

Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

**Morgan Stanley Investment Funds (MS INVF)  
U.S. Growth, U.S. Advantage e Global Advantage Fund**

# Counterpoint Global Team

**Mary Sue Marshall**

*Managing Director, Portfolio Specialist*

**Stan DeLaney**

*Managing Director, Disruptive Change Research*

**FOR PROFESSIONAL CLIENT / INSTITUTIONAL INVESTOR USE ONLY. NOT FOR ONWARD DISTRIBUTION.**

CRC 3097772 Exp. 04/30/2021

## Caratteristiche distintive

- Promuoviamo una cultura di collaborazione, creatività e sviluppo continuo
- Un orizzonte temporale di lungo termine è alla base della nostra filosofia d'investimento
- Il nostro approccio agli investimenti enfatizza la prospettiva e la piena comprensione
- La distintiva struttura organizzativa del team promuove i ragionamenti su differenti capitalizzazioni di mercato, settori, geografie e discipline
- Il nostro processo d'investimento si basa sull'identificazione di società uniche e con un vantaggio competitivo sostenibile

# Counterpoint Global

## New York

		Years of Experience	Years with Firm	Years with Team
<b>Investors</b>	<b>Research Responsibilities</b>			
Dennis Lynch	Lead Investor, Head of Counterpoint Global	26	22	22
Sam Chainani	Communication Services, Financials, Internet	24	24	20
Jason Yeung	Health Care	23	18	16
Armistead Nash	Business Services, Software	20	18	16
David Cohen	Consumer	32	27	21
Alex Norton	Consumer, Industrials, Technology (ex Software)	25	20	20
Thomas Kamei	Internet, ESG	8	8	8
Manas Gautam	Generalist	8	5	5
Anne Edelstein	Health Care	9	2	2
Abhik Kumar	Business Services, Software	11	1	1
Joshua Jarrett	Generalist	15	<1	<1
<b>Disruptive Change Research</b>				
Stan DeLaney	Big Ideas, Emerging Themes	19	19	16
Sasha Cohen	Big Ideas, Emerging Themes	3	3	3
<b>Consilient Research</b>				
Michael Mauboussin	Head of Consilient Research	33	<1	<1
Dan Callahan	Consilient Research	15	<1	<1
<b>Client Relationship and Business Management</b>				
Mark Todtfeld	Chief Operating Officer	25	15	1
Mary Sue Marshall	Portfolio Specialist	40	20	20
Prajakta Nadkarni	Portfolio Specialist	16	13	9
McKenzie Burkhardt	Portfolio Specialist	17	17	17
Earl Pryce	Portfolio Administrator	20	20	13
Robert Ross	Portfolio Administrator	28	23	3
Chayse Morgan	Portfolio Administrator	<1	<1	<1
Ruobing Chang	Business Management	8	4	<1

**Totale Asset Under Management**  
dati al 31 marzo 2020 = **\$63.2 miliardi**

<b>New York</b>	<b>\$33.9 mld</b>
Inception	\$0.6 mld
Discovery	\$2.2 mld
Growth	\$16.5 mld
Insight	\$2.4 mld
Advantage	\$11.8 mld
Global Advantage	\$0.4 mld

## Asia

**\$29.3 miliardi**

Kristian Heugh - Lead Investor

- 6 Investors
- 3 Portfolio Specialists

Global  
International  
Asia

Team members may change without notice from time to time. Years of Experience listed above refers to Industry Experience.

On December 31, 2018, Small Company Growth Strategy was renamed Inception Strategy, Mid Cap Growth Strategy was renamed Discovery Strategy and Multi Cap Growth Strategy was renamed Insight Strategy. There were no changes made to the investment team, process or philosophy of these strategies.

## Come investiamo

- Ricerchiamo aziende di qualità elevata con vantaggi competitivi sostenibili
- Analizziamo le società in un'ottica di lungo termine, concentrandoci sulla capitalizzazione di mercato e sul rendimento del free cash flow
- Concentriamo il capitale nelle idee di maggiore convinzione
- Modifichiamo il portafoglio periodicamente

# Filosofia di investimento

## Siamo convinti che:

Effettuare una buona selezione dei titoli significhi investire con orizzonte temporale di lungo periodo in società dotate di vantaggio competitivo sostenibile e della capacità di reinvestire il capitale con rendimento elevato

## La nostra filosofia enfatizza:

- Investimenti di lungo termine e sviluppo di una piena comprensione delle attività
- Focus sull'analisi bottom-up
- Concentrazione nelle migliori idee
- Sviluppo e innovazione

The views, opinions, and forecasts expressed herein are those of the investment team, are not necessarily indicative of those of Morgan Stanley, are subject to change based on market, economic, and other conditions, and may not necessarily come to pass. There can be no guarantee that the Fund will achieve its investment objectives or that a portfolio consisting of the team's "best ideas" will experience positive performance.

# Identificare e capitalizzare le inefficienze sistemiche

- Storicamente, pensiamo di aver tratto vantaggio dalle inefficienze di mercato investendo in società sottovalutate a causa di una o più delle seguenti ragioni:
  - **Mancanza relativa di copertura**: titoli con piccola capitalizzazione di mercato, situazioni particolari tra cui gli spin-off, società in transizione da una fascia di capitalizzazione di mercato ad un'altra
  - **Parzialità valutazioni**: gli operatori di mercato si affidano eccessivamente a metriche di valutazioni tradizionali come il multiplo Price/Earnings
  - **«Expert bias»**: operatori d'esperienza applicano modelli di valutazione tradizionale a società con modelli di business unici o innovativi
  - **Enfasi sul breve termine**: il mercato si focalizza eccessivamente sull'immediato
- Cerchiamo continuamente opportunità simili e ci poniamo l'obiettivo di individuare altre inefficienze sistemiche da cui trarre vantaggio

The views, opinions, and forecasts expressed herein are those of the investment team, are not necessarily indicative of those of Morgan Stanley, are subject to change based on market, economic, and other conditions, and may not necessarily come to pass.

# MS INVF U.S. Growth, U.S. Advantage e Global Advantage Fund

	MS INVF U.S. Growth	MS INVF U.S. Advantage	MS INVF Global Advantage
<b>Benchmark</b>	Russell 1000 Growth	S&P 500	MSCI All Country World
<b>Tipologia di società in portafoglio</b>	Società consolidate ed emergenti	Società consolidate	Società consolidate, capitalizzazione elevata
<b>Filosofia</b>	Selezione bottom up dei titoli Crescita di alta qualità	Selezione bottom up dei titoli Crescita di alta qualità	Selezione bottom up dei titoli Crescita di alta qualità
<b>Focus di valutazione</b>	FCFY 3-5 anni futuri	FCFY periodo attuale	FCFY periodo attuale
<b>Range di capitalizzazione tipico</b>	Range del Benchmark	Range del Benchmark	Range del Benchmark
<b>Sovrapposizione (al 3/31/2020)</b>	39% (con Advantage) 42% (con Global Advantage)	36% (con Growth) 58% (con Global Advantage)	66% (con Advantage) 44% (con Growth)
<b>Active Share (al 3/31/2020)</b>	90%	87%	96%

Source: Morgan Stanley Investment Management

For illustrative purposes only. Number of holdings provided and cap range are a typical range, not a maximum number. The portfolio may exceed this from time to time due to market conditions and outstanding trades.

# MS INV F U.S. Growth Fund

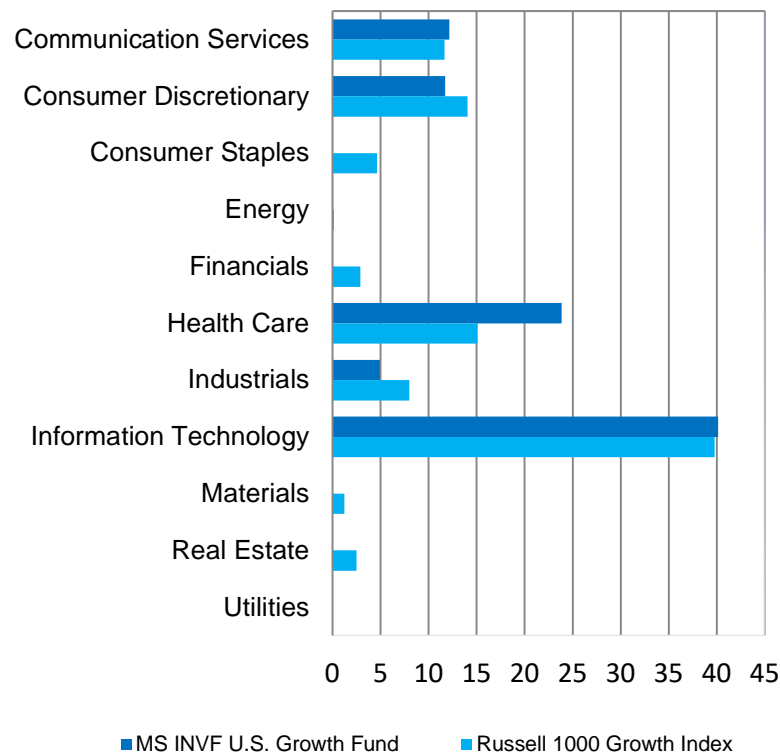
Dati al 31 marzo 2020

## Prime dieci posizioni

% of MS INV F  
U.S. Growth  
Fund

Società	Settore	
Amazon.com	Beni di consumo discrezionali	6.5
Veeva Systems	Sanità	5.3
Slack Technologies	Informatica	5.2
Intuitive Surgical	Sanità	5.2
Shopify	Informatica	5.0
Dexcom	Sanità	5.0
Uber Technologies	Industriale	4.9
Zoom Video Communications	Informatica	4.8
Spotify Technology	Servizi di comunicazione	4.4
Okta	Informatica	4.4
<b>Totale:</b>		<b>50.7</b>

## Allocazioni settoriali



Source: FactSet Research Systems Inc. / Morgan Stanley Investment Management

Holdings are current as of the date noted and are subject to change daily. The holdings and sectors above are provided for informational purposes only and do not constitute, and should not be construed as, investment advice or recommendations with respect to the securities listed or to buy or sell securities in the sectors shown.



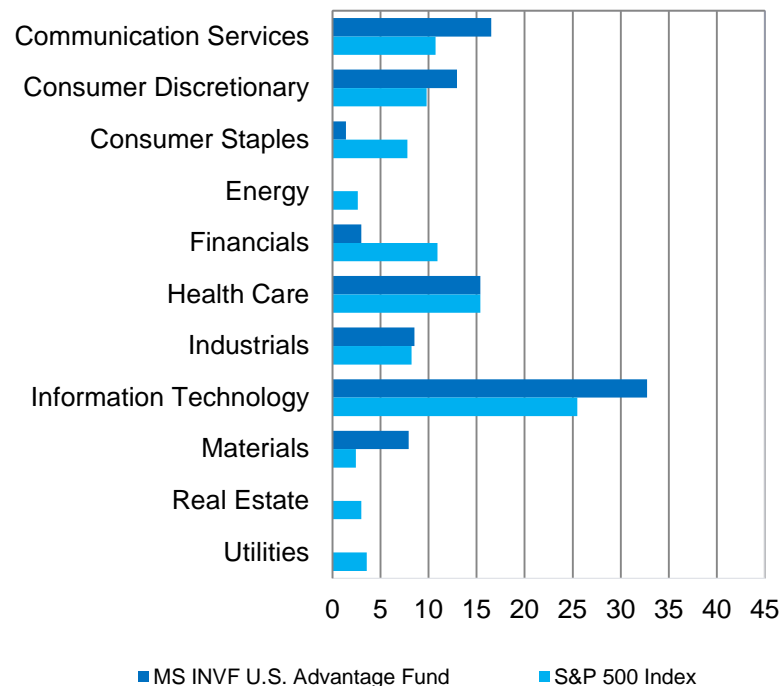
# MS INV F U.S. Advantage Fund

Dati al 31 marzo 2020

## Prime dieci posizioni

Società	Settore	% of MS INV F U.S. Advantage Fund
Amazon.com	Beni di consumo discrezionali	7.4
ServiceNow	Informatica	6.2
Intuitive Surgical	Sanità	5.8
Shopify	Informatica	5.8
Veeva Systems	Health care	5.2
Ecolab	Materials	4.9
Workday	Informatica	4.6
Spotify Technology	Servizi di comunicazione	4.4
Twitter	Servizi di comunicazione	3.4
Slack Technologies	Informatica	3.1
<b>Totale:</b>		<b>50.8</b>

## Allocazioni settoriali



Source: FactSet Research Systems Inc. / Morgan Stanley Investment Management

Holdings are current as of the date noted and are subject to change daily. The holdings and sectors above are provided for informational purposes only and do not constitute, and should not be construed as, investment advice or recommendations with respect to the securities listed or to buy or sell securities in the sectors shown.

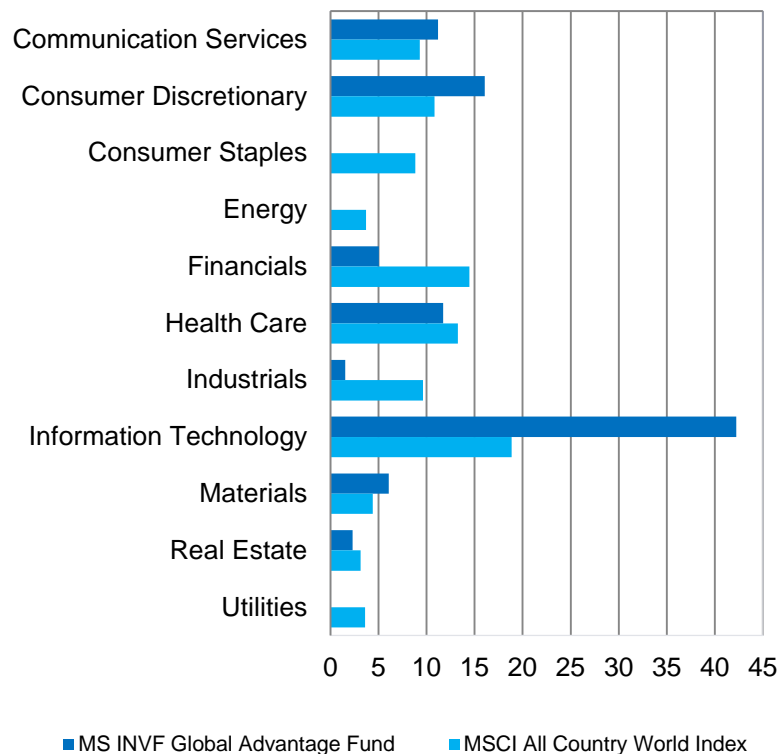
# MS INV Global Advantage Fund

Dati al 31 marzo 2020

## Prime dieci posizioni

Società	Settore	% of MS INV Global Advantage Fund	Paese di domicilio
Shopify	Informatica	6.1	Canada
Adyen	Informatica	5.8	Olanda
Atlassian Corp.	Informatica	5.2	Australia
Veeva Systems	Sanità	5.1	Stati Uniti
ServiceNow	Informatica	5.1	Stati Uniti
Intuitive Surgical	Sanità	4.9	Stati Uniti
Spotify Technology	Servizi di comunicazione	4.5	Svezia
Xero	Informatica	3.7	Nuova Zelanda
MercadoLibre	Beni di consumo discrezionali	3.6	Argentina
Amazon.com	Beni di consumo discrezionali	3.6	Stati Uniti
<b>Totale:</b>		<b>47.6</b>	

## Allocazioni settoriali



Source: FactSet Research Systems Inc. / Morgan Stanley Investment Management

Holdings are current as of the date noted and are subject to change daily. The holdings and sectors above are provided for informational purposes only and do not constitute, and should not be construed as, investment advice or recommendations with respect to the securities listed or to buy or sell securities in the sectors shown.

# Ponderazione Geografica

## MS INV Global Advantage Fund

Dati al 31 marzo 2020

Paese di domicilio	MS INV Global Advantage Fund (%)	Indice MSCI All Country World (%)
USA	47.3	54.6
Canada	10.0	2.8
Francia	7.4	2.9
Olanda	5.8	1.8
Australia	5.2	1.7
Svezia	4.5	0.8
Nuova Zelanda	3.7	0.1
Argentina	3.6	0.1
Danimarca	2.6	0.6
Singapore	2.6	0.4
India	2.0	0.9
Regno Unito	1.5	4.2

Source: Morgan Stanley Investment Management

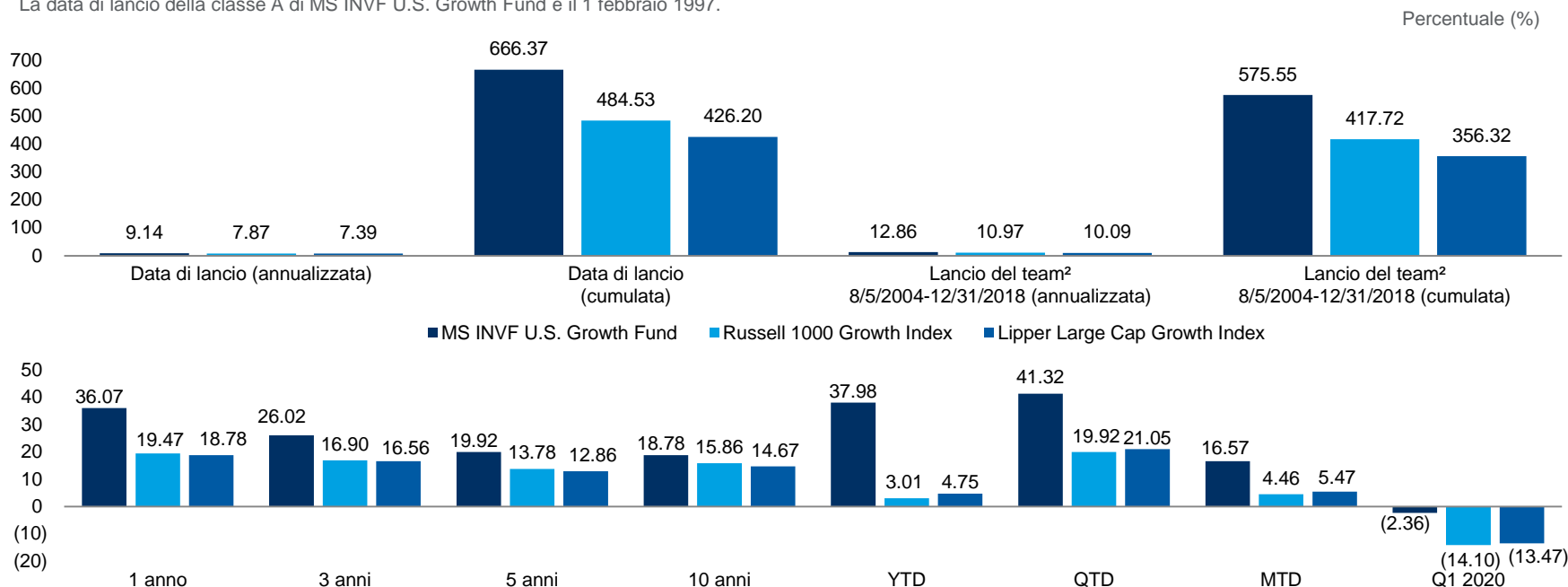
1. Holdings are current as of the date noted and are subject to change daily. The holdings above are provided for informational purposes only and do not constitute, and should not be construed as, investment advice or recommendations with respect to the countries listed.

# MS INV F U.S. Growth Fund

Dati presentati in dollari statunitensi – Azioni di classe A

Performance al NETTO delle commissioni, dati al 22 maggio 2020

La data di lancio della classe A di MS INV F U.S. Growth Fund è il 1 febbraio 1997.



Rendimenti a 12 mesi (%)	05/22/2019 – 05/22/2020	05/22/2018 – 05/22/2019	05/22/2017 – 05/22/2018	05/22/2016 – 05/22/2017	05/22/2015 – 05/22/2016
MS INV F U.S. Growth Fund	36.07	12.28	30.99	30.77	-5.24
Russell 1000 Growth Index	19.04	9.01	21.71	20.96	-1.76
Lipper Large Cap Growth Index	18.78	9.00	22.40	21.86	-5.19

Source: Morgan Stanley Investment Management

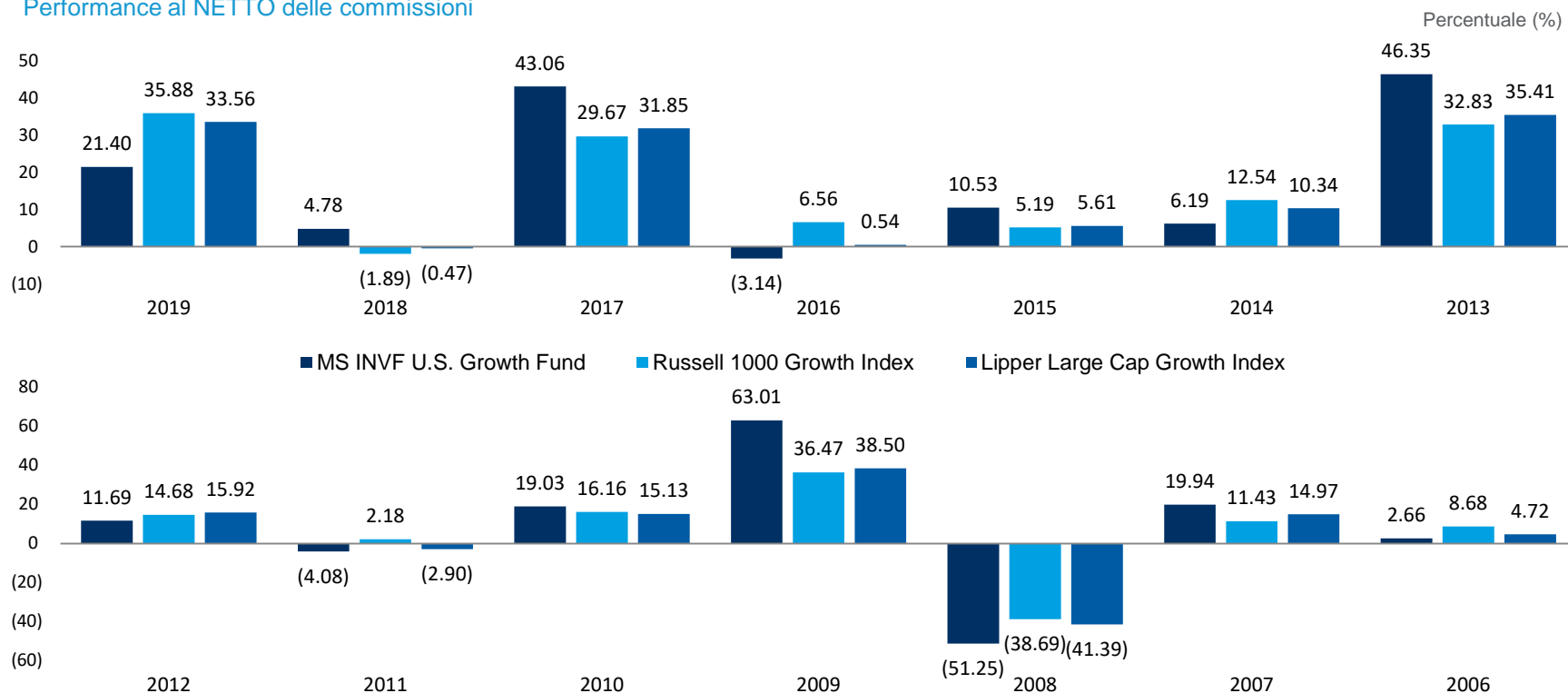
**Past performance is not a reliable indicator of future results. Returns may increase or decrease as a result of currency fluctuations. The value of the investments and the income from them can go down as well as up and an investor may not get back the amount invested. There can be no assurance that the Fund will achieve its investment objectives. Performance for other share classes will vary.**

- Performance returns reflect the average annual rates of return. Periods less than 1 year are not annualized. MS INV F U.S. Growth Fund Class A shares performance figures are presented NET of investment management fees and are quoted in U.S.\$ terms. Performance returns are compared to those of an unmanaged market index and are considered to be a relevant comparison to the portfolio. Comparisons of performance assume the reinvestment of all dividends and income. Performance figures are based on price comparison of NAV to NAV.
- Performance returns represent the Counterpoint Global Team inception. The inception date of the Counterpoint Global Team is August 5, 2004.

# MS INV F U.S. Growth Fund

Dati presentati in dollari statunitensi – Azioni di classe A

Performance al NETTO delle commissioni



Source: Morgan Stanley Investment Management

**Past performance is not a reliable indicator of future results. Returns may increase or decrease as a result of currency fluctuations. 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 can be no assurance that the Fund will achieve its investment objectives. Performance for other share classes will vary.**

1. Performance returns reflect the average annual rates of return. MS INV F U.S. Growth Fund Class A shares performance figures are presented NET of investment management fees and are quoted in U.S.\$ terms. Performance returns are compared to those of an unmanaged market index and are considered to be a relevant comparison to the portfolio. Comparisons of performance assume the reinvestment of all dividends and income. Performance figures are based on price comparison of NAV to NAV.

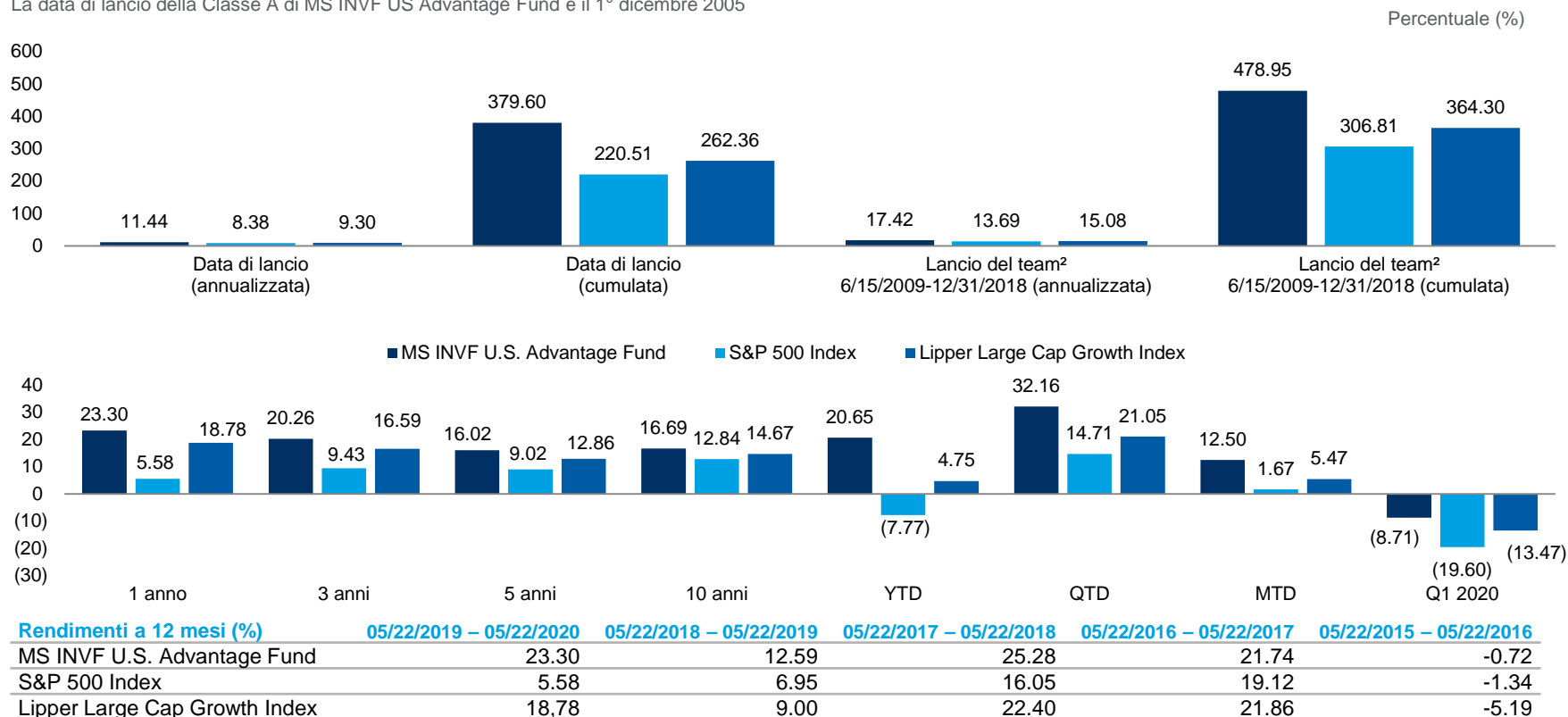
For past performance showing full 12 months periods for preceding years, please refer to page 13.

# MS INV F U.S. Advantage Fund

Dati presentati in dollari statunitensi – Azioni di classe A

Performance AL NETTO delle commissioni, dati al 22 maggio 2020

La data di lancio della Classe A di MS INV F US Advantage Fund è il 1° dicembre 2005



Source: Morgan Stanley Investment Management

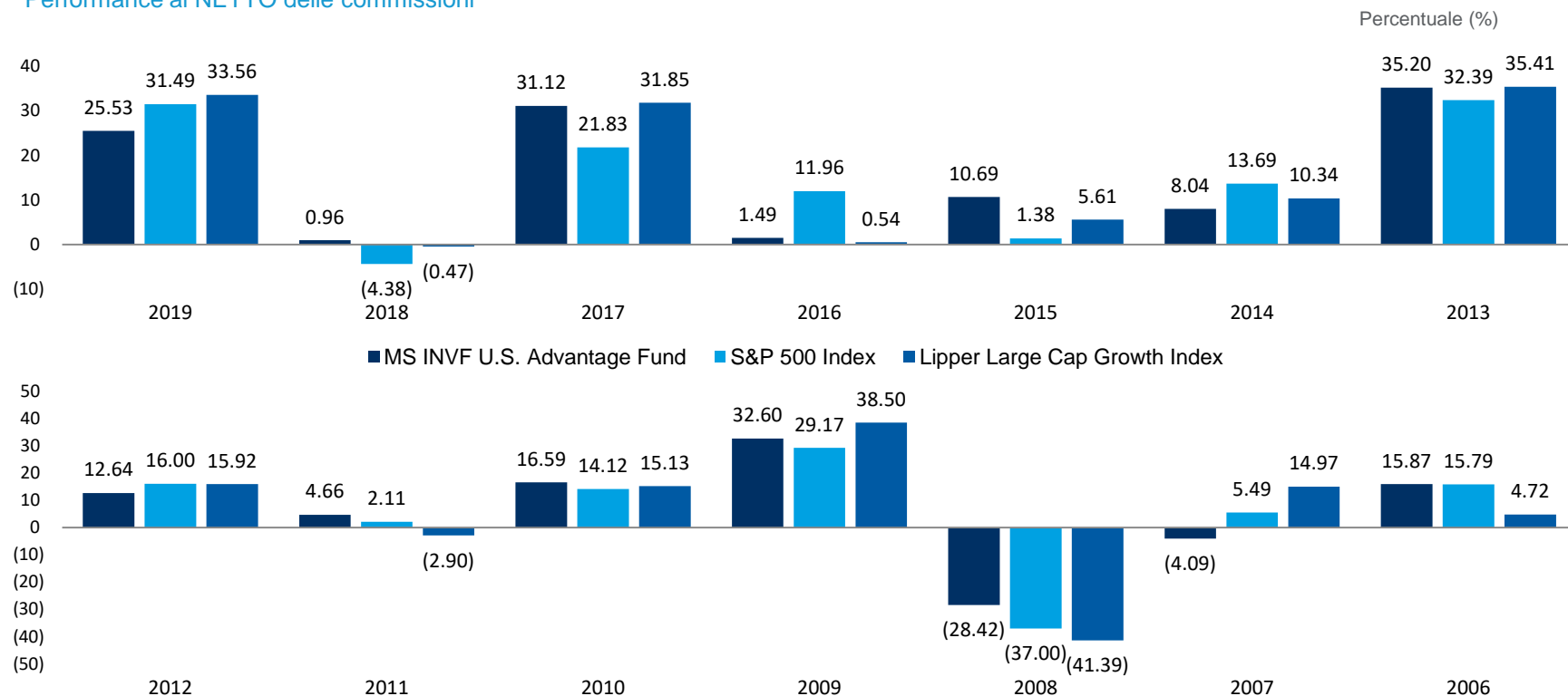
**Past performance is not a reliable indicator of future results. Returns may increase or decrease as a result of currency fluctuations. The value of the investments and the income from them can go down as well as up and an investor may not get back the amount invested. There can be no assurance that the Fund will achieve its investment objectives. Performance for other share classes will vary.**

1. Performance returns reflect the average annual rates of return. Periods less than 1 year are not annualized. MS INV F U.S. Advantage Fund Class A shares performance figures are presented NET of investment management fees and are quoted in U.S.\$ terms. Performance returns are compared to those of an unmanaged market index and are considered to be a relevant comparison to the portfolio. Comparisons of performance assume the reinvestment of all dividends and income. Performance figures are based on price comparison of NAV to NAV.
2. Performance returns represent the Counterpoint Global Team inception. The inception date of the Counterpoint Global Team is June 15, 2009.

# MS INV F U.S. Advantage Fund

Dati presentati in dollari statunitensi – Azioni di classe A

Performance al NETTO delle commissioni



Source: Morgan Stanley Investment Management

**Past performance is not a reliable indicator of future results. Returns may increase or decrease as a result of currency fluctuations. 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 can be no assurance that the Fund will achieve its investment objectives. Performance for other share classes will vary.**

1. Performance returns reflect the average annual rates of return. MS INV F U.S. Advantage Fund Class A shares performance figures are presented NET of investment management fees and are quoted in U.S.\$ terms. Performance returns are compared to those of an unmanaged market index and are considered to be a relevant comparison to the portfolio. Comparisons of performance assume the reinvestment of all dividends and income. Performance figures are based on price comparison of NAV to NAV.

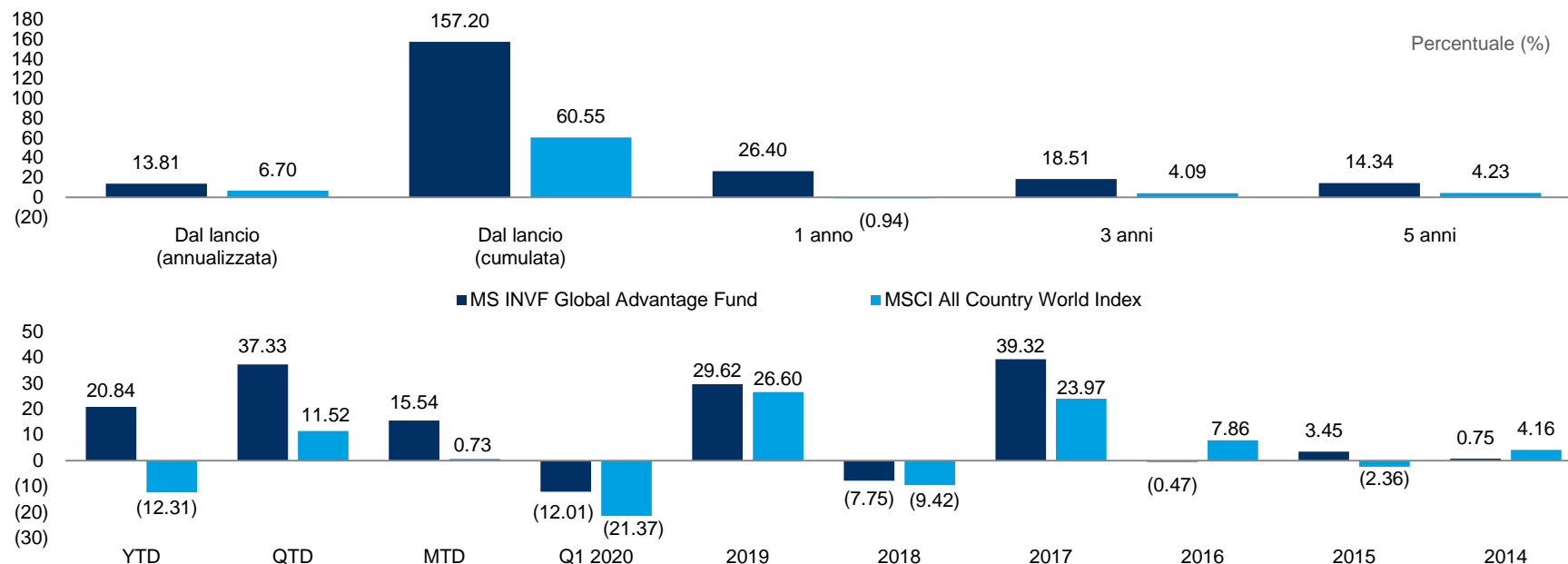
For past performance showing full 12 months periods for preceding years, please refer to page 15.

# MS INV Global Advantage Fund

Dati presentati in dollari statunitensi – Azioni di classe A

Performance AL NETTO delle commissioni, dati al 22 maggio 2020

La data di lancio della Classe A di MS INV US Advantage Fund è il 31 gennaio 2013.



Rendimenti a 12 mesi (%)	05/22/2019 – 05/22/2020	05/22/2018 – 05/22/2019	05/22/2017 – 05/22/2018	05/22/2016 – 05/22/2017	05/22/2015 – 05/22/2016
MS INV Global Advantage Fund	26.40	5.91	24.33	26.86	-7.45
MSCI All Country World Index	-0.94	-0.24	14.14	19.71	-8.90

Source: Morgan Stanley Investment Management

**Past performance is not a reliable indicator of future results. Returns may increase or decrease as a result of currency fluctuations. 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 can be no assurance that the Fund will achieve its investment objectives. Performance for other share classes will vary.**

1. Performance returns reflect the average annual rates of return. MS INV Global Advantage Fund Class A shares performance figures are presented NET of investment management fees and are quoted in U.S.\$ terms. Performance returns are compared to those of an unmanaged market index and are considered to be a relevant comparison to the portfolio. Comparisons of performance assume the reinvestment of all dividends and income. Performance figures are based on price comparison of NAV to NAV.



## Considerazioni sui rischi

I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi dei risultati futuri. Il valore degli investimenti e i proventi da essi derivanti possono aumentare come diminuire e il capitale restituito può essere inferiore a quello inizialmente investito. Non c'è alcuna garanzia che gli obiettivi d'investimento del comparto verranno raggiunti. La performance di altre classi di azioni sarà differente. Non c'è alcuna garanzia che gli obiettivi d'investimento del Portafoglio verranno raggiunti. I portafogli sono esposti al rischio di mercato, ovvero la possibilità che il valore di mercato dei titoli detenuti dal portafoglio diminuisca. Di conseguenza, l'investimento in questa strategia può comportare una perdita per l'investitore. Inoltre, la strategia può essere esposta ad alcuni rischi aggiuntivi. In generale, il valore dei **titoli azionari** oscilla anche in risposta alle attività specifiche della società. Gli Investimenti nei **mercati esteri** comportano rischi specifici, quali rischi di cambio, politici, economici e di mercato. I rischi associati agli investimenti nei **mercati dei paesi emergenti** sono maggiori di quelli generalmente associati agli Investimenti in paesi sviluppati esteri.

### Profilo di rischio e di rendimento:

#### US Growth Fund – Z



#### US Advantage Fund – Z



#### Global Advantage Fund – Z



Le classi di rischio e di rendimento indicate sono basate su dati storici.

- I dati storici sono solo un riferimento e non possono essere un indicatore affidabile di quanto avverrà in futuro.
- Come tale, la presente classe potrà cambiare in futuro.
- Più alta è la classe, maggiore sarà il rendimento potenziale, ma anche il rischio di perdere l'investimento. La Classe 1 non indica un investimento privo di rischi.
- Il comparto rientra in questa categoria perché investe in azioni societarie. e il rendimento simulato e/o realizzato del comparto storicamente ha evidenziato un alto livello di oscillazioni al rialzo e al ribasso.
- Il comparto può risentire delle fluttuazioni dei tassi di cambio tra la propria valuta e le divise degli investimenti che effettua.

La presente classificazione non tiene conto di altri fattori di rischio che dovrebbero essere considerati prima dell'investimento. Essi comprendono:

- 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
- Inoltre, gli investimenti nelle A-share cinesi tramite i programmi Shanghai-Hong Kong e Shenzhen-Hong Kong Stock Connect possono comportare rischi aggiuntivi quali quelli legati alla proprietà delle azioni.
- 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.

# Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

**Disruptive Change Research**

**Counterpoint Global**

Stan DeLaney  
Managing Director

## Space: la riduzione dei costi di lancio consente nuovi servizi spaziali

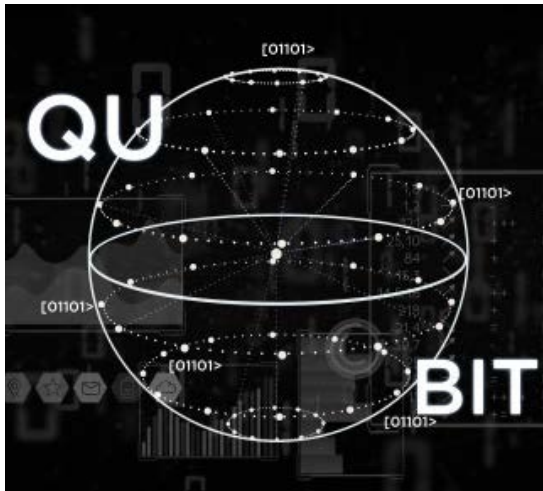
**I nuovi design dei razzi hanno permesso di ridurre il costo di accesso allo spazio del 90% negli ultimi 20 anni**



- I costi di lancio più bassi hanno generato un circolo virtuoso che ha a sua volta portato a:
  - Minori costi dei satelliti
  - Maggiori servizi satellitari
  - Maggiori lanci di satelliti
- Potrebbe permettere l'accesso ad internet al 45% della popolazione globale che ne è sprovvista
  - Consentirebbe in questo modo tutti i servizi, dai pagamenti tramite dispositivi mobili nei mercati emergenti all'e-medicine

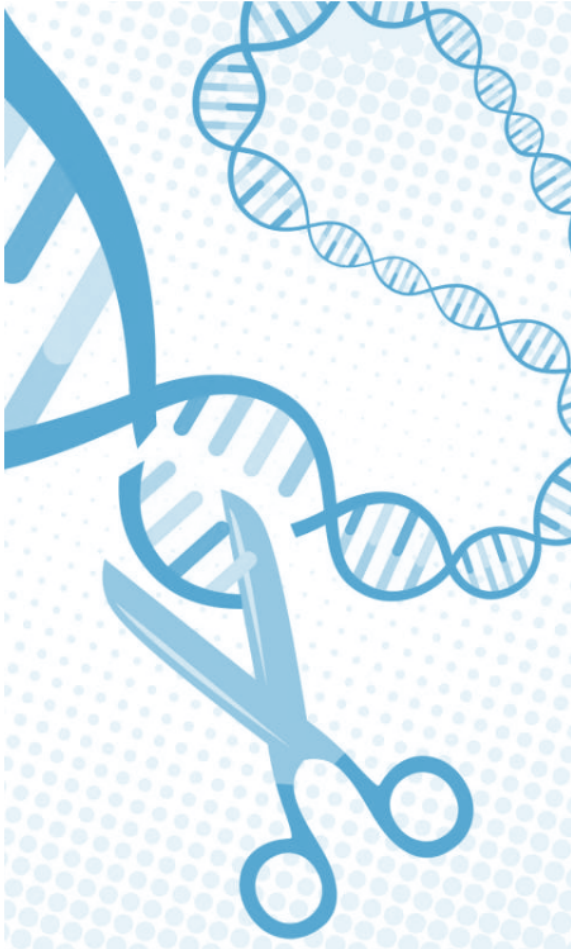
# Quantum computing: un modo esponenzialmente più veloce di elaborare informazioni

L'informatica quantistica sfrutta le proprietà quantistiche della materia per alimentare i computer di prossima generazione



- L'unità base di calcolo è il qubit (il corrispettivo del bit nell'informatica tradizionale)
- La potenza dei computer quantistici deriva dalla loro capacità di sfruttare le proprietà quantistiche di sovrapposizione ed entanglement
  - La potenza di elaborazione dei computer tradizionali raddoppia al raddoppiare del numero di bit
  - La potenza di elaborazione dei computer quantistici raddoppia per ciascun singolo qubit aggiunto
- Potrebbe consentire di risolvere problemi di calcolo ad oggi intrattabili come la modellazione molecolare e la progettazione di farmaci

## CRISPR: un potente mezzo per analizzare le cause di fondo delle malattie



### Tecnologia di editing genetico che ha rivoluzionato la ricerca e lo sviluppo nella biologia moderna

- Il CRISPR è uno strumento di modifica dei genomi semplice, potente e programmabile
  - Geni isolati dai batteri
- Tale tecnologia punta a curare le cause genetiche di fondo di una malattia, invece di concentrarsi sui sintomi come è comune nei farmaci di oggi
- Costi accessibili e facilità di utilizzo possono agevolare la produttività di ricerca e sviluppo in diversi settori
- Con l'aumentare della nostra comprensione della biologia umana, il CRISPR potrebbe permettere la produzione di medicinali personalizzati per tutte le malattie genetiche

# Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

---

## **Biografie del team**

## Counterpoint Global Team

### Dennis Lynch

Managing Director

[dennis.lynych@morganstanley.com](mailto:dennis.lynych@morganstanley.com)

Dennis Lynch è Responsabile del Counterpoint Global in seno a Morgan Stanley Investment Management. È approdato a Morgan Stanley nel 1998 e vanta 25 anni di esperienza nel settore degli investimenti. In precedenza ha lavorato come analista sell-side per J.P. Morgan Securities. Ha conseguito un Bachelor of Arts in Scienze politiche presso l'Hamilton College e un M.B.A. con lode in Finanza presso la Columbia University.

### Armistead Nash

Managing Director

[armistead.nash@morganstanley.com](mailto:armistead.nash@morganstanley.com)

Armistead Nash è uno degli investitori del team Counterpoint Global. È approdato a Morgan Stanley nel 2002 e vanta 19 anni di esperienza nel settore degli investimenti. Si è unito al team nel ruolo di investitore nel 2004. In precedenza è stato membro dello U.S. Research Group, lavorando a stretto contatto con il team Counterpoint Global. Prima di approdare a Morgan Stanley, ha lavorato nell'area dello sviluppo di prodotti d'investimento, nel ruolo di Associate, presso BlackRock Financial Management. Prima ancora è stato analista di ricerca per il settore high yield presso KEA Capital. Ha conseguito un Bachelor of Arts in Storia presso la University of Virginia e un MBA presso la Darden School of Business Administration della medesima università.

### Sam Chainani, CFA

Managing Director

[sandeep.chainani@morganstanley.com](mailto:sandeep.chainani@morganstanley.com)

Sam Chainani è uno degli investitori del team Counterpoint Global. È approdato a Morgan Stanley nel 1996 e vanta 23 anni di esperienza nel settore degli investimenti. Si è unito al team nel ruolo di investitore nel 2000. In precedenza ha ricoperto l'incarico di strategy specialist per le nostre strategie Inception e Discovery. Ha conseguito un Bachelor of Science in Gestione aziendale con specializzazione in Finanza presso la Binghamton University. Inoltre, detiene la qualifica di Chartered Financial Analyst.

### David Cohen

Managing Director

[david.s.cohen@morganstanley.com](mailto:david.s.cohen@morganstanley.com)

Dave Cohen è uno degli investitori del team Counterpoint Global. È approdato a Morgan Stanley nel 1993 e vanta 31 anni di esperienza nel settore degli investimenti. Si è unito al team nel ruolo di investitore nel 1999. Prima di approdare a Morgan Stanley ricopriva la posizione di senior fund accountant presso Alliance Capital. Prima ancora ha lavorato come fund accountant presso Natwest e Wall Street Trust. Ha conseguito un Bachelor of Science (summa cum laude) in Management presso la Pace University.

### Jason Yeung, CFA

Managing Director

[jason.yeung@morganstanley.com](mailto:jason.yeung@morganstanley.com)

Jason Yeung è uno degli investitori del team Counterpoint Global. È approdato a Morgan Stanley nel 2002 e vanta 22 anni di esperienza nel settore degli investimenti. Si è unito al team nel ruolo di investitore nel 2004. In precedenza è stato membro dello U.S. Research Group, lavorando a stretto contatto con il team Counterpoint Global. Prima di approdare a Morgan Stanley ha ricoperto la posizione di senior research analyst presso Ramius Capital Group, e prima ancora quella di equity research associate presso Deutsche Bank. Ha conseguito un B.A., Phi Beta Kappa, in Relazioni internazionali presso la Johns Hopkins University e un Master of Philosophy, in Relazioni internazionali, presso l'Università di Cambridge. Inoltre, detiene la qualifica di Chartered Financial Analyst.

### Alexander Norton

Executive Director

[alexander.norton@morganstanley.com](mailto:alexander.norton@morganstanley.com)

Alex Norton è uno degli investitori del team Counterpoint Global. È approdato a Morgan Stanley nel 2000 e vanta 24 anni di esperienza nel settore degli investimenti. In precedenza ha lavorato presso Donaldson, Lufkin & Jenrette, nel ruolo di Associate, nelle aree equity derivative sales e, successivamente, equity research. Prima ancora è stato broker obbligazionario presso Cantor Fitzgerald. Ha conseguito un Bachelor of Arts in Storia presso l'Università della Pennsylvania e un M.B.A. in Finanza presso la Columbia Business School.



# Counterpoint Global Team

## Thomas Kamei

Vice President

[thomas.kamei@morganstanley.com](mailto:thomas.kamei@morganstanley.com)

Thomas Kamei è uno degli investitori del team Counterpoint Global. È approdato a Morgan Stanley nel 2012 e vanta 10 anni di esperienza nel settore degli investimenti. Prima di ricoprire l'attuale incarico, ha lavorato come stagista per due anni all'interno del team Counterpoint Global. Precedentemente, ha svolto uno stage di ricerca presso Kleiner Perkins Caufield & Byers, occupandosi dell'analisi delle aziende tecnologiche private in fase avanzata. Ha conseguito un Bachelor of Science in Architettura presso la University of Southern California.

## Stan DeLaney

Managing Director

[stan.delaney@morganstanley.com](mailto:stan.delaney@morganstanley.com)

Stan DeLaney è un ricercatore del team Counterpoint Global specializzato in cambiamento innovativo. È approdato a Morgan Stanley nel 1999 e vanta 18 anni di esperienza nel settore degli investimenti. Si è unito al team Counterpoint Global nel 2004. In precedenza ha lavorato come category manager presso eBay ed è stato anche membro del team Sector Rotation di Morgan Stanley per tre anni. DeLaney ha conseguito un BSE (summa cum laude), Tau Beta Pi in Ingegneria civile con specializzazione in Ingegneria ambientale presso la Duke University e un MBA presso la Graduate School of Business della Stanford University.

## Manas Gautam

Senior Associate

[manas.gautam@morganstanley.com](mailto:manas.gautam@morganstanley.com)

Manas Gautam è uno degli investitori del team Counterpoint Global. È approdato a Morgan Stanley nel 2015 e vanta sette anni di esperienza nel settore degli investimenti. In precedenza ha lavorato come Associate presso Osmium Partners, un hedge fund long-short, e come Board Observer per Spark Networks, Inc. (NYSE:LOV). Prima ancora è stato analista di ricerca per un family office e stagista di ricerca presso Lane Five Capital Management. Ha conseguito un Bachelor of Science in Matematica applicata ed economia presso la Brown University.

## Sasha Cohen

Associate

[sasha.cohen@morganstanley.com](mailto:sasha.cohen@morganstanley.com)

Sasha Cohen è una ricercatrice del team Counterpoint Global specializzata in cambiamento innovativo. Approdata a Morgan Stanley nel 2017, ha maturato due anni di esperienza nel settore degli investimenti. Prima di ricoprire l'attuale incarico, ha lavorato come stagista all'interno del team Counterpoint Global. Ancor prima, è stata News Associate per il programma televisivo "60 Minutes". Ha conseguito un Bachelor of Arts magna cum laude in Scienze politiche presso la Columbia University.

## Anne Edelstein

Vice President

[anne.edelstein@morganstanley.com](mailto:anne.edelstein@morganstanley.com)

Anne Edelstein è tra gli investitori del team Counterpoint Global. Approdata a Morgan Stanley nel 2018, vanta otto anni di esperienza nel settore degli investimenti. Prima di unirsi al gruppo, è stata Vice President ed Equity Research Analyst presso Bank of America Merrill Lynch (BAML), occupandosi del settore degli strumenti e della diagnostica per le scienze biologiche e, prima ancora, di semiconduttori e case farmaceutiche specializzate. Ha conseguito un Bachelor of Arts in Neuroscienze presso l'Hamilton College.

## Kristian Heugh, CFA

Managing Director

[kristian.heugh@morganstanley.com](mailto:kristian.heugh@morganstanley.com)

Kristian Heugh è Responsabile del team Global Opportunity e dirige le strategie Global e International per il team Counterpoint Global. È approdato a Morgan Stanley nel 2001 e vanta 18 anni di esperienza nel settore degli investimenti. In precedenza è stato cogestore di una strategia tecnologica e di una strategia azionaria internazionale nonché membro del Global Research Group, lavorando fianco a fianco con il team Counterpoint Global. Prima ancora ha lavorato come analista specializzato nel settore tecnologico per le strategie growth multi-cap Sector Rotation di MSIM. Ha conseguito un Bachelor of Arts in Economia presso la Duke University e detiene la qualifica di Chartered Financial Analyst.



## Counterpoint Global Team

### Mary Sue Marshall

Managing Director

[mary.sue.dickinson@morganstanley.com](mailto:mary.sue.dickinson@morganstanley.com)

Mary Sue Marshall è una portfolio specialist all'interno del team Counterpoint Global. Approdata a Morgan Stanley nel 2000, vanta 39 anni di esperienza nel settore degli investimenti. In precedenza è stata partner mondiale per Mercer Investment Consulting e presidente dello U.S. Manager Search Committee di Mercer. Prima ancora si è occupata di gestione della liquidità presso Northern Trust a Chicago e ha lavorato come consulente esecutivo per A. Foster Higgins. Ha conseguito un Bachelor of Science in Business Administration presso l'Università del Kentucky.

### Prajakta Nadkarni, CFA

Executive Director

[prajakta.nadkarni@morganstanley.com](mailto:prajakta.nadkarni@morganstanley.com)

Prajakta Nadkarni è una portfolio specialist del team Counterpoint Global. Approdata a Morgan Stanley nel 2007, vanta 15 anni di esperienza nel settore degli investimenti. In precedenza è stata membro dello U.S. Research Group, lavorando a stretto contatto con il team Counterpoint Global. Prima ancora ha ricoperto il ruolo di investment associate nella divisione Global Equity Research di Putnam Investments. Ha conseguito un Bachelor of Arts with honors, magna cum laude, in neuroscienze ed economia presso l'Università della Pennsylvania, e un MBA in finanza e gestione d'impresa presso la Wharton School della medesima università. Detiene inoltre la qualifica di Chartered Financial Analyst ed è membro del CFA Institute e della CFA Society New York.

### McKenzie Burkhardt

Vice President

[mckenzie.burkhardt@morganstanley.com](mailto:mckenzie.burkhardt@morganstanley.com)

McKenzie Burkhardt è una portfolio specialist del team Counterpoint Global. Approdata a Morgan Stanley nel 2003, vanta 16 anni di esperienza nel settore degli investimenti. Ha conseguito un Bachelor of Science with honors, magna cum laude, in Business Administration e una specializzazione in Sistemi informatici presso la High Point University.

### Earl Pryce

Executive Director

[earl.pryce@morganstanley.com](mailto:earl.pryce@morganstanley.com)

Earl Pryce è un amministratore di portafoglio del team Counterpoint Global. È entrato in Morgan Stanley nel 2000 e vanta 19 anni di esperienza nel settore degli investimenti. Prima di assumere l'attuale incarico, Pryce ha guidato il team Domestic Equity Trade Support di Morgan Stanley Investment Management. Ha conseguito un Bachelor of Science (summa cum laude) in Gestione d'impresa con Minor in Contabilità e Scienze politiche presso l'American International College e un MBA with distinction in Finanza presso la Long Island University.

### Robert Ross

Executive Director

[robert.ross@morganstanley.com](mailto:robert.ross@morganstanley.com)

Robert Ross è un amministratore di portafoglio del team Counterpoint Global. È entrato in Morgan Stanley nel 1997 e vanta 27 anni di esperienza nel campo delle analisi degli investimenti. Prima di ricoprire il suo attuale ruolo, è stato Responsabile del team Global Portfolio Analysis and Reporting (GPAR) di Morgan Stanley Investment Management, lavorando a stretto contatto con il team Counterpoint Global. Precedentemente, ha diretto un team di analisti degli investimenti specializzati nei mercati statunitensi in seno a MSIM. Ha conseguito un Bachelor of Arts in Economia e storia americana presso la Syracuse University e un MBA in Finanza presso la St. Joseph's University.

Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

---

**Informative legali**

## Definizioni

La **capitalizzazione di mercato mediana** è il punto in cui la metà del valore di mercato di un portafoglio è investita in azioni di società a maggiore capitalizzazione e di conseguenza la restante metà è investita in titoli di società a minore capitalizzazione. La **redditività del capitale impiegato (ROC)** è una misura della capacità di un'azienda di destinare il capitale a disposizione a investimenti redditizi. Il **rapporto mediano tra indebitamento e capitale proprio** è un indicatore della leva finanziaria di una società. Il rapporto indebitamento/capitale proprio è dato dal debito di lungo termine diviso per il patrimonio netto ordinario. Il **tasso di crescita degli utili per azione a 5 anni** è il tasso di crescita annuo composto degli utili per azione, al netto delle poste straordinarie e delle attività operative cessate negli ultimi 5 anni. La **crescita del fatturato** indica l'incremento delle vendite in un determinato periodo di tempo, spesso ma non necessariamente su base annuale. 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 **tracking error** misura la differenza tra la performance del portafoglio e quella del benchmark. Il **beta** è un indicatore della volatilità, o rischio sistematico, di un titolo o di un portafoglio rispetto al mercato nel suo complesso. L'**R quadro** misura il livello di correlazione dei rendimenti di un investimento con un indice. Un R quadro di 100 significa che la performance del portafoglio ha una correlazione del 100% con quella dell'indice, mentre un R quadro basso significa che la performance del portafoglio ha una correlazione minore con quella dell'indice. L'**Information ratio** è l'alfa o l'extra-rendimento del portafoglio per unità di rischio, misurato dal tracking error, rispetto al suo benchmark. L'**active share** è la percentuale di investimenti azionari nel portafoglio di un gestore che differisce da quella dell'indice di riferimento (in base alle posizioni e alle loro ponderazioni). I punteggi relativi all'active share sono compresi tra 0% e 100%. Un punteggio di 100% significa che vi è un completo scostamento dal benchmark. 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 fondo.

L'**indice Russell 1000® Growth** misura l'andamento del segmento dei titoli growth ad alta capitalizzazione dell'universo azionario statunitense. Comprende le società appartenenti all'indice Russell 1000® con rapporti di prezzo/valore contabile più elevati e livelli di crescita previsti superiori. L'indice Russell 1000® è composto da circa 1000 tra le maggiori società statunitensi sulla base di una combinazione di capitalizzazione di mercato e appartenenza agli indici. L'**indice S&P 500®** misura la performance del segmento delle large cap nel mercato azionario statunitense e copre all'incirca il 75% di tale mercato. L'indice comprende le prime 500 società che operano nei settori di punta dell'economia statunitense. L'indice **Lipper Large-Cap Growth Funds** è un indice equiponderato per le performance dei primi fondi per patrimonio netto rientranti nella categoria Lipper Large-Cap Growth Funds.

# Informative legate agli adempimenti di legge

**Ad uso esclusivo degli investitori professionali. Vietato l'utilizzo con il pubblico.**

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

Il presente documento contiene informazioni relative al comparto ("Comparto") di Morgan Stanley Investment Funds, una società di investimento a capitale variabile di diritto lussemburghese (Société d'Investissement à Capital Variable). 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").

Le domande di azioni del Fondo non devono essere presentate senza prima consultare l'attuale Prospetto, il Key Investor Information Document ("KIID"), il Rapporto Annuale e il Rapporto semestrale ("Documenti di Offerta"), o altri documenti disponibili nella vostra giurisdizione locale, disponibile gratuitamente presso l'Ufficio Registrato: European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Luxembourg B9 192. Inoltre, tutti gli investitori italiani dovrebbero fare riferimento al "Modulo di domanda estesa" e tutti gli investitori di Hong Kong dovrebbero fare riferimento alla sezione "Ulteriori informazioni per gli investitori di Hong Kong", descritta all'interno del Prospetto. Copie del Prospetto, del KIID, degli Articoli di Incorporazione e delle relazioni annuali e semestrali, in tedesco, e ulteriori informazioni possono essere ottenute gratuitamente dal rappresentante in Svizzera. Il rappresentante svizzero è Carnegie Fund Services S.A., 11 anni, rue du Général-Dufour, 1204 Ginevra. L'agente pagatore in Svizzera è Banque Cantonale de Genève, 17 anni, quai de l'Ile, 1204 Ginevra.

Tutti gli investimenti comportano rischi, compresa la possibile perdita del capitale. Il materiale contenuto nel presente documento non è stato basato su una considerazione delle circostanze individuali del cliente e non è una consulenza d'investimento, né deve essere interpretato in alcun modo come consulenza fiscale, contabile, legale o normativa. A tal fine, gli investitori dovrebbero chiedere una consulenza legale e finanziaria indipendente, compresa la consulenza sulle conseguenze fiscali, prima di prendere qualsiasi decisione di investimento.

Ogni indice di cui al presente documento è la proprietà intellettuale (compresi i marchi registrati) del licenziatario applicabile. Qualsiasi prodotto basato su un indice non è in alcun modo sponsorizzato, approvato, venduto o promosso dal licenziatario applicabile e non deve avere alcuna responsabilità rispetto a tale indice. Tutti gli investimenti comportano rischi, compresa la possibile perdita del capitale. Il materiale contenuto nel presente documento non è stato basato su una considerazione delle circostanze individuali del cliente e non è una consulenza d'investimento, né deve essere interpretato in alcun modo come consulenza fiscale, contabile, legale o normativa. A tal fine, gli investitori dovrebbero chiedere una consulenza legale e finanziaria indipendente, compresa la consulenza sulle conseguenze fiscali, prima di prendere qualsiasi decisione di 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 e svizzere applicabili. Pertanto questa comunicazione di marketing (a) non è stata predisposta in conformità a requisiti di legge tesi a promuovere l'indipendenza della ricerca in materia di investimenti, (b) non è soggetta ad alcun divieto di negoziazione prima della diffusione della ricerca in materia di investimenti.**

MSIM Limited non ha autorizzato gli intermediari finanziari a utilizzare e distribuire questo documento, a meno che tale uso e distribuzione non siano effettuati in conformità con la legge e il regolamento applicabili. MSIM Limited non è responsabile e non si assume alcuna responsabilità per l'uso o l'uso improprio di questo documento da parte di tali intermediari finanziari. Se sei un distributore dei Morgan Stanley Investment Funds, alcuni o tutti i fondi o le azioni dei singoli fondi potrebbero essere disponibili per la distribuzione. Si prega di fare riferimento al contratto di sub-distribuzione per questi dettagli prima di inoltrare le informazioni del fondo ai vostri clienti. L'intero o qualsiasi parte di questo lavoro non può essere riprodotto, copiato o trasmesso o qualsiasi suo contenuto divulgato a terzi senza l'espresso consenso scritto di MSIM.

Tutte le informazioni contenute nel presente documento sono proprietarie ed è protetta dalla legge sul copyright.

## Informative legate agli adempimenti di legge

Le idee e le opinioni espresse sono quelle del team d'investimento e non riflettono i giudizi di tutti i team d'investimento di MSIM né le opinioni dell'azienda nel suo complesso, e potrebbero non trovare riscontro nelle strategie e nei prodotti offerti dalla Società. Tali opinioni si basano sulle condizioni di mercato attuali e sono soggette a modifiche nel corso del tempo.

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.

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 Investment Management è la divisione di asset management di Morgan Stanley.

© 2020 Morgan Stanley.

## Distribuzione

**Il presente documento è destinato e sarà distribuito solo ai soggetti residenti nelle giurisdizioni in cui la sua distribuzione o disponibilità non sia vietata dalle leggi e normative vigenti. È responsabilità dei soggetti in possesso del presente documento e di coloro interessati a sottoscrivere le Azioni in base al Prospetto informativo conoscere e osservare tutte le leggi e i regolamenti applicabili nelle relative giurisdizioni. In particolare, le Azioni non sono autorizzate alla distribuzione a soggetti statunitensi.**

**Regno Unito:** Morgan Stanley Investment Management Limited è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. Registrato in Inghilterra. Registrato n. 1981121. Sede legale: 25 Cabot Square, Canary Wharf, Londra E14 4QA. **Irlanda:** Morgan Stanley Investment Management (Irlanda) Limited. Sede legale: L'Osservatorio, 7-11 Sir John Rogerson's, Quay, Dublino 2, Irlanda. Registrato in Irlanda con la società numero 616662. Regolamentato dalla Banca Centrale d'Irlanda. **Dubai:** Morgan Stanley Investment Management Limited (Ufficio di rappresentanza, Unità Precinct 3-7th Floor-Unit 701 e 702, Level 7, Gate Precinct Building 3, Dubai International Financial Centre, Dubai, 506501, Emirati Arabi Uniti. Numero di telefono: 97 (0)14 709 7158). **Germania:** Morgan Stanley Investment Management Limited Niederlassung 4th Floor Junghofstrasse 18-26, 60311 Francoforte am Main, Germania (Gattung: weigniederlassung (FDI) gemma. **Italia:** Morgan Stanley Investment Management Limited, filiale di Milano (Sede Secondaria di Milano) è una filiale della Morgan Stanley Investment Management Limited, una società registrata nel Regno Unito, autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority (FCA), e la cui sede legale è al 25 di Cabot Square, Canary Wharf, Londra, E14 4QA. Morgan Stanley Investment Management Limited Milano Filiale di Milano (Sede Secondaria di Milano) con sede a Palazzo Serbelloni Corso Venezia, 16 20121 Milano, Italia, è registrata in Italia con numero di filiale e numero di partita 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 succursale 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, Londra, filiale di Zurigo Autorizzata e regolamentata dalla Eidgenössische Finanzmarktaufsicht ("FINMA"). Registrato presso il Registro del Commercio di Zurigo CHE-115.415.770. Sede legale: Beethovenstrasse 33, 8002 svizzera, Telefono 41 (0) 44 588 1000. Fax Facsimile: +41(0)44 588 1074.