

Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT



Morgan Stanley Investment Funds (MS INVF) Emerging Leaders Equity Fund

Un caffè con James Upton

15 Giugno 2021

AD USO ESCLUSIVO DEGLI INVESTITORI PROFESSIONALI.
NON E' CONSENTITA LA DISTRIBUZIONE.

CRC 3623869 Exp. 6/30/2022

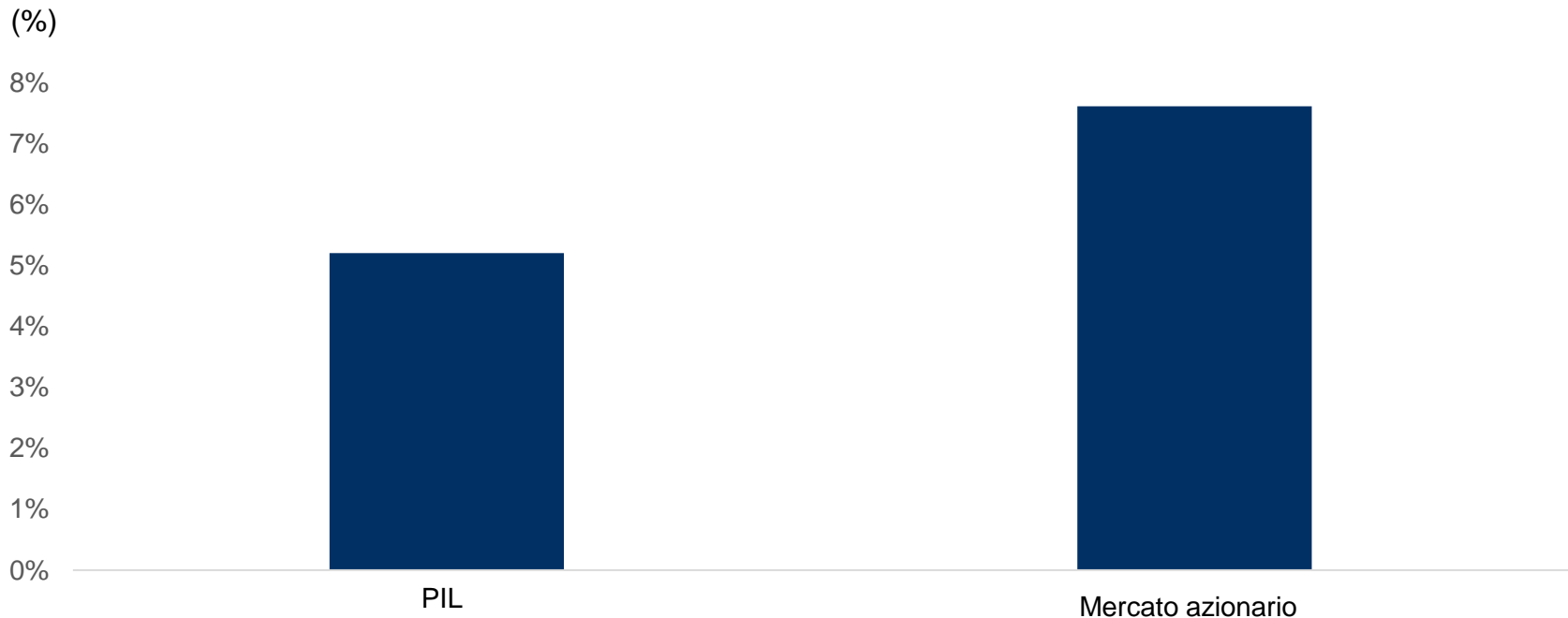
Morgan Stanley

Prospettive di mercato

Nel 2020 i mercati sono saliti nonostante la recessione economica

Ad oggi gli investitori si aspettano che il mercato continui a salire nell'attuale contesto di ripresa economica

Consensus di mercato sulla performance di PIL e mercato azionario nel 2021

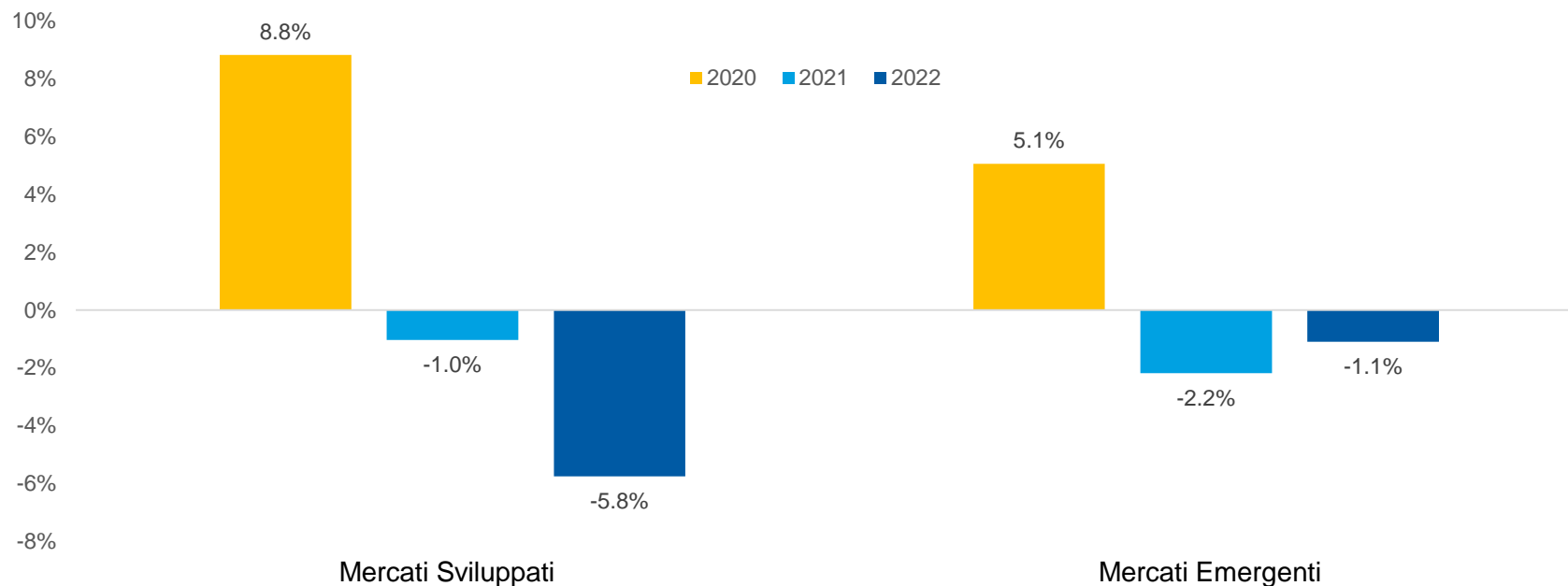


Fonte: MSIM, Bloomberg, FactSet, Haver. Crescita del PIL globale e del mercato azionario basata sul consensus di mercato espresso da Bloomberg.

I governi cercheranno di contenere la spesa nel 2021 e 2022

Variatione posizione fiscale dei paesi sviluppati ed emergenti*

(% del PIL)

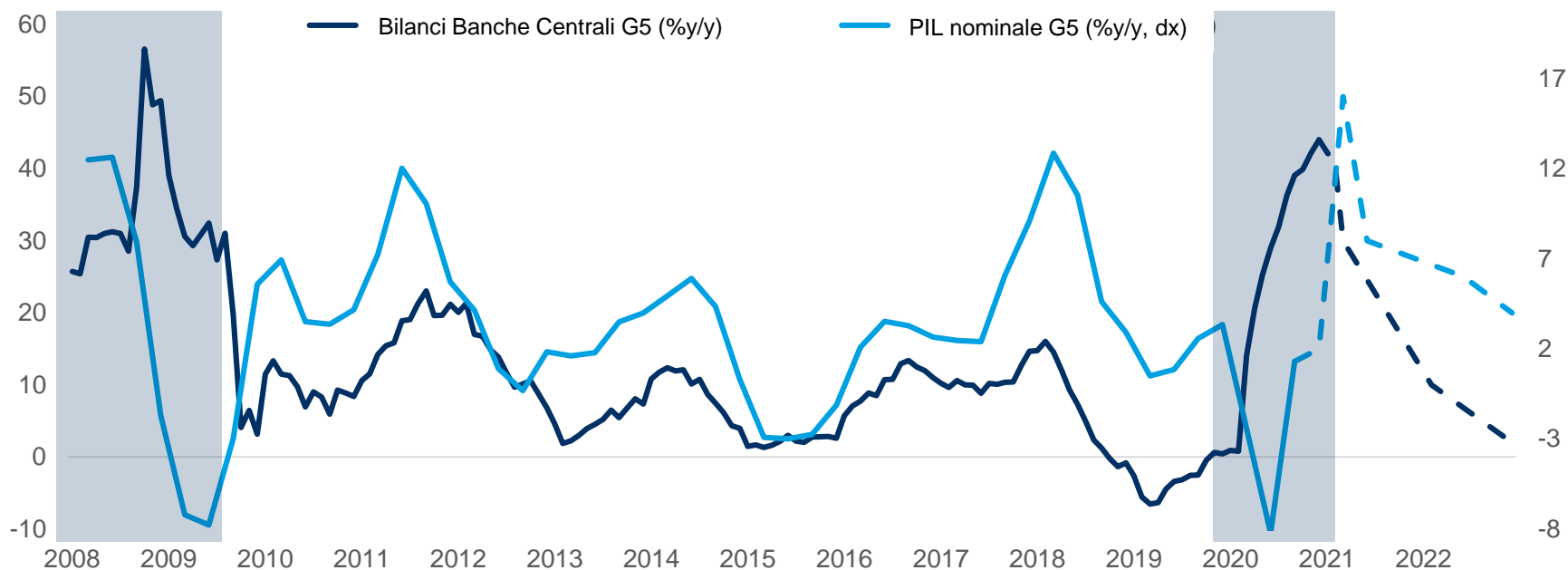


Dati ad aprile 2021. *Fonte: IMF. Calcolato come differenza tra 2022 e 2021; 2021 e 2020; 2020 e 2019 sul saldo primario dei governi. Le previsioni e le stime si basano sulle condizioni di mercato attuali, sono soggette a modifiche e potrebbero non realizzarsi.

Anche le Banche Centrali dovranno rivedere le proprie politiche

Bilanci e PIL nominale delle Banche Centrali del G5

(% y/y)

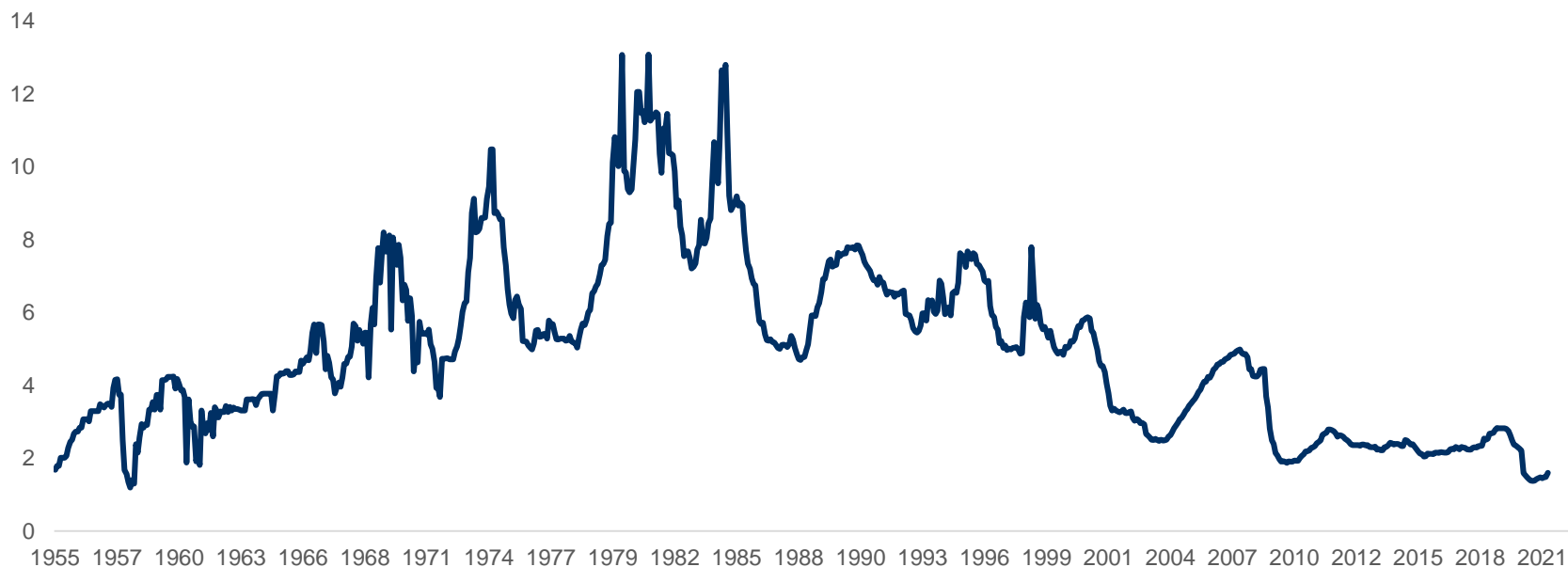


Fonte: team Economics di JPMorgan, *assumendo che il bilancio della PBOC si espanderà nel 2021 e 2022 a un tasso di crescita dimezzato rispetto all'anno precedente, MSIM, Haver. Le aree evidenziate indicano una recessione USA. Previsioni e stime si basano sulle condizioni di mercato attuali, sono soggette a modifiche e potrebbero non realizzarsi.

I tassi di interesse sono ai minimi storici

Tasso nominale di breve termine globale

(%)



Fonte: MSIM, Bloomberg, FactSet, Haver. Dato aggregato ponderato per il PIL ad aprile 2021.

Dollaro USA vicino ai massimi storici rispetto agli indici di valutazione compositi

Dollaro USA: indicatore composito della valutazione

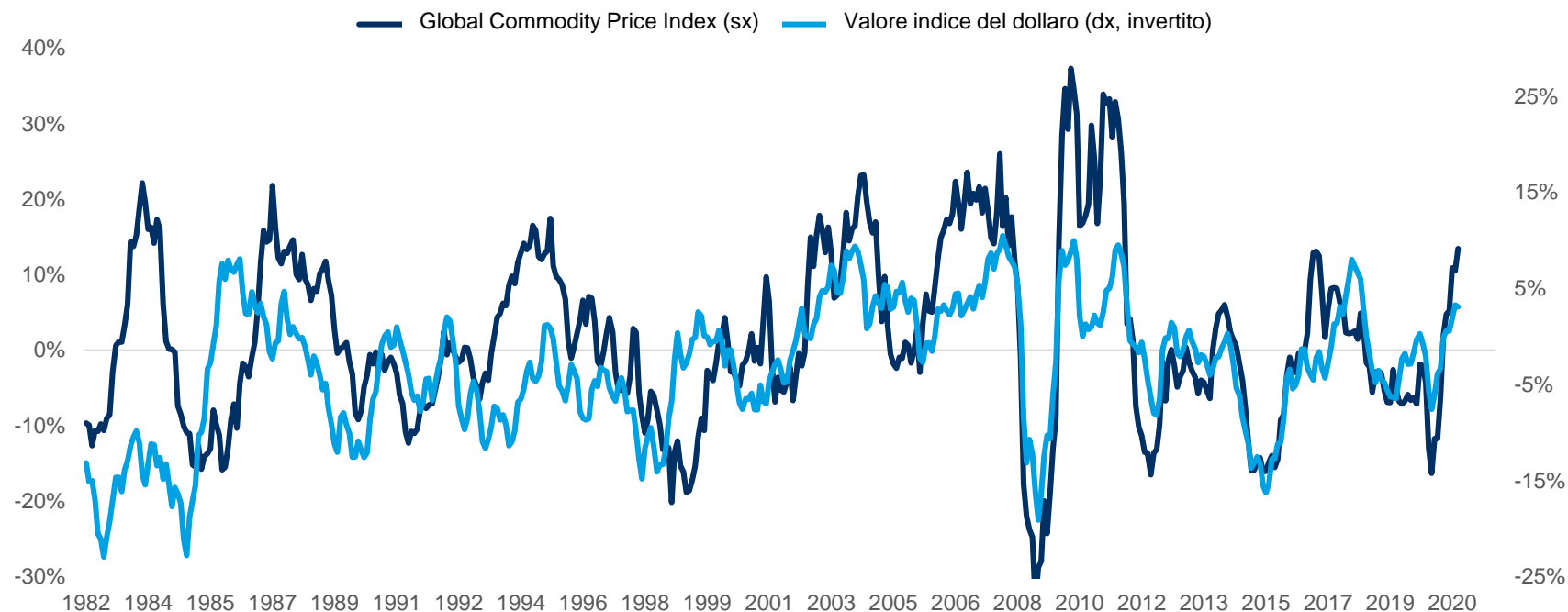
Indice



Fonte: analisi MSIM, Bloomberg, Factset, Haver. Dati al 7 giugno 2021.

Un dollaro più debole implica aumenti dei prezzi delle commodity

Quando il dollaro (linea blu) scende, i prezzi delle commodity (linea azzurra) tendono a salire (% y/y)

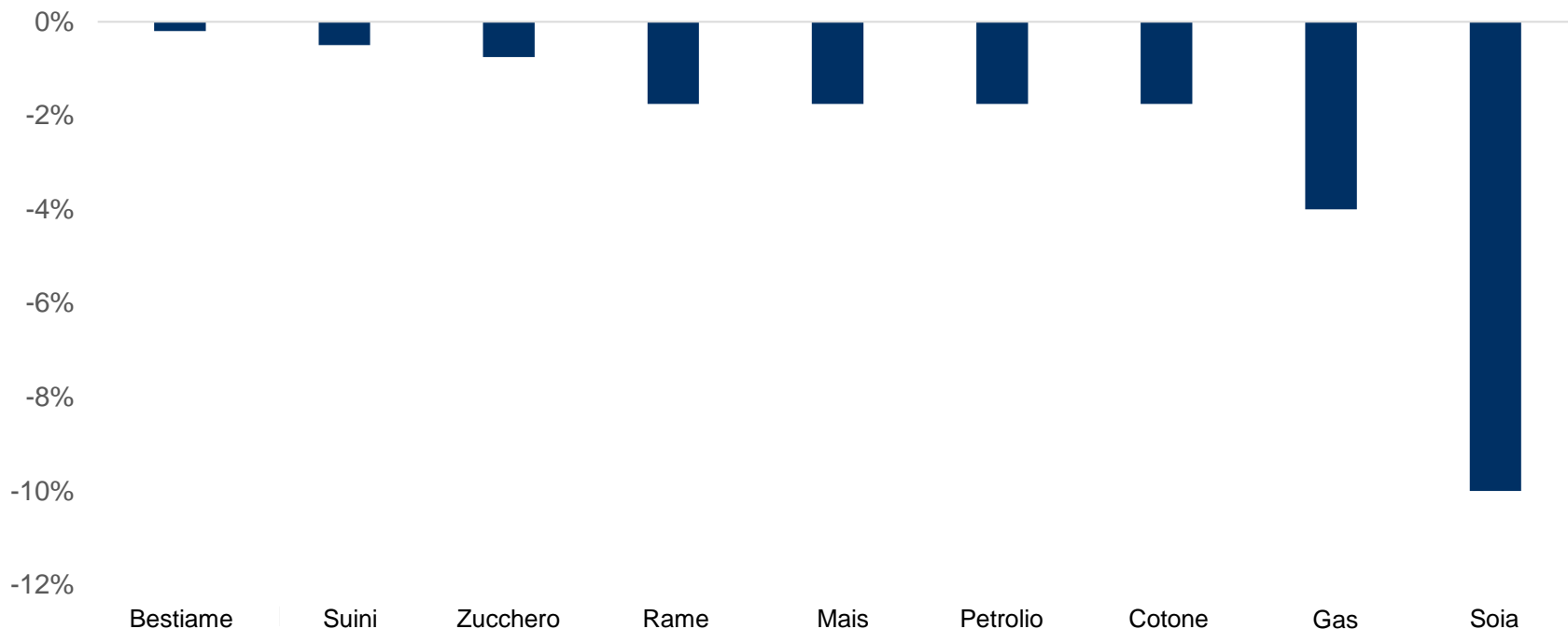


Dati ad aprile 2021. Fonte: MSIM, Bloomberg, FactSet, Haver. Prezzi globali delle commodity mostrati sulla base del CRB Commodity Index. Il valore del dollaro è mostrato utilizzando i dati in USD nominali ponderati per l'interscambio.

Lo stesso effetto è provocato dal calo dell'offerta

Stima del calo dell'offerta nel 2021, in proporzione alla domanda

(%)



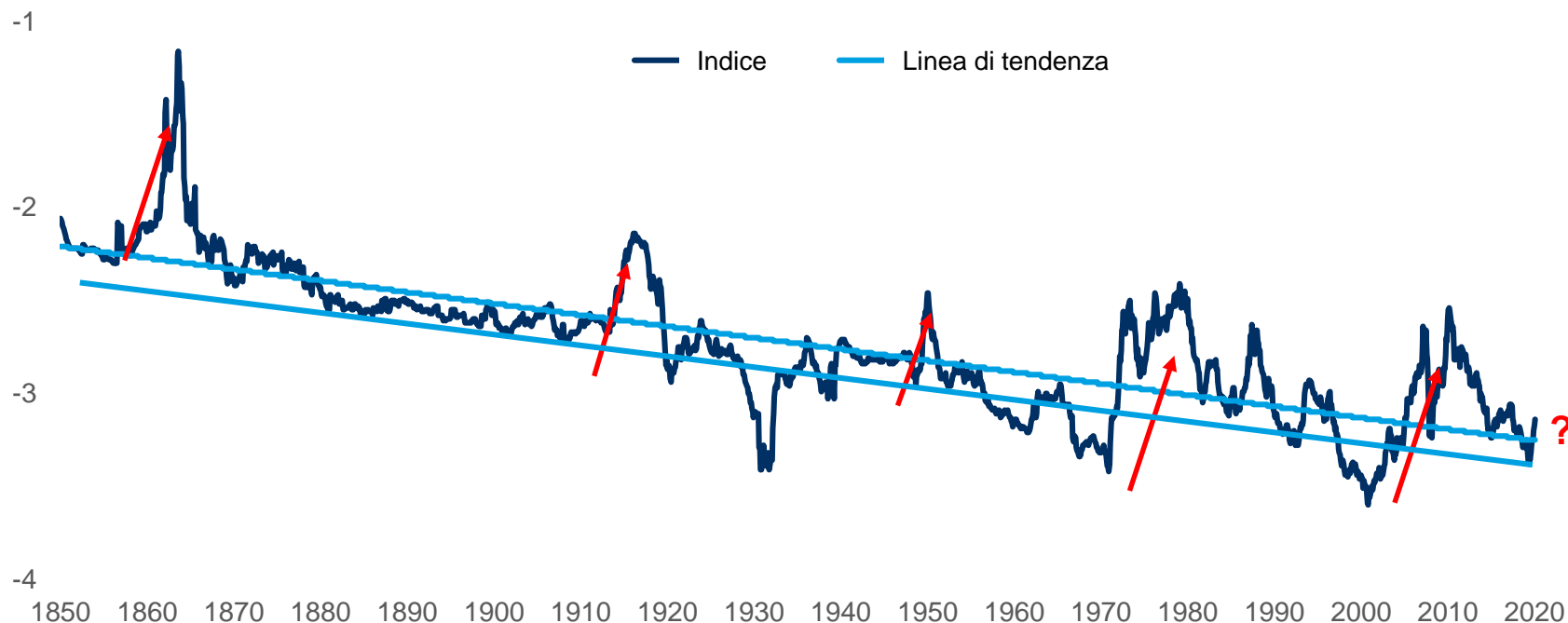
Fonte: John Hopkins, Goldman Sachs Global Investment Research. Petrolio/Gas/Metalli/Zucchero/Caffè/Cacao/Grano si riferiscono a dati globali, mentre Cotone/Soia/Mais/Bestiame /Suini sono statunitensi. Dati al 9 dicembre 2020. Le previsioni e le stime si basano sulle condizioni di mercato attuali, sono soggette a modifiche e potrebbero non realizzarsi.

Le commodity sono ben posizionate per un decennio favorevole

Il calo nei prezzi reali delle commodity che va avanti da 170 anni è intervallato da decenni di crescita

Economist Commodity Index

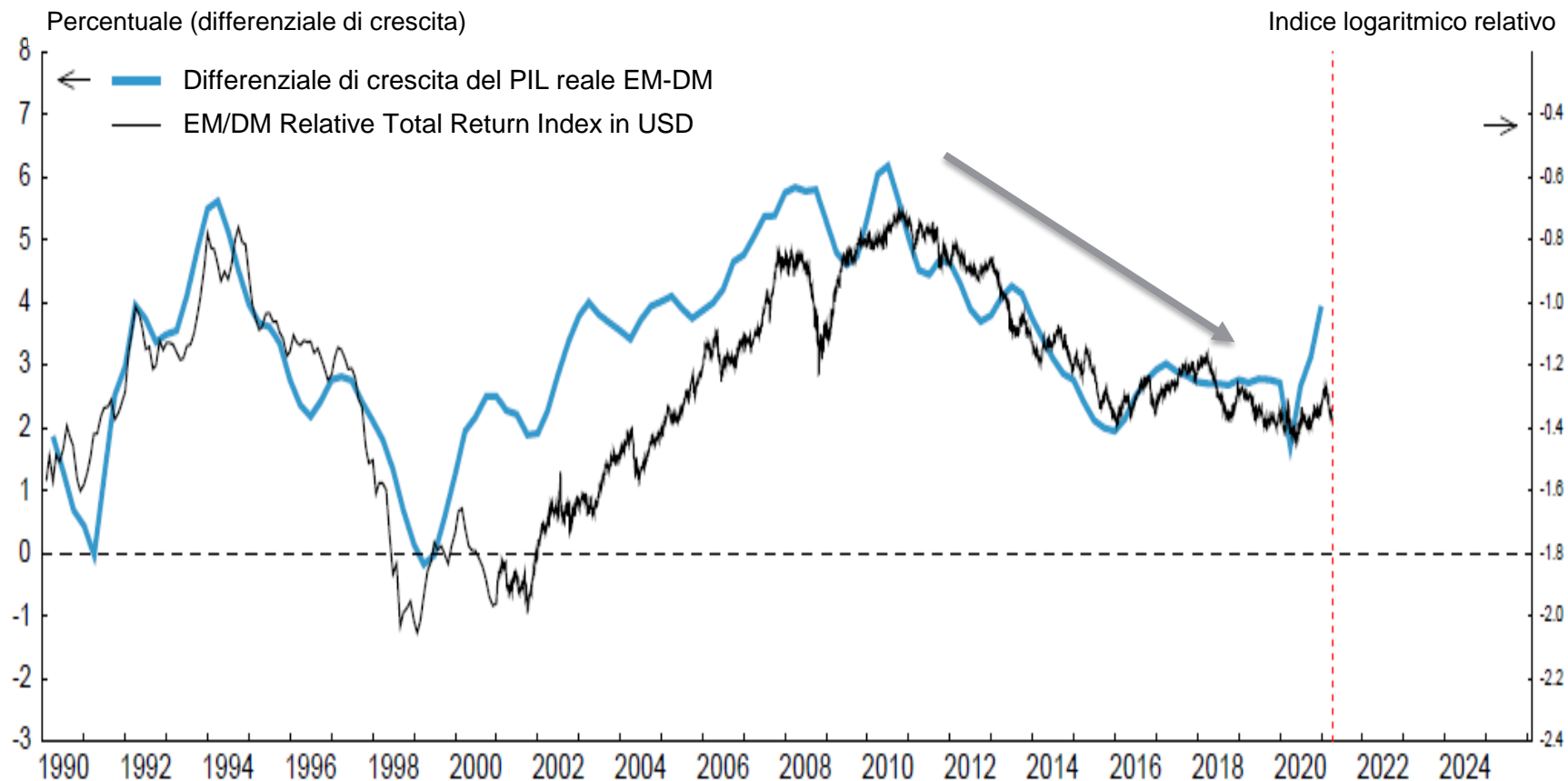
(scala logaritmica)



Fonte: MSIM, Bloomberg, FactSet, Global Insight. Dati al 31 dicembre 2020. L'indice include tutti i metalli industriali, le commodity agricole non alimentari e gli alimenti.

Le economie emergenti hanno sofferto tra il 2010 e il 2020

Mercati Emergenti vs. Sviluppati: differenziale di crescita del PIL reale



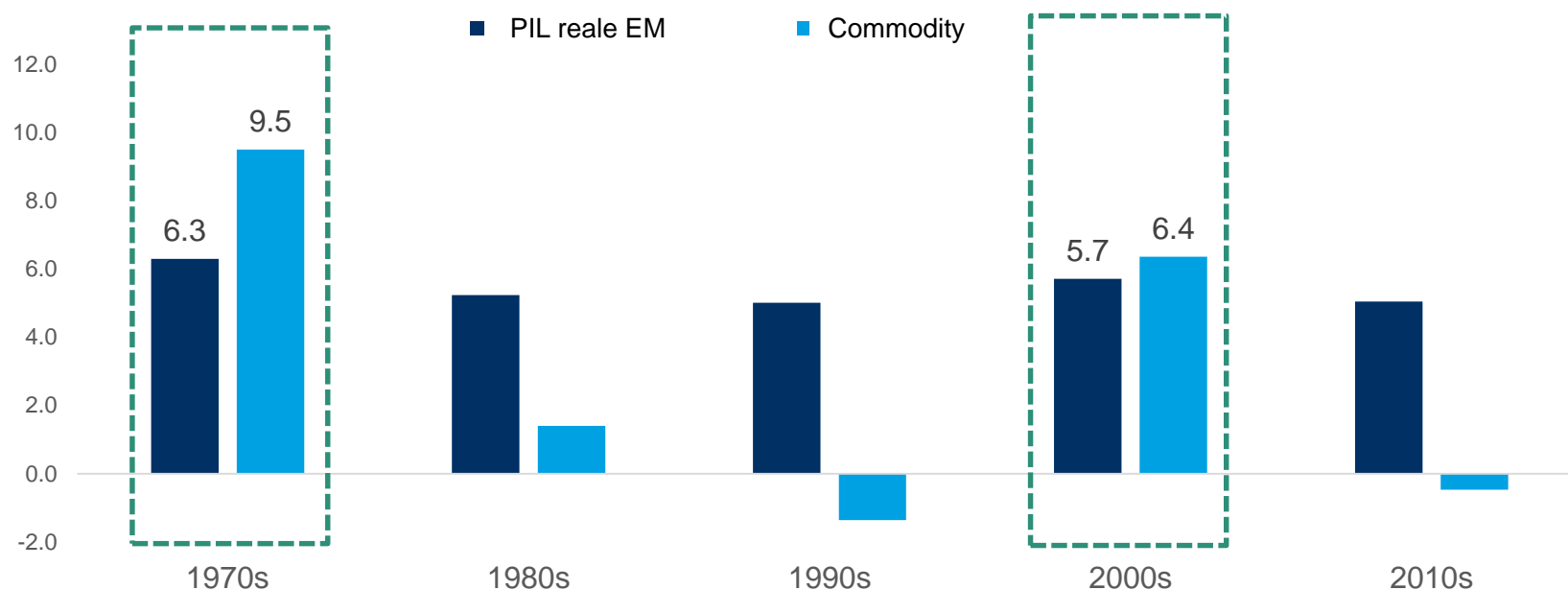
Fonte: MSIM, Bloomberg, FactSet, Haver. Dati a dicembre 2020. Dati sul PIL mostrati come media mobile su 4 trimestri.

Tre ragioni che motivano una rimonta dei Mercati Emergenti

#1: I Mercati Emergenti prosperano quando i prezzi delle commodity aumentano

Marcata crescita del PIL reale nei decenni di crescita delle commodity

Percentuale (annualizzata)



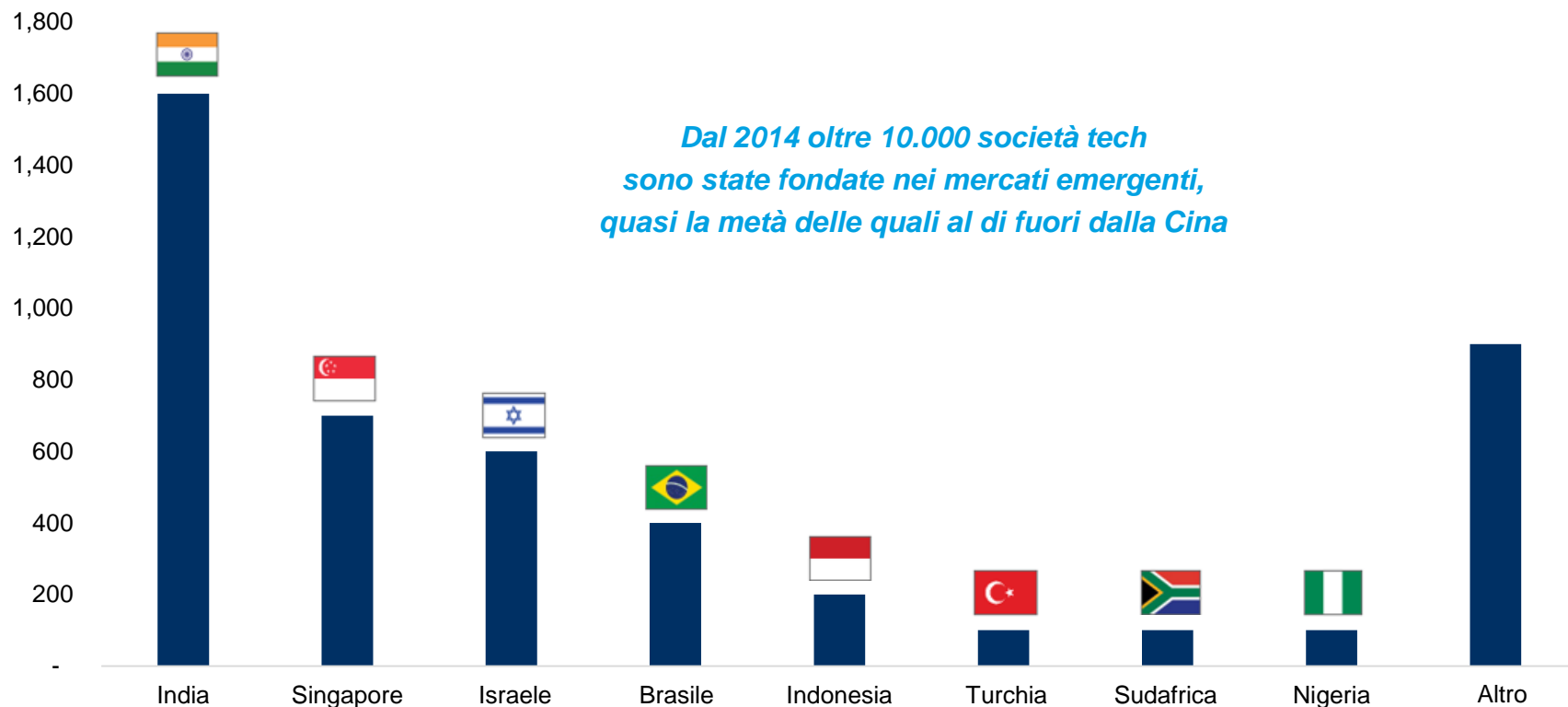
#2: La pandemia ha stimolato riforme economiche

- India: si insiste sulle privatizzazioni e sulle riforme del lavoro
- Indonesia: riforme del mercato del lavoro e fiscali, volte a ridurre la burocrazia
- Brasile: prosecuzione delle riforme pensionistiche
- Arabia Saudita: allentamento norme sul lavoro degli stranieri per incrementare la competitività del mercato del lavoro
- Egitto: difficili misure di bilancio che includono tagli netti ai sussidi

#3: Digitalizzazione

Una forte spinta per i mercati emergenti deriva dalla crescita digitale

Provenienza geografica delle società tech fondate nei mercati emergenti a partire dal 2014

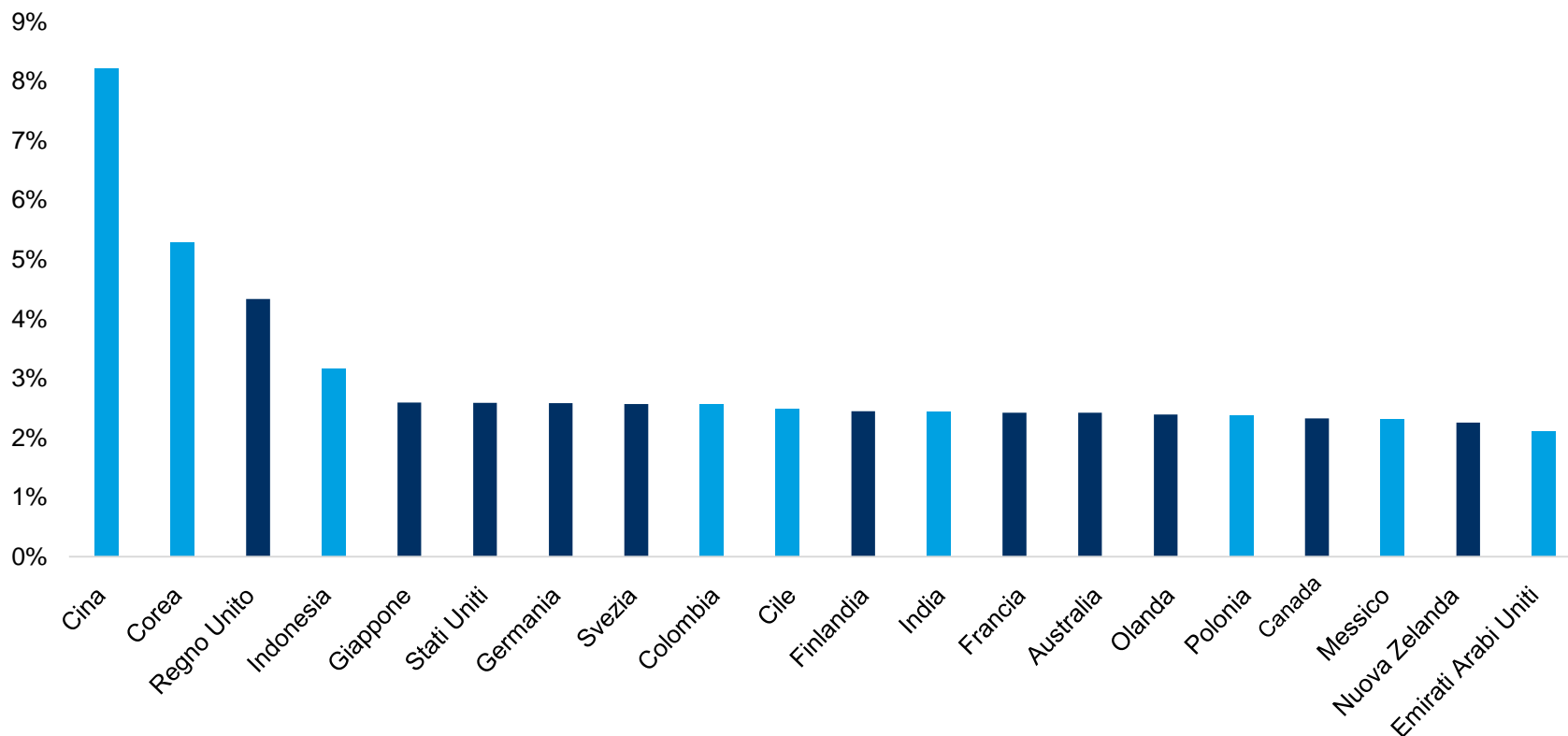


Fonte: analisi di BCG; BCG Center for Growth and Innovation Analytics. Nota: CapIQ ha estratto dati su oltre 10.000 società fondate dal 2014. Il focus tech è definito sulla base della classificazione settoriale di CapIQ.

La rivoluzione digitale è più avanzata in diversi Mercati Emergenti...

I 20 principali mercati digitali nel 2020

Ricavi digitali, % del PIL

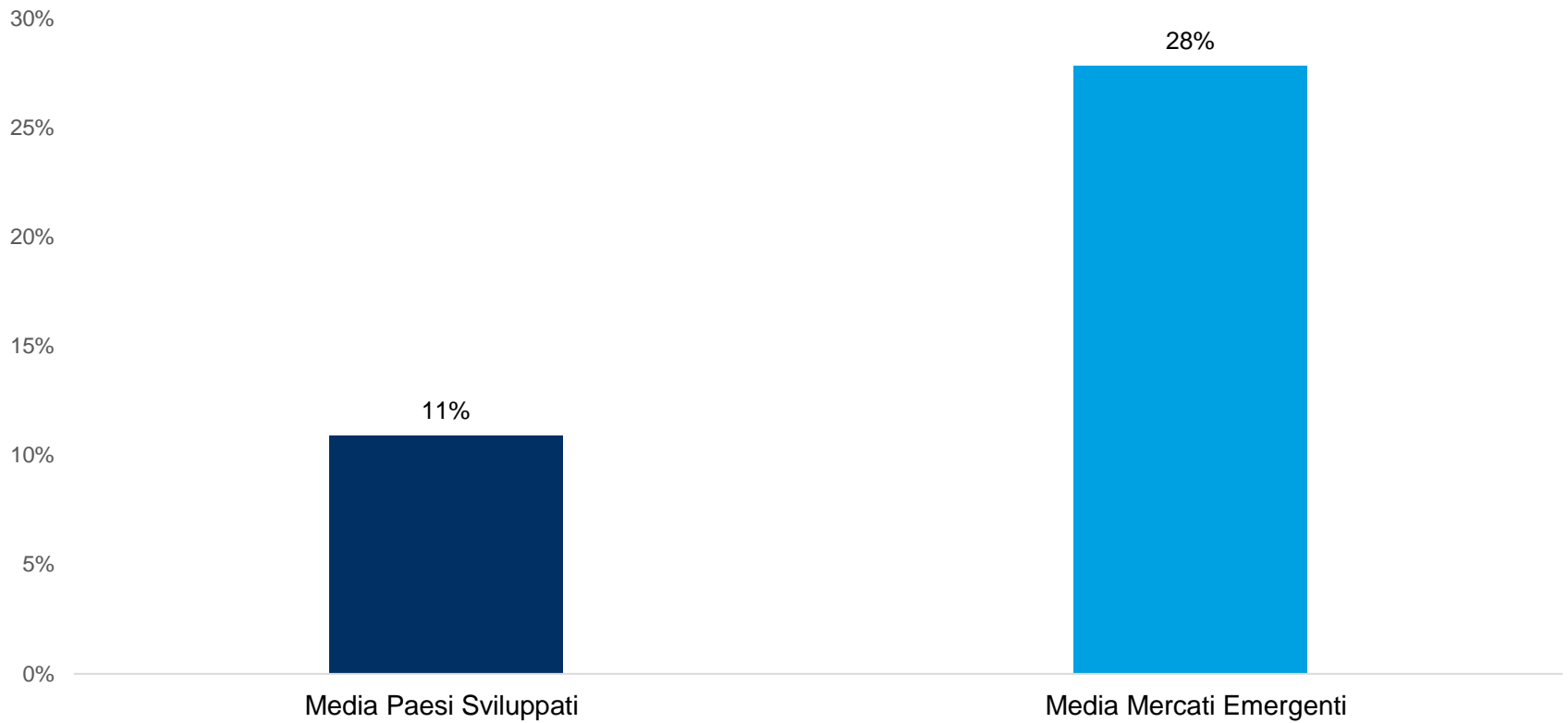


Fonte: MSIM, IMF, Statista. Dati a marzo 2021. Mercati emergenti in azzurro.

... E prosegue in modo più veloce negli EM rispetto ai DM

Crescita media annua dei ricavi digitali nel periodo 2017-2020

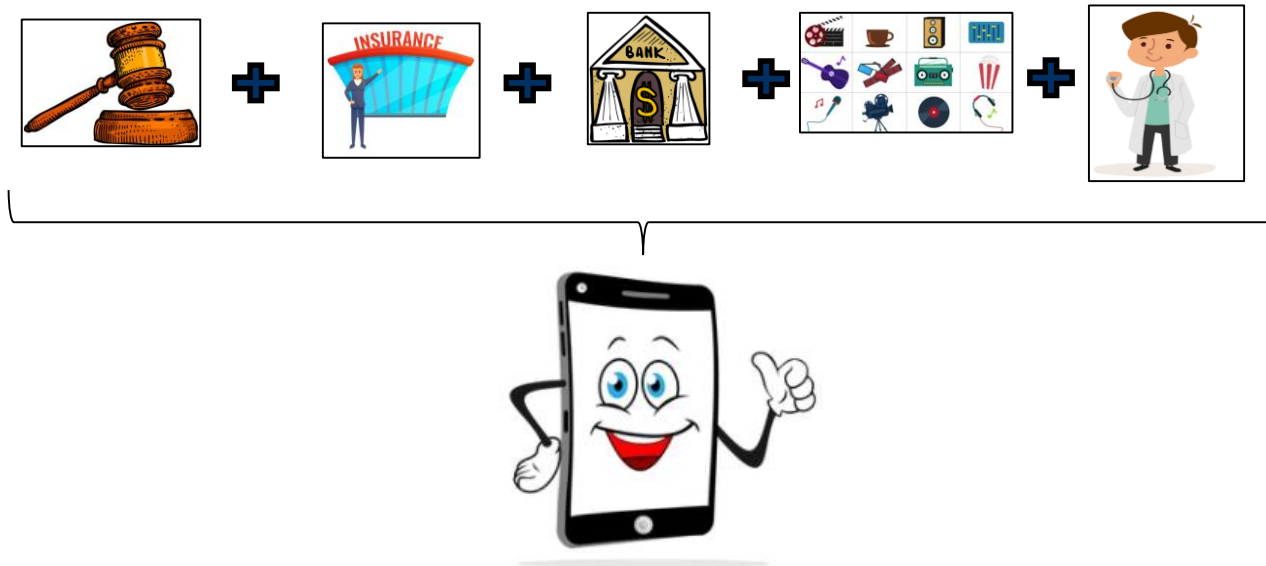
CAGR



Fonte: MSIM, Statista. Dati a marzo 2021. Include I 9 più grandi mercati digitali emergenti e gli 11 più grandi mercati digitali sviluppati.

Perché cresce così velocemente? Mancanza di opzioni alternative

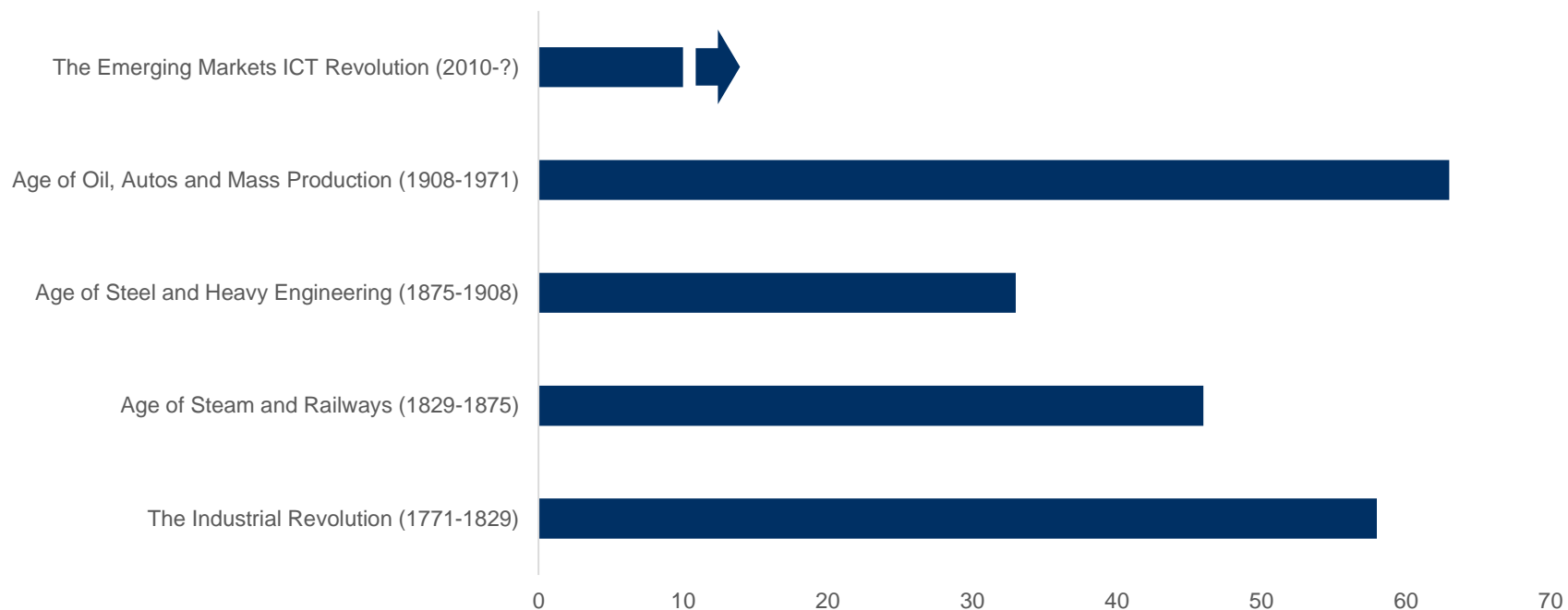
In paesi dove molte persone non hanno accesso ad avvocati, intermediari assicurativi e bancari o intrattenimento, e dove è necessario percorrere molta strada per raggiungere un dottore, è più facile optare per soluzioni digitali non appena queste vengono rese disponibili



La rivoluzione è ancora giovane

Durata delle rivoluzioni tecnologiche

Anni



Fonte: Carlotta Perez, "Technological Revolutions and Financial Capital," Febbraio 2003; medium.com; MSIM.

Morgan Stanley

MS INV F Emerging Markets Equity Fund

Un approccio bilanciato all'allocazione di portafoglio

Allocazione del portafoglio modello Global Emerging Markets, con esempi di titoli

TREND DI CRESCITA SECOLARI

Tech / Media

ASE Technology; ASML; Avast; Delta Electronics; Samsung; SEA; Taiwan Semiconductor Manufacturing; Tencent; Yandex

Consumi

China Resources Beer; Kweichow Moutai; Shenzhou International

Salute

Hapvida*

Pagamenti digitali

Mercadolibre; Pagueguro*

DECLINO STRUTTURALE

Finanziari

Utility

Telecom

CANDIDATI PER LA RIPRESA

Banche specifiche

Tinkoff

Industrie specifiche

OMA; Volaris

Materiali

Anglo American; Amplats*; Mondi; NLMK

Energia

Novatek

Beni discrezionali

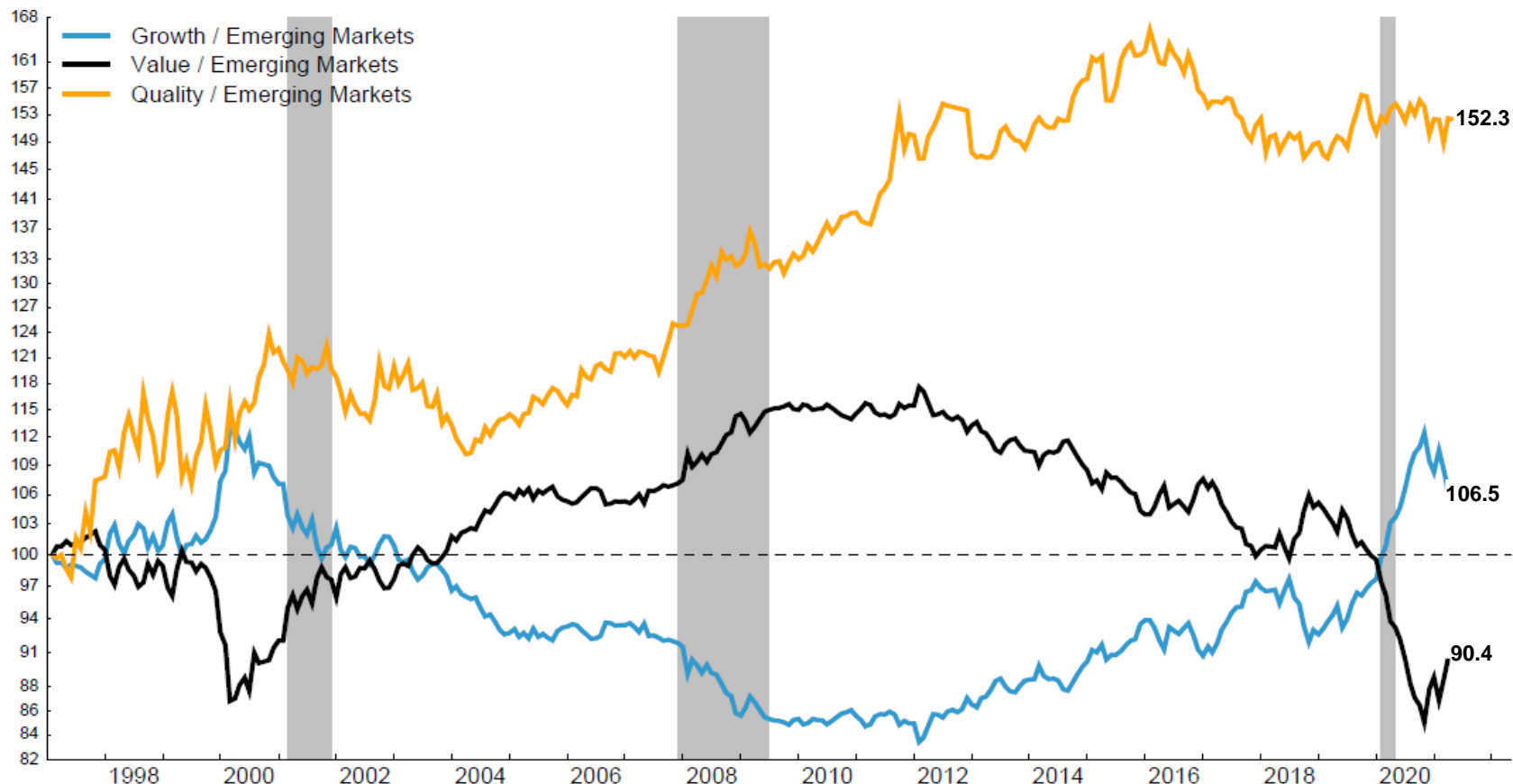
LPP*; Renner*

Fonte: analisi di MSIM, MSCI, Bloomberg, FactSet, Haver. Dati al 3/31/2021. I titoli sopra rimostrati sono riportati al solo fine di esplicitare il processo di investimento del team e il tipo di analisi utilizzata nell'implementazione della propria strategia di investimento. Questi esempi non costituiscono e non dovrebbero essere considerati quali consigli o raccomandazione di investimento sui titoli elencati. Titoli presenti in portafoglio alla data di riferimento, possono variare su base giornaliera. I titoli elencati fanno parte dei principali 20 sovrappesi azionari attivi. Le posizioni indicate non rappresentano tutti i titoli acquistati, venduti o raccomandati ai clienti a cui forniamo servizi di consulenza. Ogni portafoglio può differire a causa di specifiche restrizioni e direttive sugli investimenti. I portafogli sono gestiti attivamente; pertanto, i titoli menzionati potrebbero o meno essere al momento presenti in ciascuno dei portafogli. Gli investitori non devono presumere che gli investimenti nei titoli indicati e illustrati siano stati o saranno remunerativi. *Titolo elencato solo a fine esplicativo, non fa parte dei principali 20 sovrappesi azionari attivi.

Negli EM, i titoli “Quality” sovraperformano nel lungo periodo

Growth, Value e Quality: performance relativa di lungo termine vs. mercati emergenti

Indice relativo (Total Return, in USD)



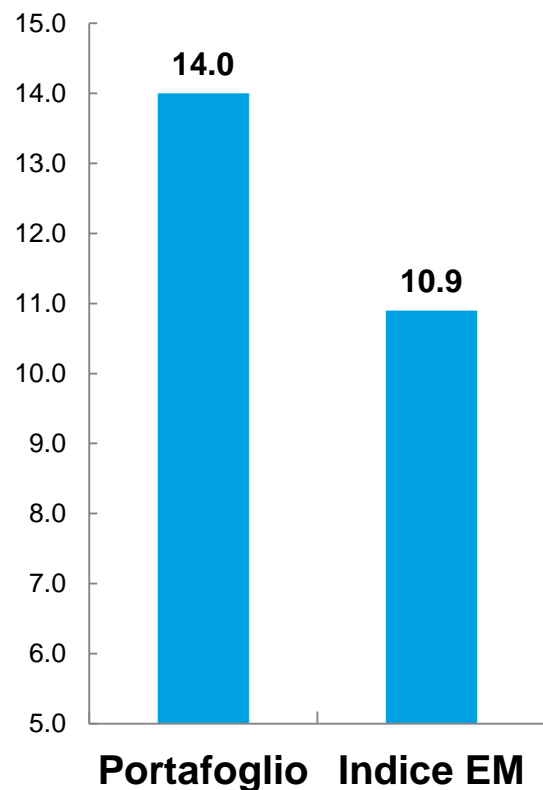
Dati al 3/31/2021. Fonte: MSIM, Bloomberg, FactSet, Haver.

Il nostro portafoglio* è superiore all'indice sulla base delle principali misure **Quality** e **Growth**

Indicatore chiave:

Return on Equity

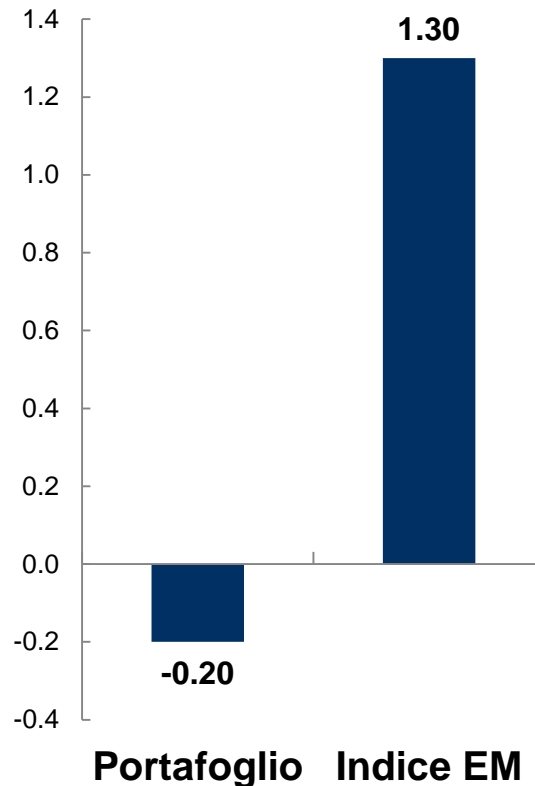
Percentuale (Più alto = Quality)



Indicatore chiave:

Net Debt/EBIT

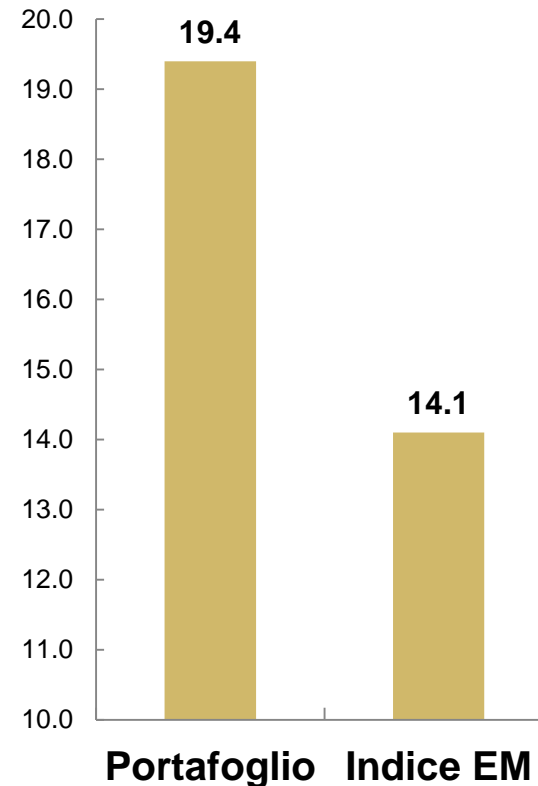
Rapporto (Più basso = Quality)



Indicatore chiave:

Crescita EPS a 3-5 anni

Percentuale (Alto = Growth)

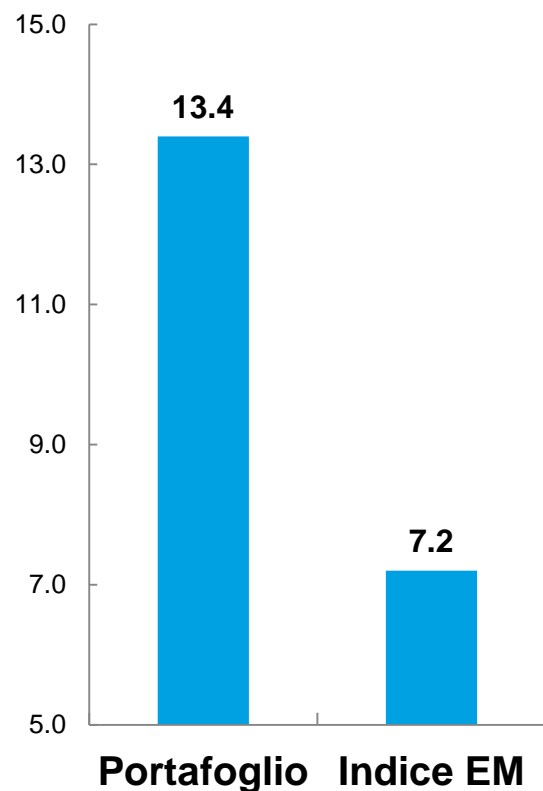


Dati al 3/31/2021. Fonte: analisi di MSIM, MSCI, Bloomberg, FactSet, Haver. Dati mediani per tutti i titoli nel portafoglio e nell'indice. * Portafoglio = Portafoglio modello.

Il nostro portafoglio* è superiore all'indice sulla base delle principali misure di Solvibilità

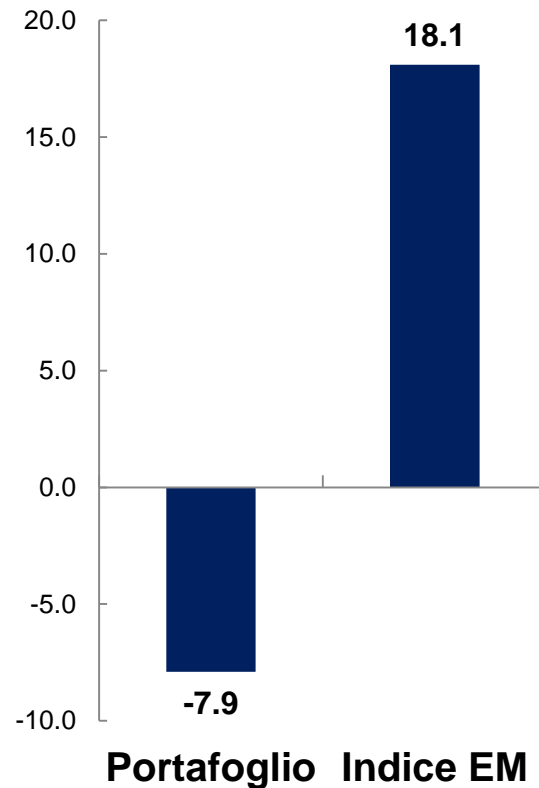
Indicatore chiave: Interest Coverage

Rapporto (Più alto = Migliore)



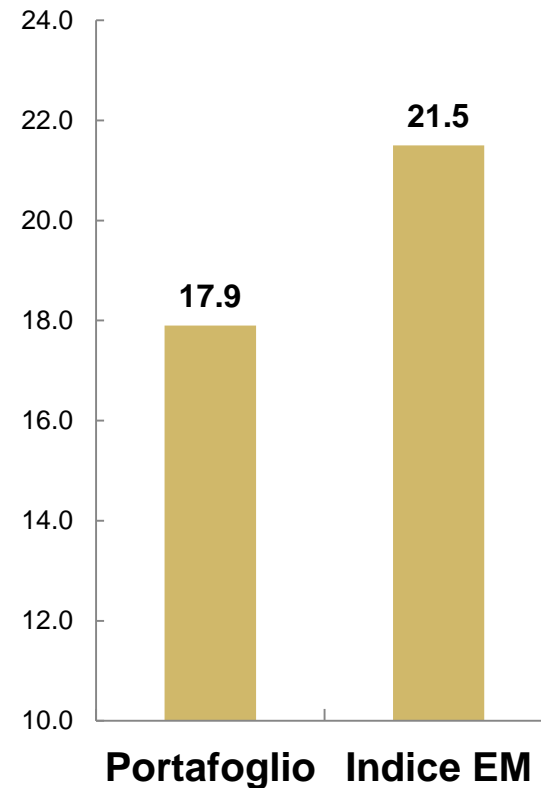
Indicatore chiave: Net Debt/Equity

Rapporto (Più basso = Migliore)



Indicatore chiave: Total Debt/Assets

Rapporto (Più basso = Migliore)



Dati al 3/31/2021. Fonte: analisi di MSIM, MSCI, Bloomberg, FactSet, Haver. Dati mediani per tutti i titoli nel portafoglio e nell'indice. * Portafoglio = Portafoglio modello.

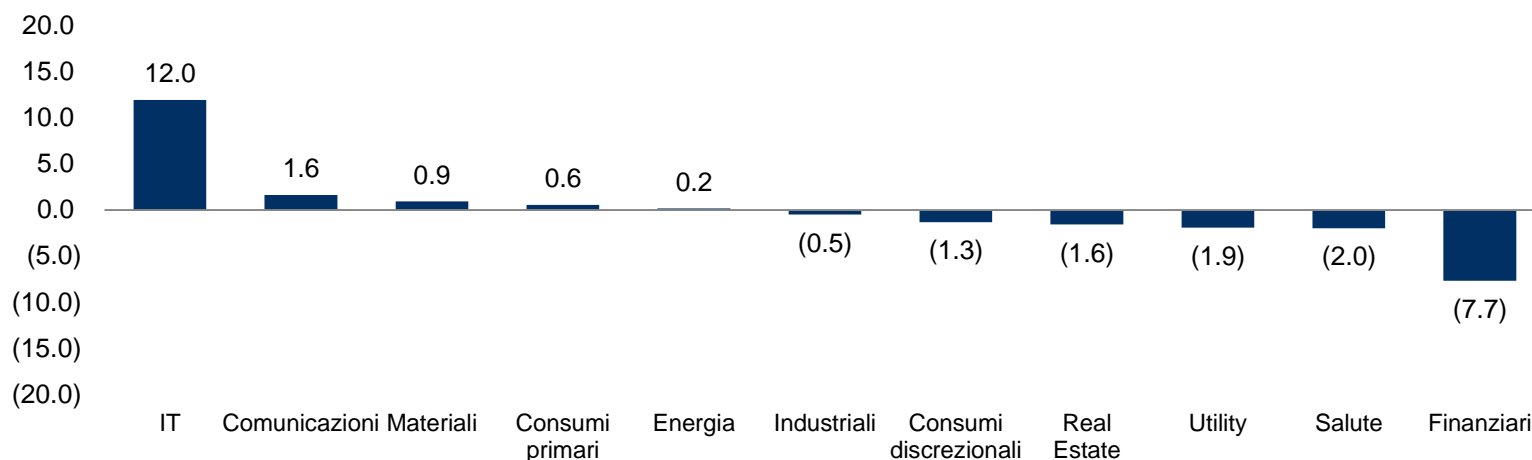
Allocazione settoriale

MS INV F Emerging Markets Equity Fund

Pesi relativi

Dati al 30 aprile 2021

(%)



PESI ASSOLUTI (%)

	IT	Comunicazioni	Materiali	Consumi primari	Energia	Industriali	Consumi discrezionali	Real Estate	Utility	Salute	Finanziari
MS INV F EMERGING MARKETS EQUITY FUND	33.1	13.3	9.5	6.1	4.9	3.9	16.1	0.5	0.0	2.7	10.3
MSCI EM INDEX	21.2	11.7	8.6	5.5	4.7	4.4	17.4	2.0	1.9	4.7	17.9

Fonte: Morgan Stanley Investment Management

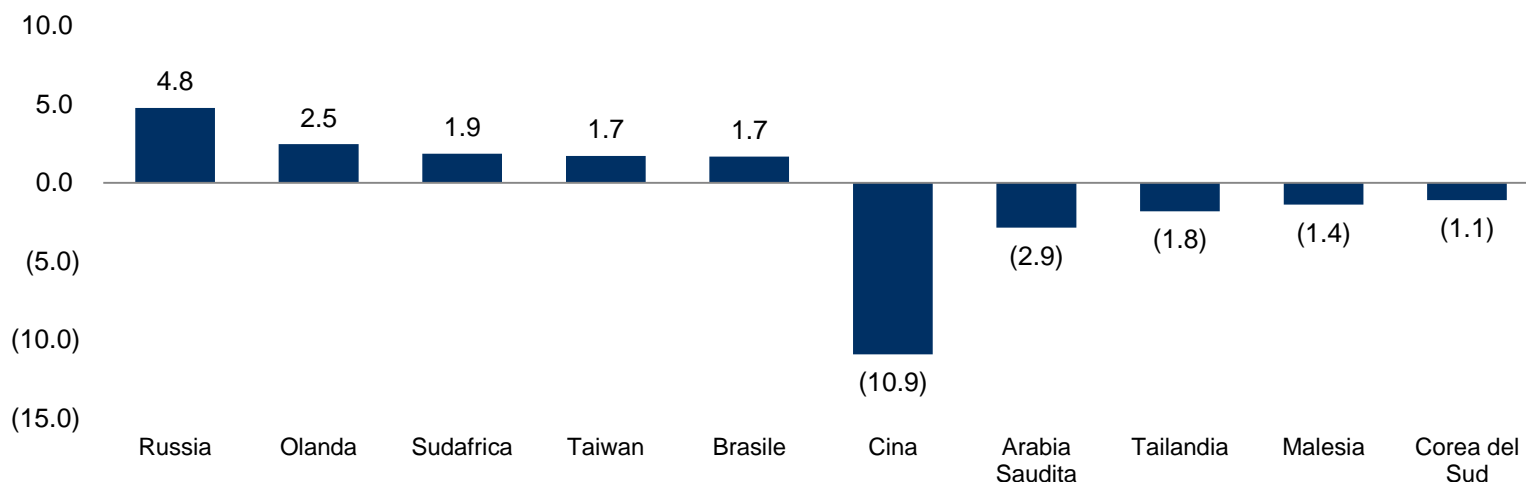
I dati di portafoglio sono stati generati sulla base della documentazione contabile interna di Morgan Stanley. L'allocazione di portafoglio si basa sul valore di mercato totale del portafoglio. Soggetti a modifiche giornaliere. Fornito unicamente a scopi informativi. Da non intendersi come raccomandazione all'acquisto o alla vendita dei titoli dei settori sopra indicati. Ogni portafoglio può differire a causa di specifiche restrizioni e direttive sugli investimenti. Di conseguenza, i singoli risultati possono variare. A causa degli arrotondamenti, la somma degli importi potrebbe non totalizzare 100. L'indice MSCI Emerging Markets è illustrato solo a titolo di confronto.

Allocazione geografica attiva

MS INVF Emerging Markets Equity Fund

Pesi relativi

Dati al 30 aprile 2021
(%)



PESI ASSOLUTI (%)

	Russia	Olanda	Sudafrica	Taiwan	Brasile	Cina	Arabia Saudita	Thailandia	Malesia	Corea del Sud
MS INVF EMERGING MARKETS EQUITY FUND	7.8	2.5	5.6	16.3	6.3	26.6	0.0	0.0	0.0	12.3
MSCI EM INDEX	3.0	0.0	3.7	14.6	4.6	37.5	2.9	1.8	1.4	13.4

Fonte: Morgan Stanley Investment Management

I dati di portafoglio sono stati generati sulla base della documentazione contabile interna di Morgan Stanley. L'allocazione di portafoglio si basa sul valore di mercato totale del portafoglio. Soggetti a modifiche giornaliere. Fornito unicamente a scopi informativi. Da non intendersi come raccomandazione all'acquisto o alla vendita dei titoli dei settori sopra indicati. Ogni portafoglio può differire a causa di specifiche restrizioni e direttive sugli investimenti. Di conseguenza, i singoli risultati possono variare. A causa degli arrotondamenti, la somma degli importi potrebbe non totalizzare 100. L'indice MSCI Emerging Markets è illustrato solo a titolo di confronto.

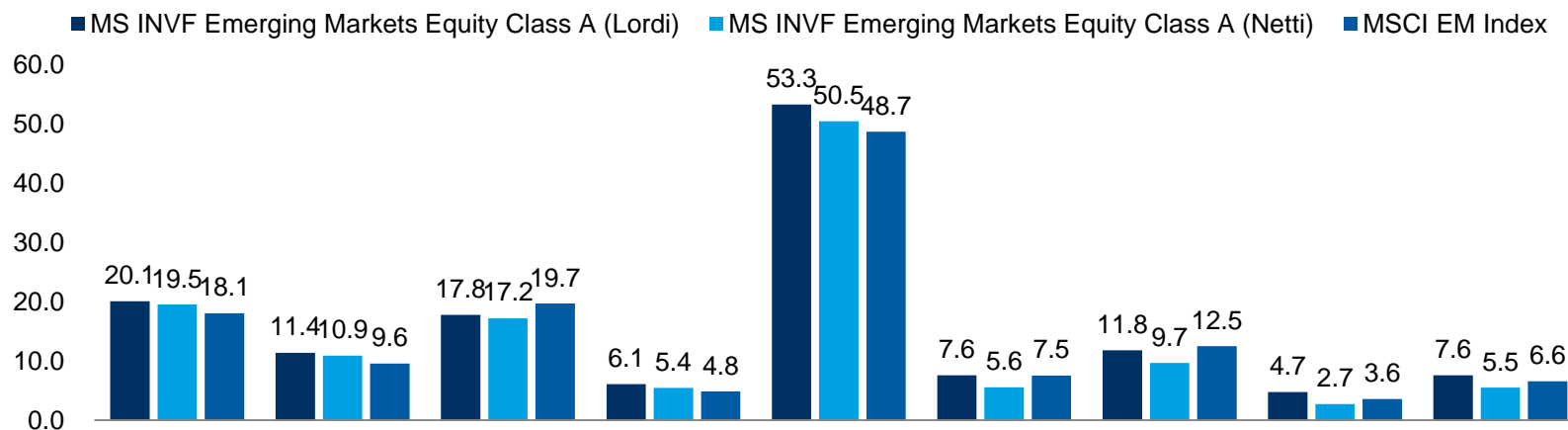
Performance

MS INVF Emerging Markets Equity Fund – Azioni di Classe A

Rendimenti⁽¹⁾ al 30 aprile 2021

La data di lancio di MS INVF Emerging Markets Equity Fund – Azioni di Classe A è il 3 febbraio 1997

(%)



**EXTRA
RENDIMENTI
LORDI (%)**

2Q 2020

3Q 2020

4Q 2020

YTD

1 ANNO

3 ANNI

5 ANNI

10 ANNI

DAL
LANCIO

**vs. MSCI
EM INDEX**

2.01

1.84

(1.93)

1.27

4.62

0.07

(0.72)

1.15

1.04

Fonte: Morgan Stanley Investment Management

1. La performance passata non è indicativa dei risultati futuri. I rendimenti potrebbero aumentare o diminuire per effetto delle fluttuazioni valutarie. I dati di performance sono presentati al LORDO delle commissioni. Tutti i dati relativi alle performance e agli indici sono tratti da Morgan Stanley Investment Management. I periodi inferiori a 1 anno non sono annualizzati. **sono tratti da Morgan Stanley Investment Management.** I dati di performance si basano sui tassi medi annui di rendimento. I periodi inferiori a 1 anno non sono annualizzati. I rendimenti delle azioni di classe A di MS INVF Emerging Markets Equity Fund sono presentati al LORDO e al NETTO delle commissioni di gestione, non comprendono le commissioni e gli oneri relativi all'emissione e al rimborso delle quote e sono riportati in Dollari USA. I rendimenti si confrontano con quelli di un indice di mercato non gestito e devono essere considerati come un termine di paragone relativo per il portafoglio. I confronti di performance ipotizzano il reinvestimento di tutti i dividendi e del reddito. Le azioni di MS INVF Emerging Markets Equity Fund non sono distribuite negli Stati Uniti o a Soggetti USA se non in accordo con quanto previsto dalle leggi degli Stati Uniti. I rendimenti del MSCI EM Net Index sono utilizzati dal lancio dell'1 gennaio 2001 mentre i rendimenti di EM Gross Index sono usati prima di tale data. L'indice MSCI EM Net prevede il reinvestimento dei dividendi dopo la detrazione della ritenuta d'imposta e approssima il minimo reinvestimento possibile dei dividendi, mentre MSCI EM Gross Index assume il massimo reinvestimento possibile dei dividendi.

Allocazione attiva

MS INV Emerging Markets Equity Fund

Dati al 30 aprile 2021

TITOLO	PAESE	SETTORE	MS INV EME FUND ⁽¹⁾ (%)	MSCI EM INDEX (%)	PESO ATTIVO (%)
SOVRAPPESO					
Taiwan Semi. Manufacturing Co Lt	Taiwan	Semiconduttori e apparecchiature per semiconduttori	9.7	6.4	3.3
Anglo American Plc	Sudafrica	Metalli e miniere	2.7	0.0	2.7
Samsung Electronics Co Ltd	Corea del Sud	Hardware tecnologico, archiviazione e periferiche	7.6	4.9	2.7
ASML Holding	Paesi Bassi	Semiconduttori e apparecchiature per semiconduttori	2.5	0.0	2.5
Tencent Holdings Ltd	Cina	Media e servizi interattivi	7.8	5.6	2.2
TOTALE			30.3	16.9	13.3
SOTTOPESO					
Naspers Ltd	Sudafrica	Vendita al dettaglio su Internet e marketing diretto	0.0	1.2	(1.2)
Alibaba Group Holding Ltd	Cina	Vendita al dettaglio su Internet e marketing diretto	4.2	5.3	(1.1)
Vale Sa	Brasile	Metalli e miniere	0.0	0.9	(0.9)
Meituan	Cina	Vendita al dettaglio su Internet e marketing diretto	0.9	1.7	(0.8)
JD.com Inc	Cina	Vendita al dettaglio su Internet e marketing diretto	0.0	0.8	(0.8)
TOTALE			5.1	9.9	(4.8)

Fonte: Morgan Stanley Investment Management

1. I dati del portafoglio sono stati generati da documentazione interna. L'allocazione è basata sul valore di mercato totale del portafoglio. Soggetto a cambiamenti giornalieri. Fornito a scopo informativo e non deve essere considerato una raccomandazione a comprare o vendere nei paesi sopra citati. Ogni portafoglio può differire a causa di specifiche restrizioni e direttive sugli investimenti. Ciascun portafoglio è gestito attivamente; di conseguenza, i titoli sopra citati possono o meno essere presenti al momento all'interno di ciascun portafoglio. I titoli citati non rappresentano tutti quelli acquistati, venduti o raccomandati ai consulenti. Gli investitori non devono assumere che tutti i titoli indicati sono stati o saranno profittevoli. La gestione attiva è un metodo di gestione dei portafogli, solitamente in contrapposizione con la strategia "buy and hold" in cui l'allocazione viene mantenuta invariata per lunghi periodi nonostante cambiamenti nell'economia o nei mercati finanziari.

Prime dieci posizioni

MS INV Emerging Markets Equity Fund

Dati al 30 aprile 2021

TITOLO	PAESE	SETTORE	MS INV EME FUND ⁽¹⁾ (%)	MSCI EM INDEX (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt	Taiwan	Semiconduttori e apparecchiature per semiconduttori	9.7	6.4
Tencent Holdings Ltd	Cina	Media e servizi interattivi	7.8	5.6
Samsung Electronics Co Ltd	Corea del Sud	Hardware tecnologico, archiviazione e periferiche	7.6	4.9
Alibaba Group Holding Ltd	Cina	Vendita al dettaglio su Internet e marketing diretto	4.2	5.3
Anglo American Plc	Sudafrica	Metalli e miniere	2.7	0.0
Kweichow Moutai Co Ltd	Cina	Bevande	2.5	0.3
ASML Holding Nv	Paesi Bassi	Semiconduttori e apparecchiature per semiconduttori	2.5	0.0
Delta Electronics Inc	Taiwan	Apparecchiature elettroniche, strumenti e componenti	2.1	0.3
Mondi Plc	Altro	Carta e prodotti forestali	2.0	0.0
ASE Technology Holding Co Ltd	Taiwan	Semiconduttori e apparecchiature per semiconduttori	1.7	0.2
Totale prime dieci posizioni			42.7	22.9

Fonte: Morgan Stanley Investment Management

1. I dati del portafoglio sono stati generati da documentazione interna. L'allocazione è basata sul valore di mercato totale del portafoglio. Soggetto a cambiamenti giornalieri. Fornito a scopo informativo e non deve essere considerato una raccomandazione a comprare o vendere nei paesi sopra citati. Ogni portafoglio può differire a causa di specifiche restrizioni e direttive sugli investimenti. Ciascun portafoglio è gestito attivamente; di conseguenza, i titoli sopra citati possono o meno essere presenti al momento all'interno di ciascun portafoglio. I titoli citati non rappresentano tutti quelli acquistati, venduti o raccomandati ai consulenti. Gli investitori non devono assumere che tutti i titoli indicate sono stati o saranno profittevoli. La gestione attiva è un metodo di gestione dei portafogli, solitamente in contrapposizione con la strategia "buy and hold" in cui l'allocazione viene mantenuta invariata per lunghi periodi nonostante cambiamenti nell'economia o nei mercati finanziari.

Caratteristiche di portafoglio

MS INV Emerging Markets Equity Fund

Dati in USD	MS INV EMERGING MARKETS EQUITY FUND	MSCI EMERGING MARKETS INDEX
Price/Earnings	27.25	18.53
Price/Cash Flow	14.39	6.96
Dividend Yield (%)	1.29	1.76
ROE (%)	18.06	13.07
Price/Book	3.72	1.40
Active Share	64.32	–
Turnover (1 anno %)	45.45	–
Numero di titoli	78	1,391
CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO (%)		
Cap. di mercato media ponderata (\$M)	58,106	19,781
Oltre 20 mld	77.67	64.93
7 – 20 mld	14.36	22.07
3.5 – 7 mld	5.60	9.97
1 – 3.5 mld	2.53	3.02
0 – 1 mld	0.00	0.01

Statistiche di Rischio / Rendimento – Dati a cinque anni al 30 aprile 2021

Dati in USD, basati sulle performance lorde	MS INV EMERGING MARKETS EQUITY FUND	MSCI EMERGING MARKETS INDEX
Tracking Error	3.65	–
Information Ratio	(0.20)	–
Sharpe Ratio	0.63	0.69
Downside Capture (%)	100%	–
Upside Capture (%)	98%	–
Deviazione standard	16.96	16.42
Beta	1.01	–

Fonte: Morgan Stanley Investment Management

Soggetto a cambiamenti giornalieri. I dati del portafoglio sono stati generati da documentazione interna. **I rendimenti passati non sono indicativi dei risultati futuri.** Fornito unicamente a scopi informativi. Da non intendersi come raccomandazione all'acquisto o alla vendita dei titoli sopra indicati. Ogni portafoglio può differire a causa di specifiche restrizioni e direttive sugli investimenti. L'indice MSCI EM è illustrato solo a titolo di confronto.

Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

MS INV F Emerging Leaders Equity Fund

Vantaggi competitivi

Focus su mercati molto grandi con significative opportunità di crescita

Cerchiamo società con ottimi business e di alta qualità

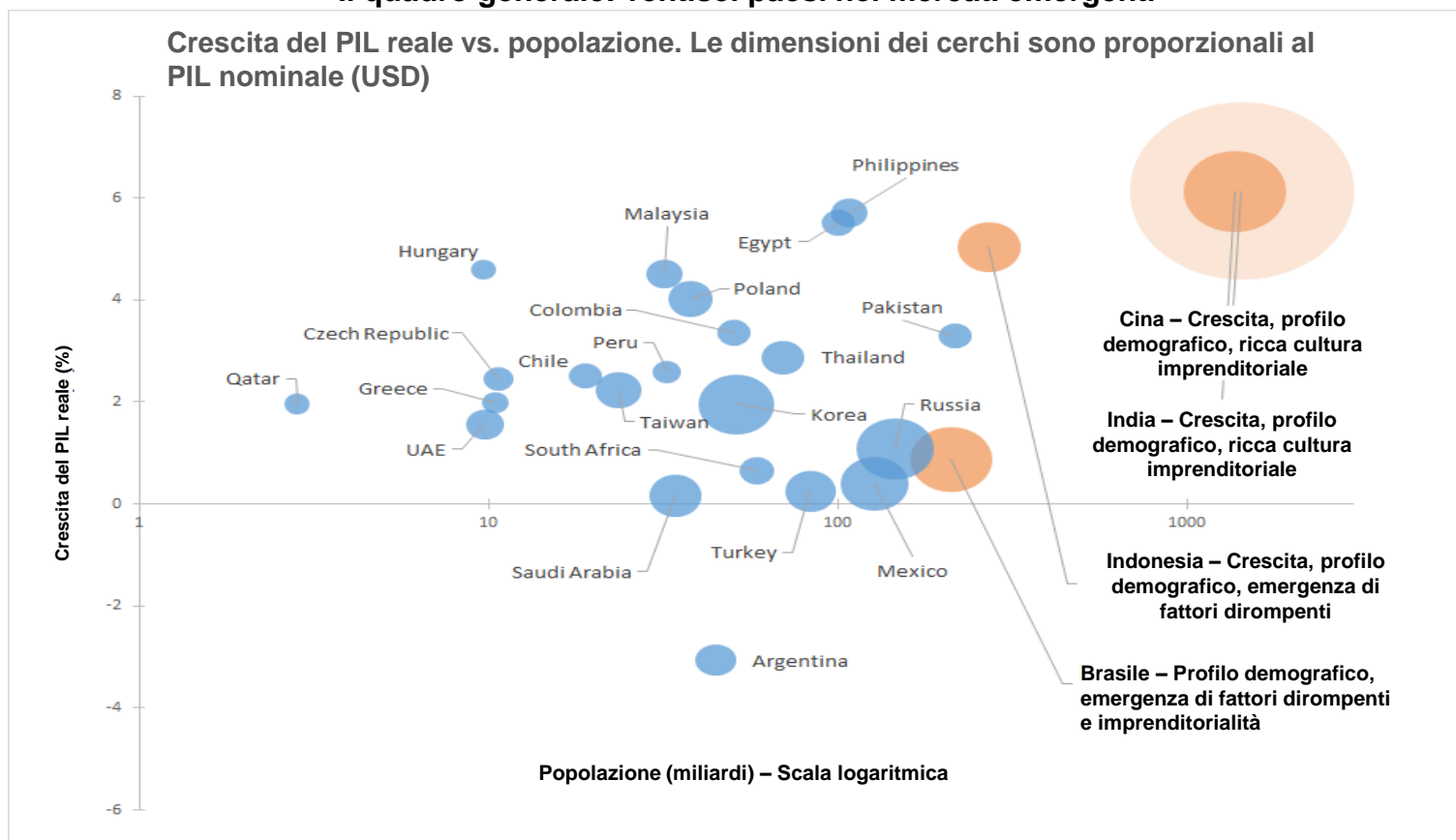
Portafoglio concentrato in investimenti ad alta convinzione,
che permettano di fronteggiare la volatilità di breve termine del mercato

Facciamo leva sull'esperienza del team Emerging Markets, dotato delle risorse necessarie per fornire analisi economiche al fine di minimizzare il rischio paese

Troviamo il più alto potenziale nei mercati a dimensione continentale

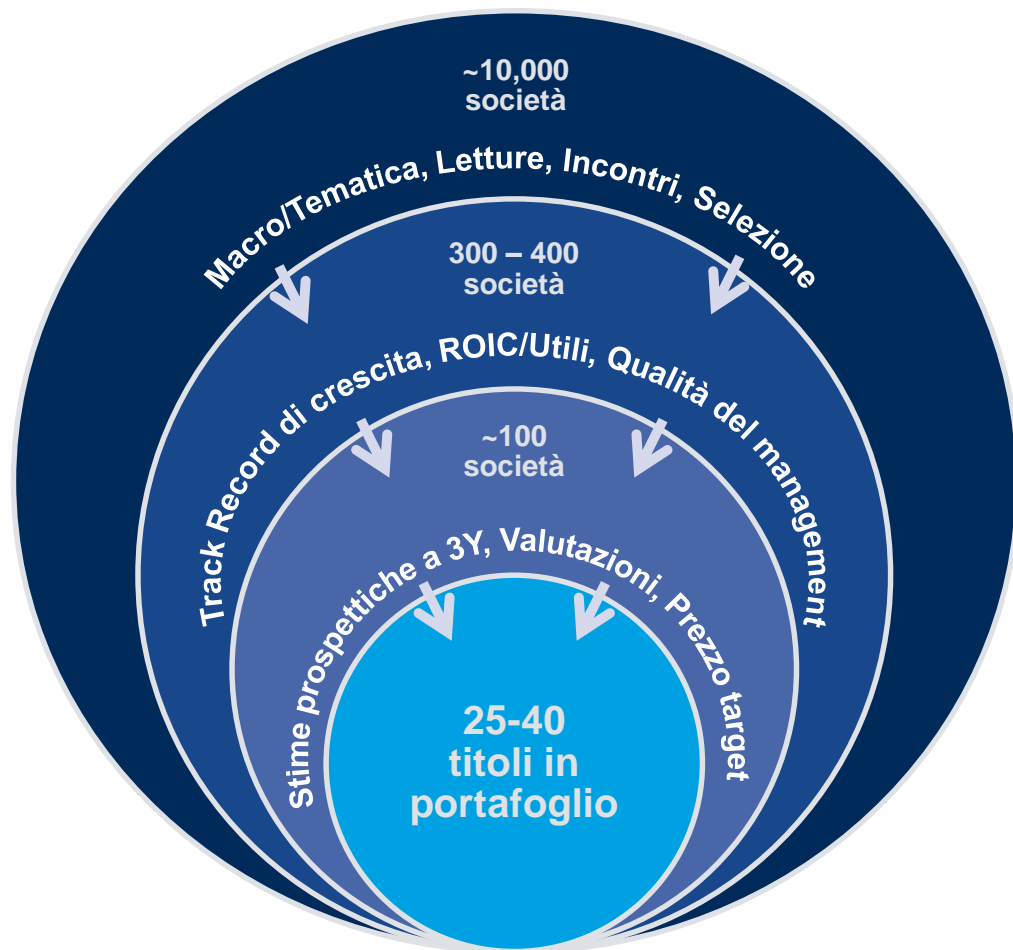
- Focus su 4 dei primi 5 mercati demografici – Grande Cina, India, Brasile, Indonesia
- Realtà dotate di un ampio mercato dei consumi interni, con buon margine di raggiungimento di status “premium”
- Cultura con DNA imprenditoriale di alta qualità, guidato da bisogno sociale / sistemico

Il quadro generale: ventisei paesi nei mercati emergenti¹



¹ Basato su 26 paesi presenti all'interno dell'indice MSCI Emerging Market. Fonte: Morgan Stanley Investment Management, MSCI dati a settembre 2019. Rappresenta il modo in cui il team di gestione del portafoglio implementa il processo di investimento in condizioni normali di mercato

Processo di investimento: strutturato, scalabile, prevedibile



MS INV Emerging Leaders Equity Fund

CONSUMI

Brand:
Li Ning, Nike, Proya

Servizi di consegna:
Delivery Hero, Meituan
Dianping

Istruzione:
New Oriental Education

Media e Intrattenimento:
Bilibili, Tencent Music

Piattaforme di nicchia:
Global Fashion Group, KE
Holdings

Premiumization:
Wuliangye Yibin

Prodotti chimici speciali:
Aarti Industries, PI Industries,
SRF

FINANZIARI

Assicurazioni:
HDFC Life

Finanziatori di nicchia:
AU Small Finance Bank, Bajaj
Finance

**Leader in termini di
quota di mercato:**
Kotak Mahindra Bank

SANITA'

Ospedaliero:
Apollo Hospitals

TECNOLOGIA

**Intelligenza artificiale /
Semiconduttori / Infrastrutture
Cloud:**
AMD, Nvidia, TSMC, Voltronic

Ecosistemi:
Alibaba, Mercadolibre, Tencent

Servizi IT:
Happiest Minds

Localizzazione:
Silergy

Ecosistemi next-gen:
Pinduoduo, SEA Ltd.

Pagamenti/Fintech:
Paseguro Digital, Stoneco

SaaS:
Agora, Kingdee

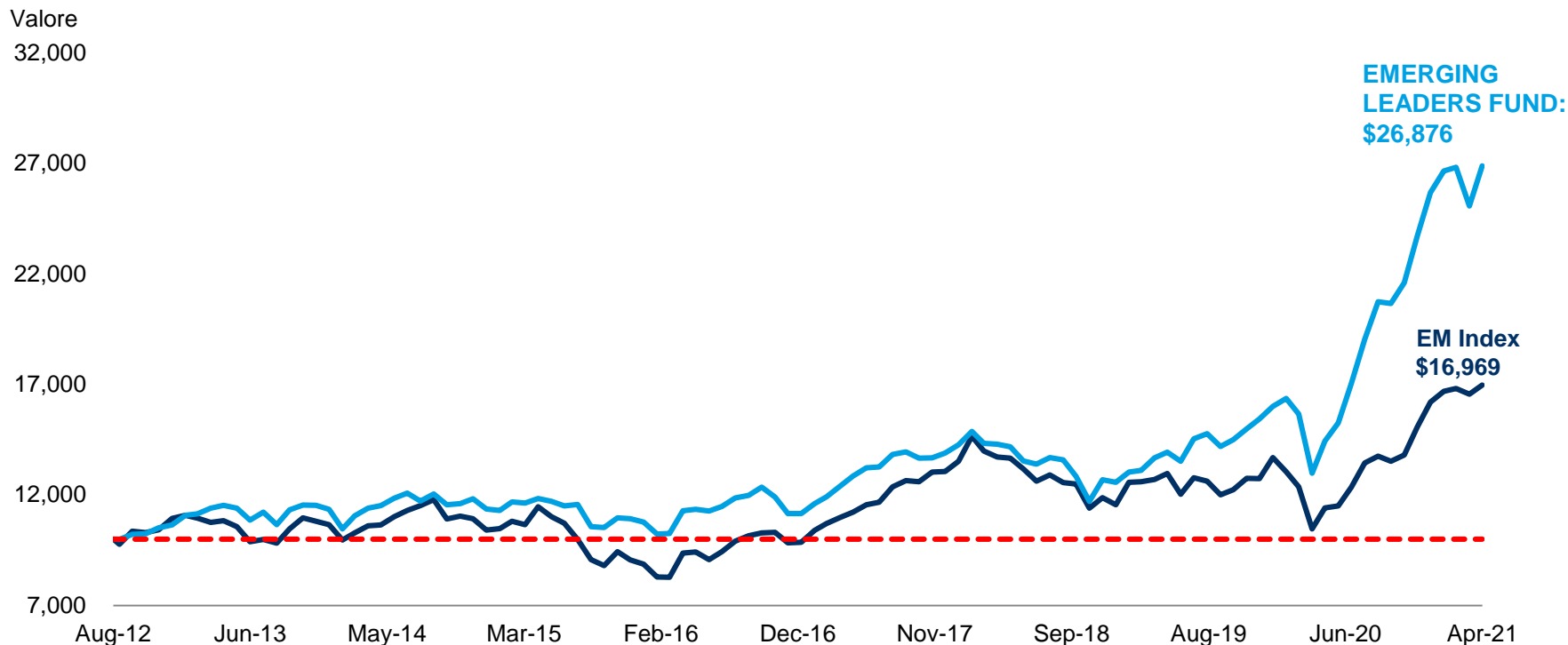
Fornito unicamente a scopi informativi. Da non intendersi come raccomandazione all'acquisto o alla vendita dei titoli dei settori sopra indicati. Ogni portafoglio può differire a causa di specifiche restrizioni e direttive sugli investimenti. I titoli mostrati per Emerging Markets Leaders Fund riflettono quelli detenuti per più di 10pb nel portafoglio nei sotto segmenti indicati al 30/04/2021. Le posizioni sono soggette a modifiche

Gli effetti della capitalizzazione delle performance

MS INVF Emerging Leaders Fund vs. MSCI Emerging Markets Index

La data di lancio di MS INVF Emerging Leaders Fund è il 17 agosto 2012

Dati al 30 aprile 2021 (USD)



Il grafico mostra la performance di 10,000 USD investiti dal lancio (Valore monetario). Le performance rispecchiano i tassi di rendimento medi annui. L'indice di riferimento è l'MSCI Emerging Markets Net con reinvestimento dei dividendi cumulativi. **La performance passata non è indicativa dei risultati futuri. I rendimenti potrebbero aumentare o diminuire per effetto delle fluttuazioni valutarie. Tutti i dati di performance sono calcolati in base al valore del patrimonio netto (NAV), al lordo delle spese, e non comprendono le commissioni e gli oneri relativi all'emissione e al rimborso delle quote. Tutti i dati relativi alle performance e agli indici sono tratti da Morgan Stanley Investment Management. Includendo le commissioni si sarebbero ottenuti risultati inferiori. Si prega di far riferimento alla performance da inizio anno.**

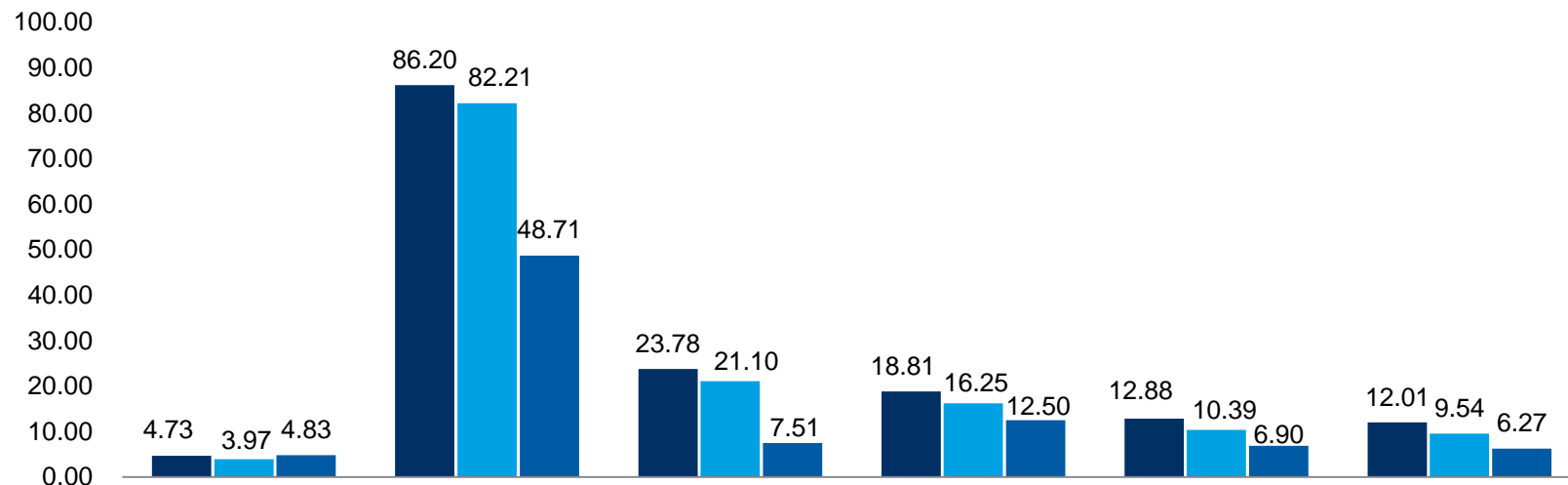
Performance

MS INVF Emerging Leaders Equity Fund – Azioni di Classe A

Rendimenti al 30 aprile 2021 (Dati in USD) (%)

La data di lancio di MS INVF Emerging Leaders Equity Fund – Azioni di Classe A è il 17 agosto 2012

	YTD	1 ANNO	3 ANNI	5 ANNI	7 ANNI	DAL LANCIO
Extra Rendimento (Lordo)	(0.10)	37.49	16.27	6.31	5.98	5.74



■ MS INVF Emerging Leaders Equity Fund - A (Lorde) ■ MS INVF Emerging Leaders Equity Fund - A (Nette) ■ MSCI EM Index

La performance passata non è indicativa dei risultati futuri. I rendimenti potrebbero aumentare o diminuire per effetto delle fluttuazioni valutarie. I dati di performance sono calcolati in base al valore del patrimonio netto (NAV) e non comprendono le commissioni e gli oneri relativi all'emissione e al rimborso delle quote. Tutti i dati relativi alle performance e agli indici sono tratti da Morgan Stanley Investment Management. I dati di performance si basano sui tassi medi annui di rendimento. I periodi inferiori a 1 anno non sono annualizzati. I rendimenti delle azioni di classe A di MS INVF Emerging Leaders Equity Fund sono presentati al LORDO e al NETTO delle commissioni di gestione, non comprendono le commissioni e gli oneri relativi all'emissione e al rimborso delle quote e sono riportati in Dollari USA. I dati relativi alle performance sono calcolati in base al valore del patrimonio netto (NAV). L'indice MSCI EM Net prevede il reinvestimento dei dividendi dopo la detrazione della ritenuta d'imposta e approssima il minimo reinvestimento possibile dei dividendi.

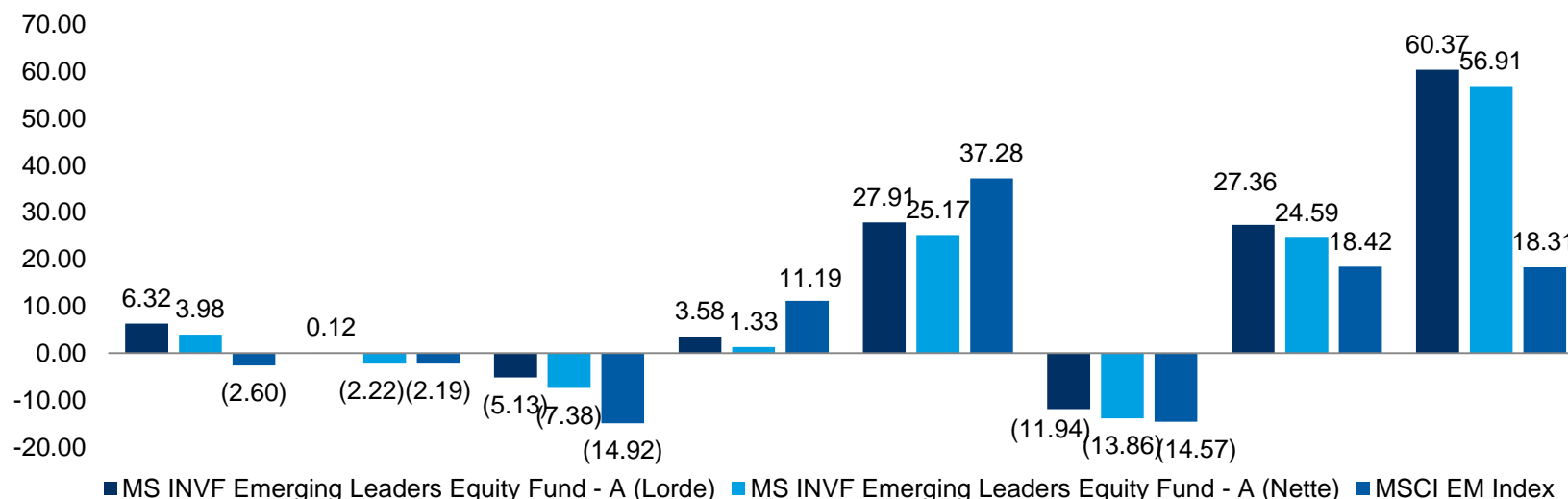
Performance

MS INVF Emerging Leaders Equity Fund – Azioni di Classe A

Rendimenti anno per anno (%)

La data di lancio di MS INVF Emerging Leaders Equity Fund – Azioni di Classe A è il 17 agosto 2012

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Extra Rendimento (Lordo)	8.92	2.31	9.79	(7.61)	(9.37)	2.63	8.94	42.06



La performance passata non è indicativa dei risultati futuri. I rendimenti potrebbero aumentare o diminuire per effetto delle fluttuazioni valutarie. I dati di performance sono calcolati in base al valore del patrimonio netto (NAV) e non comprendono le commissioni e gli oneri relativi all'emissione e al rimborso delle quote. Tutti i dati relativi alle performance e agli indici sono tratti da Morgan Stanley Investment Management. I dati di performance si basano sui tassi medi annui di rendimento. I periodi inferiori a 1 anno non sono annualizzati. I rendimenti delle azioni di classe A di MS INVF Emerging Leaders Equity Fund sono presentati al LORDO e al NETTO delle commissioni di gestione, non comprendono le commissioni e gli oneri relativi all'emissione e al rimborso delle quote e sono riportati in Dollari USA. I dati relativi alle performance sono calcolati in base al valore del patrimonio netto (NAV). L'indice MSCI EM Net prevede il reinvestimento dei dividendi dopo la detrazione della ritenuta d'imposta e approssima il minimo reinvestimento possibile dei dividendi.

MS INV Emerging Markets Equity: Considerazioni sui rischi

- Il comparto si affida ad altri soggetti ai fini dell'adempimento di determinati servizi, investimenti o transazioni. Se tali soggetti diventassero insolventi, potrebbero esporre il comparto a perdite finanziarie.
- Il numero di acquirenti o venditori potrebbe essere insufficiente e questo potrebbe ripercuotersi sulla capacità del comparto di acquistare o vendere titoli.
- L'investimento in azioni A cinesi tramite il programma Shanghai-Hong Kong e Shenzhen-Hong Kong Stock Connect Connect può inoltre comportare rischi aggiuntivi, quali rischi collegati alle partecipazioni azionarie.
- I mercati emergenti comportano maggiori rischi d'investimento, in quanto i sistemi politici, giuridici e operativi potrebbero essere meno avanzati di quelli dei mercati sviluppati.
- La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati futuri. I rendimenti possono aumentare o diminuire per effetto delle oscillazioni valutarie. Il valore degli investimenti e i proventi da essi derivanti possono aumentare come diminuire e gli investitori possono perdere la totalità o una quota consistente del capitale investito.
- Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivato possono variare e non è possibile garantire che il Fondo realizzi i suoi obiettivi d'investimento.
- Il patrimonio può essere investito in valute diverse e pertanto i movimenti dei tassi di cambio possono influire sul valore delle posizioni assunte. Inoltre, il valore degli investimenti può risentire delle fluttuazioni dei tassi di cambio tra la valuta di riferimento dell'investitore e la valuta di riferimento degli investimenti.

MS INVF Emerging Leaders Equity: Considerazioni sui rischi

- Il comparto si affida ad altri soggetti ai fini dell'adempimento di determinati servizi, investimenti o transazioni. Se tali soggetti diventassero insolventi, potrebbero esporre il comparto a perdite finanziarie.
- Il numero di acquirenti o venditori potrebbe essere insufficiente e questo potrebbe ripercuotersi sulla capacità del comparto di acquistare o vendere titoli.
- L'investimento in azioni A cinesi tramite il programma Shanghai-Hong Kong e Shenzhen-Hong Kong Stock Connect Connect può inoltre comportare rischi aggiuntivi, quali rischi collegati alle partecipazioni azionarie.
- I mercati emergenti comportano maggiori rischi d'investimento, in quanto i sistemi politici, giuridici e operativi potrebbero essere meno avanzati di quelli dei mercati sviluppati.
- La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati futuri. I rendimenti possono aumentare o diminuire per effetto delle oscillazioni valutarie. Il valore degli investimenti e i proventi da essi derivanti possono aumentare come diminuire e gli investitori possono perdere la totalità o una quota consistente del capitale investito.
- Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivato possono variare e non è possibile garantire che il Fondo realizzi i suoi obiettivi d'investimento.
- Il patrimonio può essere investito in valute diverse e pertanto i movimenti dei tassi di cambio possono influire sul valore delle posizioni assunte. Inoltre, il valore degli investimenti può risentire delle fluttuazioni dei tassi di cambio tra la valuta di riferimento dell'investitore e la valuta di riferimento degli investimenti.

Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

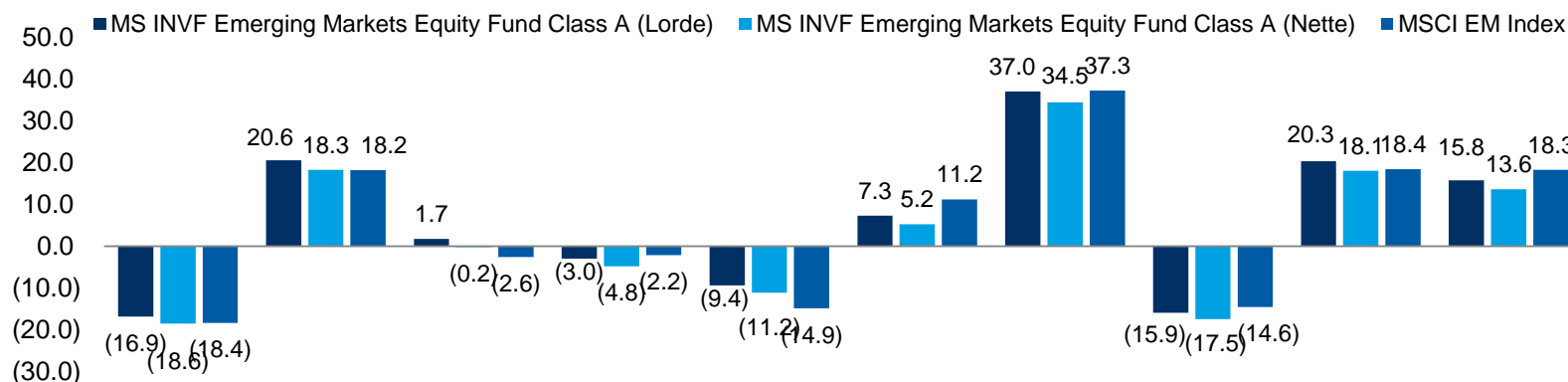
Appendice e informazioni rilevanti

Performance

MS INVF Emerging Markets Equity Fund – Azioni di Classe A

Rendimenti anno per anno⁽¹⁾ al 31 dicembre 2020

La data di lancio di MS INVF Emerging Markets Equity Fund – Azioni di Classe A è il 3 febbraio 1997 (%)



EXTRA RENDIMENTO (LORDO, %)

vs. MSCI EM NDEX	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	1.53	2.37	4.32	(0.77)	5.52	(3.92)	(0.26)	(1.36)	1.91	(2.53)

Fonte: Morgan Stanley Investment Management

1. La performance passata non è indicativa dei risultati futuri. I rendimenti potrebbero aumentare o diminuire per effetto delle fluttuazioni valutarie. 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. Tutti i dati relativi alle performance e agli indici sono tratti da Morgan Stanley Investment Management. I periodi inferiori a 1 anno non sono annualizzati. I rendimenti delle azioni di classe A di MS INVF Emerging Markets Equity Fund sono presentati al LORDO e al NETTO delle commissioni di gestione e sono riportati in Dollari USA. I rendimenti si confrontano con quelli di un indice di mercato non gestito e devono essere considerati come un termine di paragone relativo per il portafoglio. I confronti di performance ipotizzano il reinvestimento di tutti i dividendi e del reddito. I dati relativi alle performance sono calcolati in base al valore del patrimonio netto (NAV). Le azioni di MS INVF Emerging Markets Equity Fund non sono distribuibili negli Stati Uniti o a soggetti statunitensi non in conformità alle leggi vigenti negli Stati Uniti. I rendimenti dell'indice MSCI EM Net sono utilizzati dal suo lancio l'1 Gennaio 2001 e i rendimenti dell'indice MSCI EM Gross precedentemente a tale data. L'indice MSCI EM Net prevede il reinvestimento dei dividendi dopo la detrazione della ritenuta d'imposta e approssima il minimo reinvestimento possibile dei dividendi, mentre l'indice MSCI EM Gross prevede il massimo reinvestimento possibile dei dividendi.

Informazioni importanti

Definizioni

Una **Beta** maggiore di 1.0 identifica un'emissione o un fondo che si muoverà più del mercato, mentre un beta inferiore a 1.0 identifica un'emissione o un fondo che si muoverà meno del mercato. Il beta del mercato è sempre uguale a 1. L'investimento **Bottom-down** è un approccio di investimento che consiste nell'analizzare i fondamentali sottostanti ad una società o titolo. Il **prodotto interno lordo (PIL)** è una misura monetaria del valore di mercato di beni e servizi finali in un certo periodo di tempo (trimestre o anno). **Extra Rendimento** o valore aggiunto (positivo o negativo) è il rendimento del portafoglio in relazione al rendimento del benchmark. **Analisi fondamentale** è l'analisi dei parametri generali dell'economia, settore o società. Il **rapporto prezzo/utigli (P/E) lordo** è dato dal rapporto tra il prezzo di un'azione e gli utigli per azione. A volte chiamato il multiplo, il P/E fornisce agli investitori un'idea di quanto stiano pagando la redditività di un'azienda. Maggiore è il P/E, più gli investitori stanno pagando e di conseguenza prevedono una maggiore crescita degli utigli. L'**Information Ratio** è l'alfa del portafoglio o l'extra rendimento per unità di rischio, misurato attraverso il tracking error, rispetto al benchmark del portafoglio. La ricerca **macro tematica** è definita come un cambiamento strutturale e non scontato nel processo di realizzazione e il passaggio collegato alla scadenza del tema è il macro trend. L'analisi macro tematica tende ad identificare opportunità di investimento di lungo periodo, oltre i cicli del mercato. L'**indice MSCI Emerging Markets (MSCI EM)** è un indice ponderato per la capitalizzazione di mercato e corretto per il flottante che misura la performance del mercato azionario dei mercati emergenti. L'**indice MSCI World** è un indice ponderato per la capitalizzazione di mercato e corretto per il flottante che misura la performance del mercato azionario globale dei mercati sviluppati. Il termine «flottante» indica la porzione di azioni in circolazione considerate disponibili all'acquisto da parte degli investitori nei mercati azionari pubblici. Il rendimento dell'indice è in dollari USA e assume il reinvestimento dei dividendi netti. La **rotazione del portafoglio** è un indicatore della frequenza con cui gli attivi di un comparto sono acquistati e venduti dai gestori. La rotazione del portafoglio è calcolata prendendo il minore tra l'importo totale dei nuovi titoli acquistati e l'importo dei titoli venduti in un determinato periodo di tempo, diviso il valore patrimoniale netto totale del comparto. Il **rapporto prezzo/valore** contabile confronta il valore di mercato di un titolo con il valore contabile per azione delle attività totali meno le passività totali. Questo indicatore viene utilizzato per valutare se un'azione è sottovalutata o sopravvalutata. Il **dividend yield** è l'indicatore che misura il dividendo annuo versato da una società in rapporto al suo corso azionario. Il **prezzo/flusso di cassa** è un rapporto utilizzato per confrontare il valore di mercato di una società al suo flusso di cassa. È calcolato dividendo il prezzo per azione per il flusso di cassa operativo per azione. La **redditività del capitale proprio (ROE)** è il reddito netto realizzato come percentuale del patrimonio netto. Il ROE misura la redditività di una società determinando il profitto da esso generato mediante il capitale investito dagli azionisti. L'**indice di Sharpe** determina il premio per ogni unità di rischio. Più l'indice di Sharpe è alto, migliore sarà la performance storica rettificata per il rischio. La metrica di **cattura di rialzi/ribassi** misura la performance annualizzata in fasi di rialzo/ribasso del mercato rispetto al benchmark di mercato. La **ricerca (analisi) tematica** dei rialzi è una delle forme più comuni di ricerca qualitativa. Enfatizza l'individuazione, l'analisi e la segnalazione di schemi (o temi) nei dati. I temi sono schemi presenti nei set di dati rilevanti per la descrizione di un fenomeno e sono associati a specifiche domande di ricerca. Il **Tracking error** è la deviazione standard della differenza tra i rendimenti di un investimento e il benchmark. La **volatilità (deviazione standard)** misura l'ampiezza della dispersione delle singole performance, all'interno di una stessa serie, rispetto al valore medio o mediano. Il beta è una misura della volatilità relativa di un titolo o di un portafoglio rispetto ai momenti di rialzo o ribasso del mercato.

Informazioni importanti

Distribuzione

Questa comunicazione è destinata e sarà distribuita solo ai soggetti residenti nelle giurisdizioni dove la sua distribuzione o circolazione non siano vietate dalle leggi e normative vigenti. In particolare, le Azioni non sono autorizzate alla distribuzione a soggetti statunitensi.

Irlanda – MSIM Fund Management (Ireland) Limited. Sede legale: The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 VC42, Irlanda. Società registrata in Irlanda come private company limited by shares con il numero 616661. MSIM Fund Management (Ireland) Limited è autorizzata e regolamentata dalla Banca Centrale d'Irlanda. **Regno Unito** – Morgan Stanley Investment Management Limited è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. Registrata in Inghilterra. N. di registrazione: 1981121. Sede legale: 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. **Dubai** – Morgan Stanley Investment Management Limited (Representative Office, Unit Precinct 3-7th Floor-Unit 701 and 702, Level 7, Gate Precinct Building 3, Dubai International Financial Centre, Dubai, 506501, Emirati Arabi Uniti. Telefono: +97 (0)14 709 7158). **Germania** – MSIM Fund Management (Ireland) Limited Niederlassung Deutschland, Grosse Gallusstrasse 18, 60312 Francoforte sul Meno, Germania (Gattung: Zweigniederlassung (FDI) gem. § 53b KWG). **Italia** – MSIM Fund Management (Ireland) Limited, Milan Branch (Sede Secondaria di Milano) è una filiale di MSIM Fund Management (Irlanda) Limited, una società registrata in Irlanda, regolamentata dalla Central Bank of Ireland con sede legale in The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 VC42, Irlanda. MSIM Fund Management (Irlanda) Limited Milan Branch (Sede Secondaria di Milano) con sede in Palazzo Serbelloni, Corso Venezia 16, 20121 Milano, Italia, registrata in Italia con numero di società e P. IVA 11488280964. **Paesi Bassi** – MSIM Fund Management (Ireland) Limited, Rembrandt Tower, 11th Floor Amstelplein 1 1096HA, Paesi Bassi. Telefono: +31 2-0462-1300. Morgan Stanley Investment Management è una filiale di MSIM Fund Management (Ireland) Limited. MSIM Fund Management (Ireland) Limited è autorizzata e regolamentata dalla Banca Centrale d'Irlanda. **Francia** – MSIM Fund Management (Irlanda) Limited, Paris Branch (Sede Secondaria di Parigi) è una società registrata in Irlanda, regolamentata dalla Central Bank of Ireland e con sede legale in The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 VC42, Irlanda. MSIM Fund Management (Irlanda) Limited, Paris Branch (Sede Secondaria di Parigi) con sede legale in 61 rue Monceau 75008 Parigi, Francia, è registrata in Francia con numero di società 890 071 863 RCS. **Spagna** – MSIM Fund Management (Irlanda) Limited, Sucursal en España (Sede Secondaria per la Spagna) è una società registrata in Irlanda, regolamentata dalla Central Bank of Ireland e con sede legale in The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 VC42, Irlanda. MSIM Fund Management (Ireland) Limited, Sucursal en España con sede in Calle Serrano 55, 28006, Madrid, Spagna, è registrata in Spagna con codice di identificazione fiscale W0058820B. **Svizzera** – Morgan Stanley & Co. International plc, London, Zurich Branch, 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. Facsimile Fax: +41(0) 44 588 1074.

Australia – la presente pubblicazione è diffusa in Australia da Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Limited ACN: 122040037, AFSL n. 314182, che si assume la responsabilità del relativo contenuto. Questa pubblicazione e l'accesso alla stessa sono destinati unicamente ai "wholesale client" conformemente alla definizione dell'Australian Corporations Act. **Hong Kong** – Il presente documento è stato pubblicato da Morgan Stanley Asia Limited per

Informazioni importanti

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. 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 dell’SFA o Chapter 289 di Singapore (“SFA”), (ii) una “relevant person” (che comprende un investitore accreditato) ai sensi della Section 305 dell’SFA, fermo restando che anche in questi casi la distribuzione viene effettuata nel rispetto delle condizioni specificate dalla Section 305 dell’SFA o (iii) altri soggetti, in conformità e nel rispetto delle condizioni di qualsiasi altra disposizione applicabile emanata dall’SFA. In particolare, le quote dei fondi d’investimento che non hanno ricevuto l’autorizzazione o il riconoscimento della Monetary Authority of Singapore (MAS) non possono essere offerte agli investitori retail; qualunque documentazione scritta distribuita ai soggetti di cui sopra in relazione a un’offerta non costituisce un prospetto ai sensi della definizione dell’SFA e, di conseguenza, la responsabilità prevista dall’SFA riguardo al contenuto dei prospetti non è applicabile e gli investitori devono valutare attentamente se l’investimento sia adatto o meno alle proprie esigenze. La presente pubblicazione non è stata esaminata dalla Monetary Authority of Singapore.

Informazioni importanti

EMEA – La presente comunicazione di marketing è stata pubblicata da MSIM Fund Management (Ireland) Limited. MSIM Fund Management (Ireland) Limited è autorizzata e regolamentata dalla Banca Centrale d’Irlanda. MSIM Fund Management (Ireland) Limited è una private company limited by shares di diritto irlandese, registrata con il numero 616661 e con sede legale in The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson’s Quay, Dublin 2, D02 VC42, Irlanda.

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. Lussemburgo B 29 192. Inoltre, gli investitori italiani sono invitati a prendere visione del “Modulo completo di sottoscrizione” (Extended Application Form), mentre la sezione “Informazioni supplementari per Hong Kong” (“Additional Information for Hong Kong Investors”) all’interno del Prospetto riguarda specificamente gli investitori di Hong Kong. Copie gratuite in lingua tedesca del Prospetto informativo, del Documento contenente informazioni chiave per gli investitori, dello Statuto e delle relazioni annuale e semestrale e ulteriori informazioni possono essere ottenute dal rappresentante in Svizzera. Il rappresentante in Svizzera è Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Ginevra. L’agente pagatore in Svizzera è Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l’île, 1204 Ginevra. Il documento è stato redatto a solo scopo informativo e non è da intendersi come una raccomandazione o un’offerta per l’acquisto o la vendita di valori mobiliari o l’adozione di una qualsiasi strategia d’investimento.

Tutti gli indici cui si fa riferimento nel presente documento sono proprietà intellettuale (inclusi i marchi commerciali registrati) dei rispettivi 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.

Informazioni importanti

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 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.

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. 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. Per i soggetti incaricati del collocamento dei comparti di Morgan Stanley Investment Funds, non tutti i comparti e non tutte le azioni dei comparti potrebbero essere disponibili per la distribuzione. Si invita a consultare il contratto di collocamento per ulteriori dettagli in merito prima di inoltrare informazioni sui comparti ai propri clienti.

Il presente documento non può essere riprodotto, copiato o trasmesso, integralmente o in parte, e i suoi contenuti non possono essere divulgati a terzi, senza l'esplicito consenso scritto di MSIM.

Tutte le informazioni di cui al presente documento sono proprietà intellettuale tutelata dalla legge sul diritto d'autore.

Il presente documento potrebbe essere stato tradotto in altre lingue. La versione originale in lingua inglese è quella predominante. In caso di discrepanze tra la versione inglese e quella in altre lingue del presente documento, farà fede la versione inglese.

© 2021 Morgan Stanley. Tutti i diritti riservati.