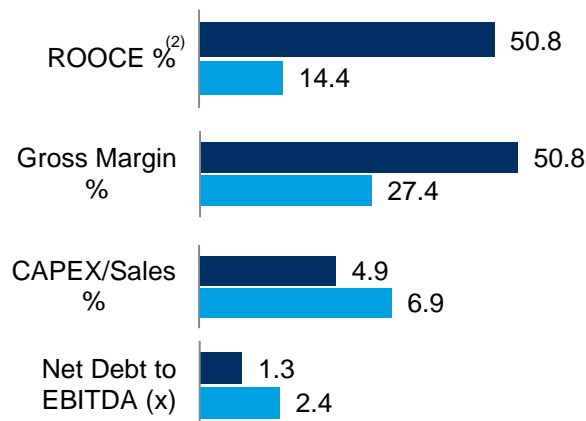
Le società di qualità elevata sono più efficienti nel convertire gli utili in liquidità. Il free cash flow è un indicatore più affidabile per la valutazione

Indicatori resilienza⁽¹⁾:

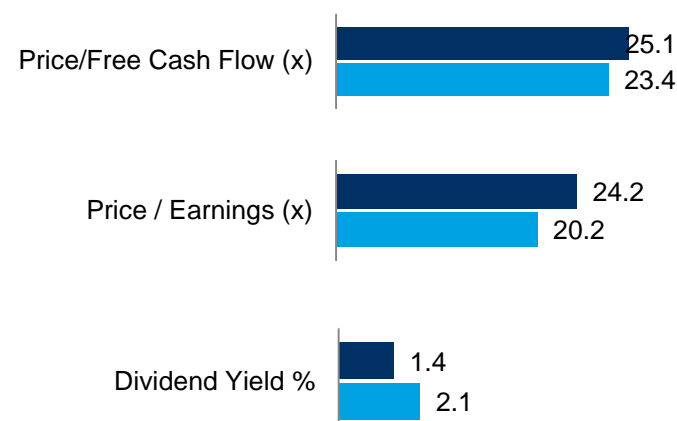
	STABILITA' MARGINI A 10 ANNI ⁽²⁾ (%)	VOLATILITA' 10 ANNI ⁽⁶⁾
Global Sustain ⁽¹⁾	88.1	12.1
MSCI World Index	76.7	12.7

MS INVF Global Sustain Fund caratteristiche di portafoglio ⁽¹⁾

Multipli qualitativi – storico⁽³⁾⁽⁴⁾



Multipli di valutazione⁽³⁾⁽⁴⁾



■ Global Sustain ■ MSCI World Index

Source: Morgan Stanley Investment Management, FactSet/Worldscope/MSCI

- Portfolio data as of September 30, 2020. Subject to change daily.
- ROOCE (Return on Operating Capital Employed) = EBITA (Earnings Before Interest, Taxes and Amortization) / PPE (Property, Plant, Equipment) + Trade working capital (excludes goodwill). Ex-Financials.
- ROOCE, Gross Margin, Capex/Sales, Net Debt to EBITDA, are last reported and ex-Financials data. Dividend Yield uses last reported including Financials data. The Price/Free Cash Flow and the Price/Earnings ratio use FactSet Consensus 12 month forward earnings and free cash flow per share data.
- Ratio methodology: MSCI World Net Index: $\frac{\text{sum}(\text{shares in index} * \text{numerator per share})}{\text{sum}(\text{shares in index} * \text{denominator per share})}$. Global Sustain: $\frac{\text{sum}(\text{shares in portfolio} * \text{numerator per share})}{\text{sum}(\text{shares in portfolio} * \text{denominator per share})}$.
- EBIT margin stability is $1 - (\text{std deviation} / \text{mean})$
- Price volatility is standard deviation of monthly price change for 10 years.

Past performance is not a reliable indicator of future results. There is no guarantee that forecasts and estimates will come to pass due to changing market and economic conditions. Provided for informational purposes only and is subject to change on a daily basis. Each portfolio may differ due to specific investment restrictions and guidelines. Thus, individual results could vary. MSCI World Index shown for comparative purposes only. There is no guarantee that any portfolio will necessarily yield similar results over the next year.

Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

Appendice

International Equity Team

PORTFOLIO MANAGEMENT TEAM⁽¹⁾

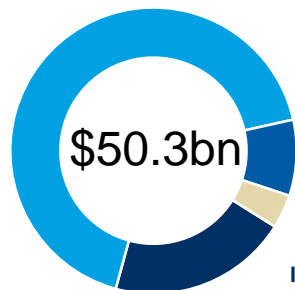
Bruno Paulson⁽²⁾ Managing Director (26/11 years)	William Lock (Head) Managing Director (28/26 years)	Nic Sochovsky Managing Director (22/5 years)
Dirk Hoffmann-Becking⁽³⁾ Executive Director (22/7 years)	Vlad Demine, CFA (Head of ESG Research) Executive Director (18/11 years)	Nathan Wong, CFA⁽⁴⁾ Executive Director (20/3 years)
Marcus Watson Executive Director (12/12 years)	Alex Gabriele, CFA Executive Director (11/8 years)	Richard Perrott, CFA Executive Director (14/5 years)
Fei Teng (7/1 year)	Helena Miles (7/1 year)	

PORTFOLIO SPECIALIST TEAM⁽⁵⁾

Jill Ytuarte Managing Director (22/16 years)	Laura Bottega Managing Director (22/14 years)	Cathy Colecchi COO, Managing Director (37/37 years)
Alistair Corden-Lloyd Executive Director (28/23 years)	Candida de Silva Executive Director (20/1 year)	Munenori Yoshimi, CFA Executive Director (26/21 years)
Monica Carta Executive Director (18/18 years)	David Bernard Executive Director (12/12 years)	Sean McDermott Executive Director (16/8 years)
Rob Butler, CFA Vice President (9/4 years)	Anna Baron Vice President (30/19 years)	Tepei Adachi (9/<1 year)

CASH MANAGEMENT & DATA ANALYTICS⁽⁵⁾

ASSETS UNDER MANAGEMENT⁽⁶⁾⁽⁷⁾



- Boutique within Morgan Stanley Investment Management
- Incentives aligned with those of our clients
- Access to and long-term relationships with company managements
- Accessible portfolio managers and dedicated client service

1. Years of investment experience / years on International Equity Team.
 2. Years of investment experience (7 years as a consultant, 19 years in financial services)/years on International Equity Team.
 3. Years of investment experience (5 years as a consultant, 17 years in financial services)/years on International Equity Team.
 4. Years of investment experience (3 years as an accountant, 17 years in financial services)/years on International Equity Team.
 5. Years of industry experience / years with the Firm.
 6. Preliminary AUM Data as of September 30, 2020. Figures quoted in USD. The assets under management figures include assets managed globally under this strategy within a number of separate products, jurisdictions and mandates.
 7. The team also provides advisory services to a range of clients.
 8. Includes \$469 million in Global Brands Equity Income.
 9. Includes \$292 million in Global Quality ex Tobacco.
 Team members may change from time to time.

Sector Attribution – Year to Date

MS INVF Global Brands Fund – USD

Rendimenti cumulativi dal 1 gennaio 2020 al 30 settembre 2020^(1,2)

I trimi 5 titoli contributori:

Microsoft	+332 bps
Reckitt Benckiser	+210 bps
Danaher	+151 bps
Thermo Fisher	+102 bps
Abbott Laboratories	+99 bps

I primi 5 titoli detrattori:

ADP	-94 bps
Heineken	-85 bps
PMI	-82 bps
Coca-Cola	-75 bps
Becton Dickinson	-52 bps

	PERFORMANCE SETTORIALE		PESI MEDI SETTORI		PERFORMANCE ATTRIBUTION		TOTAL (%)
	PORTFOLIO (%)	INDEX (%)	PORTFOLIO (%)	INDEX (%)	SELECTION (%)	ALLOCATION (%)	
Financials	23.88	-21.64	2.73	13.39	1.40	3.12	4.52
Health Care	15.60	6.26	20.94	13.89	1.97	0.41	2.39
Energy	--	-45.92	--	3.53	--	2.27	2.27
Real Estate	--	-12.54	--	3.07	--	0.59	0.59
Industrials	-2.90	-3.16	5.27	10.33	0.09	0.33	0.42
Utilities	--	-4.13	--	3.46	--	0.30	0.30
Materials	--	3.59	--	4.29	--	-0.11	-0.11
Consumer Staples	2.03	1.30	34.06	8.46	0.17	-0.59	-0.43
Communication Services	-23.08	6.36	1.40	8.81	-0.54	-0.32	-0.86
Information Technology	12.71	27.36	30.80	19.94	-4.09	3.04	-1.05
Consumer Discretionary	12.77	17.57	2.48	10.84	-0.00	-1.31	-1.32
[Cash]	0.21	--	2.33	--	--	-0.19	-0.19
Total	8.24	1.70	100.00	100.00	-1.00	7.53	6.54

Source: Morgan Stanley Investment Management and FactSet

- Past performance is not a reliable indicator of future results.** Provided for informational purposes only, is subject to change, and should not be deemed as a recommendation to buy or sell the securities mentioned or securities in the sectors shown. Each portfolio may differ due to specific investment restrictions and guidelines thus, individual results may vary. Attribution total return may differ from reported total return due to differing methodologies. Attribution is calculated Gross of fees. Additional contributors can include differences in pricing sources and fair valuation practices between systems used to calculate these returns. In volatile or illiquid markets and for high turnover portfolios, these differences can become increasingly significant. Attribution considers the total return of each security (price appreciation and dividend income). Management Fees and expenses are not considered by the attribution.
- The 'Cash' line in the attribution includes cash balances as well as other cash instruments. The holdings identified do not represent all of the securities purchased, sold, or recommended for advisory clients. Holdings attribution is calculated gross of fees. Had fees been included, returns would have been lower.

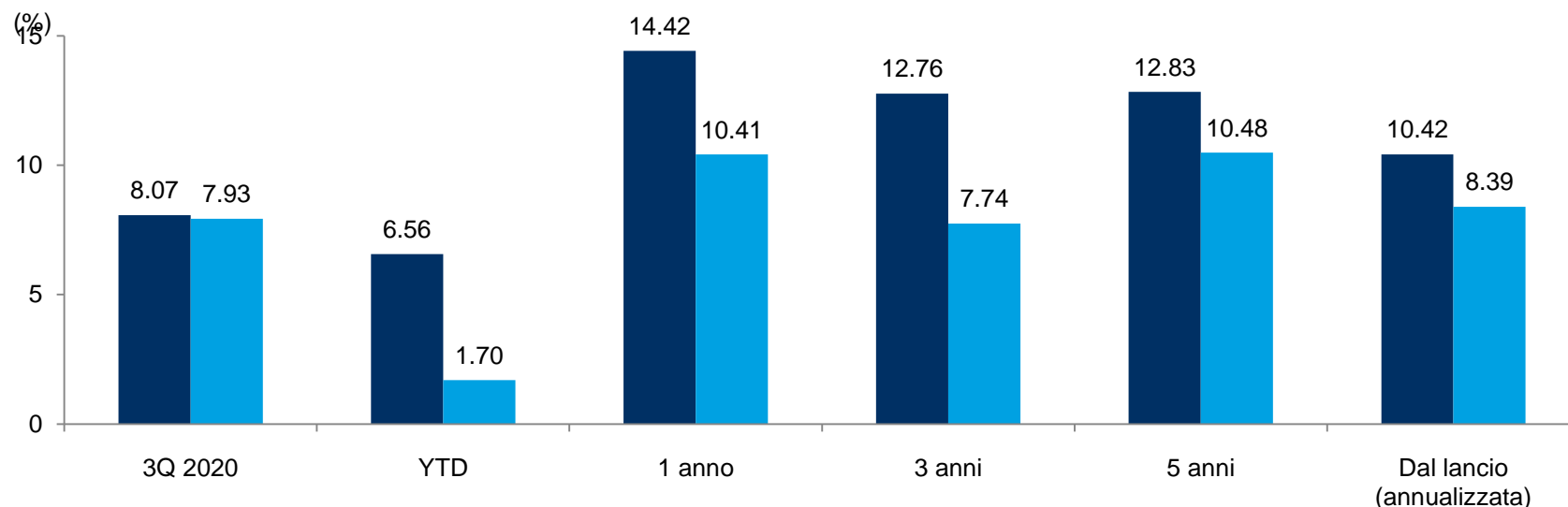
To obtain the methodology of the return attribution analysis, a list showing every holding's contribution to the overall performance during the measurement periods, and/or if you have any questions, please contact your Morgan Stanley representative.

Global Quality – Sovraperformance robuste nel lungo periodo

MS INVF Global Quality Fund – USD

Performance Returns ⁽¹⁾, as of September 30, 2020

■ MS INVF Global Quality Fund
■ MSCI World Net Index



Extra rendimento annuo	0.14%	4.86%	4.01%	5.02%	2.35%	2.03%
------------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Performance a 12M all'ultimo fine mese (%)	Settembre '19 – Settembre '20	Settembre '18 – Settembre '19	Settembre '17 – Settembre '18	Settembre '16 – Settembre '17	Settembre '15 – Settembre '16
MS INVF Global Quality Fund (Net)	13.40	7.39	14.62	13.12	10.71
MSCI World Net Index	10.41	1.83	11.24	18.17	11.36

Source: Morgan Stanley Investment Management

1. Past performance is not a reliable indicator of future results. Returns may increase or decrease as a result of currency fluctuations. All performance data is calculated NAV to NAV, net of fees, and does not take account of commissions and costs incurred on the issue and redemption of units. The value of the investments and the income from them can go down as well as up and an investor may not get back the amount invested. There are additional risks involved with this type of investment. Performance returns reflect the average annual rates of return. Periods less than 1 year are not annualised. Performance returns are compared to the MSCI World Net Index and are considered to be a relevant comparison to the portfolio. Comparisons of performance assume the reinvestment of all dividends and income.

The inception date of the MS INVF Global Quality Fund I Class is August 1, 2013.

Sector Attribution – Year to Date

MS INVF Global Quality Fund – USD

Cumulative Returns from January 01, 2020 to September 30, 2020 ^(1,2)

I trimi 5 titoli contributori:

Microsoft	+242 bps
Reckitt Benckiser	+152 bps
Danaher	+110 bps
SAP	+87 bps
Abbott Laboratories	+82 bps

I primi 5 titoli detrattori:

ADP	-75 bps
Heineken	-66 bps
PMI	-64 bps
GlaxoSmithKline	-57 bps
Becton Dickinson	-51 bps

	PERFORMANCE SETTORIALE		PESI MEDI SETTORI		PERFORMANCE ATTRIBUTION		TOTAL (%)
	PORTFOLIO (%)	INDEX (%)	PORTFOLIO (%)	INDEX (%)	SELECTION (%)	ALLOCATION (%)	
Financials	-1.07	-21.64	4.43	13.39	1.17	2.61	3.78
Energy	--	-45.92	--	3.53	--	2.27	2.27
Health Care	7.33	6.26	24.30	13.89	0.28	0.84	1.12
Real Estate	--	-12.54	--	3.07	--	0.59	0.59
Industrials	-4.73	-3.16	3.27	10.33	-0.12	0.52	0.40
Utilities	--	-4.13	--	3.46	--	0.30	0.30
Materials	--	3.59	--	4.29	--	-0.11	-0.11
Consumer Staples	2.51	1.30	26.16	8.46	0.26	-0.43	-0.17
Communication Services	2.04	6.36	5.21	8.81	-0.11	-0.14	-0.25
Information Technology	14.38	27.36	32.05	19.94	-4.00	3.32	-0.69
Consumer Discretionary	10.28	17.57	2.37	10.84	-0.07	-1.31	-1.38
[Cash]	0.15	--	2.23	--	--	-0.12	-0.12
Total	7.44	1.70	100.00	100.00	-2.60	8.33	5.74

Source: Morgan Stanley Investment Management and FactSet

- Past performance is not a reliable indicator of future results.** Provided for informational purposes only, is subject to change, and should not be deemed as a recommendation to buy or sell the securities mentioned or securities in the sectors shown. Each portfolio may differ due to specific investment restrictions and guidelines thus, individual results may vary. Attribution total return may differ from reported total return due to differing methodologies. Attribution is calculated Gross of fees. Additional contributors can include differences in pricing sources and fair valuation practices between systems used to calculate these returns. In volatile or illiquid markets and for high turnover portfolios, these differences can become increasingly significant. Attribution considers the total return of each security (price appreciation and dividend income). Management Fees and expenses are not considered by the attribution.
- The 'Cash' line in the attribution includes cash balances as well as other cash instruments. The holdings identified do not represent all of the securities purchased, sold, or recommended for advisory clients. Holdings attribution is calculated gross of fees. Had fees been included, returns would have been lower.

To obtain the methodology of the return attribution analysis, a list showing every holding's contribution to the overall performance during the measurement periods, and/or if you have any questions, please contact your Morgan Stanley representative.

Considerazioni sui rischi

Il comparto fa affidamento sull'impegno assunto da terzi a effettuare taluni investimenti o transazioni; in caso di insolvenza di questi soggetti il valore dell'investimento può diminuire considerevolmente.

Il numero di acquirenti o venditori potrebbe essere insufficiente e influire pertanto sulla capacità del comparto di acquistare o vendere titoli.

L'investimento in azioni A cinesi tramite i programmi Shanghai-Hong Kong e Shenzhen-Hong Kong Stock Connect può inoltre comportare rischi aggiuntivi, quali rischi collegati alle partecipazioni azionarie.

Titoli dei mercati esteri ed emergenti. L'investimento nei mercati esteri comporta rischi particolari, ovvero di cambio, politici, economici e di mercato. I rischi associati agli investimenti nei Mercati Emergenti sono maggiori di quelli generalmente associati agli investimenti in Paesi Sviluppati esteri. **Titoli azionari.** Le valutazioni dei titoli azionari tendono in genere a oscillare anche in risposta a eventi specifici in seno a una determinata società. **Azioni a bassa e media capitalizzazione.** I titoli delle società a bassa e media capitalizzazione comportano rischi particolari, come l'esiguità delle linee di prodotto, dei mercati e delle risorse finanziarie, e in genere presentano una volatilità di mercato più alta rispetto a quelli di società più consolidate e di maggiori dimensioni. **Derivati.** Gli investimenti in derivati possono amplificare la volatilità, possono essere illiquidi, possono aumentare in modo sproporzionato le perdite e possono avere un impatto potenzialmente negativo sulla performance del portafoglio. **Non diversificazione.** I portafogli non diversificati investono spesso in un numero più limitato di emittenti. Pertanto le variazioni della situazione finanziaria o del valore di mercato di un singolo emittente possono determinare oscillazioni più consistenti del valore del portafoglio. Vi sono importanti differenze nel modo in cui la strategia viene realizzata nei singoli veicoli d'investimento.

Prima di investire si consiglia di valutare attentamente gli obiettivi d'investimento, i rischi, le commissioni e le spese dei comparti. Il prospetto contiene queste e altre informazioni sui fondi. È possibile ottenere un prospetto contattando il proprio consulente finanziario oppure scaricandolo da morganstanley.com/im. Si prega di leggere attentamente il prospetto prima di investire.

Informative legate agli adempimenti di legge

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.

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

Il presente documento contiene informazioni relative ai Comparti di Morgan Stanley Investment Funds, una società di investimento a capitale variabile di diritto lussemburghese. Morgan Stanley Investment Funds (la "Società") è registrata nel Granducato di Lussemburgo come organismo d'investimento collettivo ai sensi della Parte 1 della Legge del 17 dicembre 2010 e successive modifiche. La Società è un organismo d'investimento collettivo in valori mobiliari ("OICVM").

Prima dell'adesione al Comparto, gli investitori sono invitati a prendere visione dell'ultima versione del Prospetto informativo, del Documento contenente informazioni chiave 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. Luxemburg B 29 192. Inoltre, gli investitori italiani sono invitati a prendere visione del "Modulo completo di sottoscrizione" (Extended Application Form).

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 citati in questo documento (ivi compresi i marchi registrati) sono proprietà intellettuale del rispettivo licenziante. Gli eventuali prodotti basati su un indice non sono in alcun modo sponsorizzati, approvati, venduti o promossi dal rispettivo licenziante, in capo al quale non si configura responsabilità alcuna a tale riguardo.

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 qui espressi sono quelli del team d'investimento del portafoglio. Non si tratta delle opinioni della società nel 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 o svizzere applicabili. Pertanto, questa comunicazione di marketing (a) non è stata predisposta in conformità ai requisiti di legge tesi a promuovere l'indipendenza della ricerca in materia di investimenti e (b) non è soggetta ad alcun divieto di negoziazione prima della diffusione della ricerca in materia di investimenti.

Informativa

Comunicazione di marketing. Ad uso esclusivo dei clienti professionali. Non destinate al pubblico.

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.

Regno Unito 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 con il n. 1981121. Sede legale: 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA. **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 in 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 1 1096HA, 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 dall’Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (“FINMA”). Iscritta al Registro di commercio di Zurigo CHE-115.415.770. Sede legale: Beethovenstrasse 33, 8002 Zurigo, Svizzera, telefono +41 (0) 44 588 1000. Fax: +41(0) 44 588 1074. Si fa presente agli investitori svizzeri che 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’Ile, 1204 Ginevra.

Hong Kong –Il presente documento è stato pubblicato da Morgan Stanley Asia Limited per essere utilizzato a Hong Kong e reso disponibile esclusivamente ai “professional investor” (investitori professionali) ai sensi delle definizioni contenute nella Securities and Futures Ordinance di Hong Kong (Cap 571). Il suo contenuto non è stato verificato o approvato da alcuna autorità di vigilanza, ivi compresa la Securities and Futures Commission di Hong Kong. Di conseguenza, fatte salve le esenzioni eventualmente previste dalle leggi applicabili, questo documento non può essere pubblicato, diffuso, distribuito, indirizzato o reso disponibile al pubblico a Hong Kong. Approvato per la distribuzione uno a uno con clienti all’ingrosso, Investitori accreditati/Investitori Istituzionali e Institutional/Corporate.

Singapore –La presente pubblicazione non deve essere considerata come un invito a sottoscrivere o ad acquistare, direttamente o indirettamente, destinato al pubblico o a qualsiasi soggetto di Singapore che non sia (i) un “institutional investor” ai sensi della Section 304 del Securities and Futures Act, Chapter 289 di Singapore (“SFA”), (ii) una “relevant person” (che comprende un investitore accreditato), ai sensi della Section 305 dell’SFA, fermo restando che anche in questi casi la distribuzione viene effettuata nel rispetto delle condizioni specificate dalla Section 305 dell’SFA o (iii) altri soggetti, in conformità e nel rispetto delle condizioni di qualsiasi altra disposizione applicabile emanata dall’SFA. In particolare, le quote dei fondi d’investimento che non hanno ricevuto l’autorizzazione o il riconoscimento della Monetary Authority of Singapore (MAS) non possono essere offerte agli investitori retail; qualunque documentazione scritta distribuita ai soggetti di cui sopra in relazione a un’offerta non costituisce un prospetto ai sensi della definizione dell’SFA e, di conseguenza, la responsabilità prevista dall’SFA riguardo al contenuto dei prospetti non è applicabile e gli investitori devono valutare attentamente se l’investimento sia adatto o meno alle proprie esigenze. Approvato per la distribuzione uno a uno con clienti all’ingrosso, Investitori accreditati/Investitori Istituzionali e Institutional/Corporate. La distribuzione del materiale agli Investitori Accreditati è ammissibile nella misura in cui tali fondi (ove menzionati) sono stati registrati come regime ristretto a Singapore (controllare <https://eservices.mas.gov.sg/cisnetportal/jsp/list.jsp>). Per i fondi non registrati, è consentito solo essere distribuiti agli investitori istituzionali.

Disclaimer

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

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

COLOMBIA. Questo documento non costituisce un invito né un'offerta pubblica nella Repubblica di Colombia e non è disciplinato dalla legge colombiana. Le partecipazioni nel Comparto non sono state né saranno registrate presso il registro nazionale dei valori mobiliari e degli Emittenti (Registro Nacional de Valores y Emisores) tenuto dall'organo di vigilanza finanziaria colombiano (Superintendencia Financiera de Colombia) e non saranno quotate nella borsa colombiana (Bolsa de Valores de Colombia). Le partecipazioni nel Comparto vengono offerte in circostanze che non costituiscono un'offerta pubblica di titoli ai sensi delle leggi e delle normative colombiane vigenti in materia di valori mobiliari. L'offerta di partecipazioni nel Comparto è rivolta a meno di cento investitori specificamente designati. Di conseguenza, le partecipazioni nel Comparto non possono essere commercializzate, offerte, vendute o negoziate in Colombia, se non in circostanze che non costituiscono un'offerta pubblica di titoli ai sensi delle leggi e delle normative colombiane vigenti in materia di valori mobiliari. Questo documento viene fornito su richiesta del destinatario a scopo esclusivamente informativo e non costituisce una sollecitazione. Le partecipazioni nel Comparto non possono essere promosse o commercializzate in Colombia né ai residenti colombiani, eccetto il caso in cui tale promozione e tale commercializzazione siano effettuate nel rispetto del Decreto 2555 del 2010 e di altre norme e regolamenti applicabili relativi alla promozione di prodotti o servizi finanziari e relativi ai titoli esteri in Colombia.

Gli investitori colombiani idonei riconoscono che le partecipazioni nel Comparto (i) non sono prodotti finanziari, (ii) sono trasferibili solo in conformità ai termini dei documenti costitutivi del Comparto e (iii) non offrono alcuna protezione principale.

Gli investitori colombiani idonei riconoscono le leggi e le normative colombiane (in particolare, le normative in materia di valuta estera, titoli e imposte) applicabili a qualsiasi transazione o investimento realizzato in relazione a un investimento nel Comparto e dichiarano di essere gli unici responsabili del pieno rispetto di tali leggi e normative. Oltre a ciò, gli investitori colombiani riconoscono e accettano che il Comparto non ha alcuna responsabilità, obbligazione o dovere in relazione ad alcun consenso, approvazione, presentazione, procedura, autorizzazione o permesso richiesto all'investitore né ad alcuna azione intrapresa o da intraprendere da parte dell'investitore relativamente all'offerta, alla vendita o alla consegna delle partecipazioni nel Comparto ai sensi della legge colombiana.

MESSICO. Qualsiasi potenziale acquirente di partecipazioni nel Comparto deve essere un investitore istituzionale (inversionista institucional) o un investitore qualificato (inversionista calificado) ai sensi della legge messicana sul mercato dei valori mobiliari (Ley del Mercado de Valores) (la "Legge sul mercato dei valori mobiliari") e delle altre leggi messicane vigenti in materia.

Le partecipazioni nel Comparto non sono state né saranno registrate presso il registro nazionale dei titoli (Registro Nacional de Valores) tenuto dall'organo messicano di vigilanza bancaria e dei valori mobiliari (Comisión Nacional Bancaria y de Valores). Le partecipazioni nel Comparto non possono essere offerte o vendute in alcun modo negli Stati Uniti messicani, se non in circostanze che costituiscono un'offerta privata ai sensi dell'Articolo 8 della Legge sul mercato dei valori mobiliari e relative normative. Nessuna autorità di vigilanza messicana ha autorizzato o negato l'autorizzazione alle partecipazioni nel Comparto né deliberato in merito alla solvibilità del Comparto. Tutte le disposizioni vigenti della Legge sul mercato dei valori mobiliari devono essere rispettate in relazione a qualsiasi vendita, offerta o distribuzione delle partecipazioni nel Comparto, nonché intermediazione delle stesse, in, da o comunque riguardante il Messico, e qualsiasi rivendita delle partecipazioni nel Comparto all'interno del territorio messicano deve essere effettuata in modo da costituire un'offerta privata ai sensi dell'Articolo 8 della Legge sul mercato dei valori mobiliari e relativi regolamenti.

PERÙ. Le partecipazioni nel Comparto non sono state e non saranno registrate in Perù ai sensi del Decreto Legislativo 862: Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras né ai sensi del Decreto Legislativo 861: Ley del Mercado de Valores ("Legge sul mercato dei valori mobiliari") e vengono offerte esclusivamente a investitori istituzionali (definiti dall'articolo 8 della Legge sul mercato dei valori mobiliari) in virtù di un collocamento privato, ai sensi dell'articolo 5 della Legge sul mercato dei valori mobiliari. Le partecipazioni nel Comparto non sono state registrate presso il registro pubblico dei valori mobiliari (Registro Público del Mercado de Valores), tenuto dalla Superintendencia del Mercado de Valores, e l'offerta delle partecipazioni nel Comparto non è soggetta alla vigilanza di tale organismo. Qualsiasi cessione delle partecipazioni nel Comparto sarà soggetta alle limitazioni previste dalla Legge sul mercato dei valori mobiliari e dalle normative emanate ai sensi della stessa.

Disclaimer (continua)

URUGUAY. L'offerta delle partecipazioni si configura come collocamento privato ai sensi dell'Articolo 2 della legge uruguaiana 18627. Le partecipazioni non verranno offerte o vendute al pubblico (privati o società) in Uruguay, se non in circostanze che non costituiscono un'offerta o distribuzione pubblica in una borsa valori riconosciuta ai sensi delle leggi e delle normative uruguayane. Né il Comparto né le partecipazioni sono o saranno registrate presso la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central del Uruguay. Il Comparto corrisponde a un fondo d'investimento che non è regolamentato dalla legge uruguaiana 16774 del 27 settembre 1996 e successive modifiche.

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 qualsiasi accesso ad essa, è destinata solo ai "clienti all'ingrosso" ai meno dell'Australian Corporations Act.

Corea –

Il presente documento non costituisce un'offerta di valori mobiliari in Corea e non deve essere in alcun caso interpretato come tale. Non si garantisce l'idoneità dei destinatari del presente documento ai sensi delle leggi coreane, compresi, a mero titolo esemplificativo, la Legge sulle transazioni valutarie e i relativi regolamenti. Il fondo o fondi menzionati nel presente documento non sono necessariamente registrati presso la Financial Services Commission coreana ai sensi del Financial Investment Services and Capital Markets Act e non possono essere offerti, direttamente o indirettamente, in Corea o a qualsivoglia residente coreano se non in conformità alle leggi e ai regolamenti vigenti in Corea. Distribuzione agli investitori esistenti nella strategia o agli investitori professionali qualificati in risposta a un'indagine inversa su base individuale. La comunicazione deve essere intermediata tramite il venditore di messaggistica istantanea onshore Korea.

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. Distribuzione tramite l'agente principale o agli investitori idonei in risposta all'indagine inversa su base individuale e coordinata con le vendite di Taiwan.

Negli Stati Uniti

I conti separati gestiti in base alla Strategia illustrata comprendono diversi valori mobiliari e potrebbero non replicare la performance di un indice. I conti a gestione separata potrebbero non essere adatti a tutti gli investitori. I conti separati gestiti in base alla Strategia illustrata comprendono diversi valori mobiliari e potrebbero non replicare la performance di un indice. Si raccomanda di valutare attentamente gli obiettivi d'investimento, i rischi e i costi della Strategia prima di effettuare un investimento. È richiesto un livello patrimoniale minimo. Il modulo ADV, Parte 2, contiene informazioni importanti sul gestore degli investimenti.

Il presente documento è da intendersi come una comunicazione generale non imparziale e tutte le informazioni fornite hanno esclusivamente 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. Le informazioni ivi contenute non tengono conto delle circostanze personali del singolo investitore e non rappresentano una consulenza d'investimento, né vanno in alcun modo interpretate quale consulenza fiscale, contabile, legale o normativa. A tal fine, ma anche 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.

Solo per comitato di investimento del piano ERISA o sponsor del piano

Morgan Stanley è del parere che, in qualità di fiduciario del Piano, l'investitore gestisca o controlli attivi totali pari ad almeno 50.000.000 dollari statunitensi e sia in grado di valutare il rischio di investimento in maniera indipendente, sia in termini generali sia rispetto a particolari transazioni e strategie di investimento.

Si prega di valutare attentamente gli obiettivi d'investimento, i rischi e gli oneri della strategia prima di effettuare investimenti. È richiesto un livello patrimoniale minimo. Il modulo ADV, Parte 2, contiene informazioni importanti sul gestore degli investimenti.

NON GARANTITO DALLA FDIC | PRIVO DI GARANZIA BANCARIA | RISCHIO DI PERDITA DEL CAPITALE | NON GARANTITO DA ALCUN ENTE FEDERALE | NON È UN DEPOSITO

Nota informativa

Questa comunicazione è stata redatta a solo scopo informativo e non è da intendersi quale offerta o raccomandazione all'acquisto o alla vendita di particolari valori mobiliari o l'adozione di una qualsiasi strategia d'investimento.

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 così come diminuire e il capitale restituito può essere inferiore a quello investito.

I conti a gestione separata potrebbero non essere adatti a tutti gli investitori. I conti separati gestiti in base alla Strategia illustrata comprendono diversi valori mobiliari e potrebbero non replicare la performance di un indice. Si raccomanda di valutare attentamente gli obiettivi d'investimento, i rischi e i costi della Strategia prima di effettuare un investimento. È richiesto un livello patrimoniale minimo. Il modulo ADV, Parte 2, contiene informazioni importanti sul gestore degli investimenti.

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

Gli indici non includono spese, commissioni né oneri di vendita, che ridurrebbero la performance. Gli indici non sono gestiti e non sono strumenti investibili. Non è possibile investire direttamente in un indice.

Le previsioni e le stime si basano sulle condizioni di mercato attuali, sono soggette a modifiche e potrebbero non realizzarsi. Non vi è alcuna garanzia che i rendimenti di mercato reali rifletteranno i rendimenti di mercato illustrati previsti dal team. I risultati effettivi potrebbero differire sensibilmente. Non si garantisce inoltre che un qualsiasi conto conseguirà o potrà conseguire risultati simili a quelli esposti.

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 informazioni contenute nella presente comunicazione non costituiscono una raccomandazione di ricerca o una "ricerca in materia di investimenti" e sono classificate come "Comunicazione di marketing" ai sensi delle normative europee o svizzere applicabili. Pertanto questa comunicazione di marketing (a) non è stata predisposta in conformità a requisiti di legge tesi a promuovere l'indipendenza della ricerca in materia di investimenti e (b) non è soggetta ad alcun divieto di negoziazione prima della diffusione della ricerca in materia di investimenti.

Ove non diversamente indicato, le opinioni e i giudizi espressi sono quelli del team di gestione del portafoglio, sono basati sui dati disponibili alla data di redazione e non in date future e non saranno aggiornati né altrimenti rivisti per riflettere informazioni rese disponibili in un momento successivo, circostanze esistenti o modifiche che si verifichino successivamente alla data di pubblicazione. Le opinioni espresse non sono necessariamente quelle di tutti i team di investimento di MSIM o dell'azienda nel suo complesso e potrebbero non trovare riscontro nelle strategie e nei prodotti offerti dalla Società.

Tabelle e grafici sono forniti a solo scopo illustrativo. Il materiale è stato preparato utilizzando fonti d'informazione generalmente ritenute attendibili, ma non se ne può garantire in alcun modo la correttezza.

Le informazioni riportate non costituiscono e non devono essere intese come una consulenza o una raccomandazione d'investimento in relazione ai titoli o agli investimenti citati. Inoltre, né le informazioni né le eventuali opinioni espresse costituiscono una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di investimenti.

Nota informativa (continua)

Sono state prese misure ragionevoli per assicurarsi che le informazioni presentate siano corrette e accurate in tutti gli aspetti sostanziali alla data della redazione del presente documento. Non si rilasciano dichiarazioni o garanzie circa l'accuratezza o esaustività o meno del presente documento o la ragionevolezza dei presupposti su cui lo stesso si basa.

Morgan Stanley è una società di intermediazione mobiliare che offre una gamma completa di servizi finanziari, tra cui attività di intermediazione e negoziazione di titoli, investment banking, ricerca e analisi, finanziamenti e servizi di consulenza finanziaria.

MSIM non ha autorizzato gli intermediari finanziari a utilizzare e distribuire il presente documento, a meno che tale utilizzo e distribuzione avvengano in conformità alle leggi e normative vigenti. Inoltre, gli intermediari finanziari sono tenuti ad assicurarsi che le informazioni contenute nel presente documento siano adatte ai soggetti a cui trasmettono il presente documento alla luce delle circostanze e degli obiettivi di costoro. MSIM non può essere ritenuta responsabile e declina ogni responsabilità in merito all'utilizzo proprio o improprio del presente documento da parte degli intermediari finanziari. I soggetti che vogliono valutare un investimento in Azioni del Comparto devono sempre assicurarsi di aver ricevuto raccomandazioni esaurienti dall'intermediario finanziario circa l'opportunità dell'investimento.

Le informazioni mostrate si basano sul conto rappresentativo della strategia e vengono fornite solo a scopo informativo. Le informazioni statistiche sono soggette a modifiche. L'andatura del portafoglio può differire materialmente dal conto rappresentativo a causa di specifiche restrizioni e linee guida di investimento. Le commissioni e le spese effettive degli SMA e di altri veicoli d'investimento saranno diverse da quelle del portafoglio modello, con conseguenti ripercussioni sulla performance. Non è possibile garantire che queste cifre si manterranno su livelli sostanzialmente analoghi anche in futuro.

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 di proprietà tutelate dalla legge sul copyright.

© 2020 Morgan Stanley. Tutti i diritti riservati.