

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

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
Investors	Research Responsibilities			
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	Sustainability, Internet	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
Aleks Samets	Payments	<1	<1	<1
Disruptive Change Research				
Stan DeLaney	Big Ideas, Emerging Themes	19	19	16
Sasha Cohen	Big Ideas, Emerging Themes	3	3	3
Consilient Research				
Michael Mauboussin	Head of Consilient Research	33	<1	<1
Dan Callahan	Consilient Research	15	<1	<1
Client Relationship & Business Management				
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
Asia				\$59.6 miliardi
Kristian Heugh	Lead Investor			Global
• 6 Investors				International
• 5 Portfolio Specialists				Asia

Totale Asset Under Management
dati al 30 settembre 2020 = **\$129.0 miliardi**

New York	\$69.4 miliardi
Inception	\$1.2 mld
Discovery	\$5.9 mld
Growth	\$34.9 mld
Insight	\$6.7 mld
Advantage	\$19.8 mld
Global Advantage	\$0.9 mld

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

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 significativi 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
Benchmark	Russell 1000 Growth	S&P 500	MSCI All Country World
Tipologia di società in portafoglio	Società consolidate ed emergenti	Società consolidate	Società consolidate, capitalizzazione elevata
Filosofia	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
Focus di valutazione	FCFY 3-5 anni futuri	FCFY periodo attuale	FCFY periodo attuale
Range di capitalizzazione tipico	Range del Benchmark	Range del Benchmark	Range del Benchmark
Sovrapposizione (al 9/30/2020)	42% (con Advantage) 42% (con Global Advantage)	43% (con Growth) 59% (con Global Advantage)	67% (con Advantage) 48% (con Growth)
Active Share (al 9/30/2020)	88%	89%	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

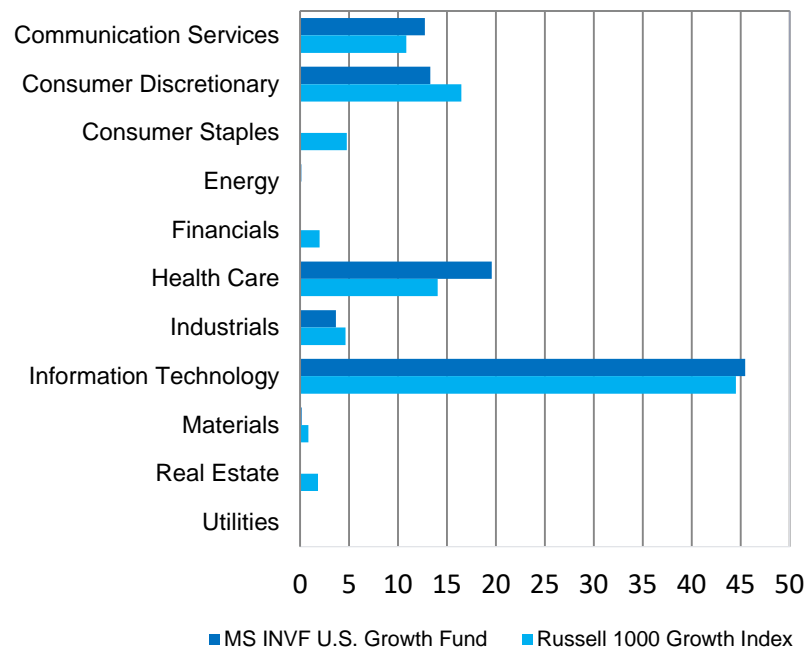
Dati al 30 settembre 2020

Prime dieci posizioni

% of MS INV F
U.S. Growth
Fund

Società	Settore	% of MS INV F U.S. Growth Fund
Zoom Video Communications	Information technology	7.2
Square	Information technology	6.6
Shopify	Information technology	6.1
Amazon.com	Consumer discretionary	5.4
Veeva Systems	Health care	4.9
Intuitive Surgical	Health care	4.9
Spotify Technology	Communication services	4.3
Carvana	Consumer discretionary	4.1
Trade Desk	Information technology	3.7
Uber Technologies	Industrials	3.6
Totale:		50.8

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.

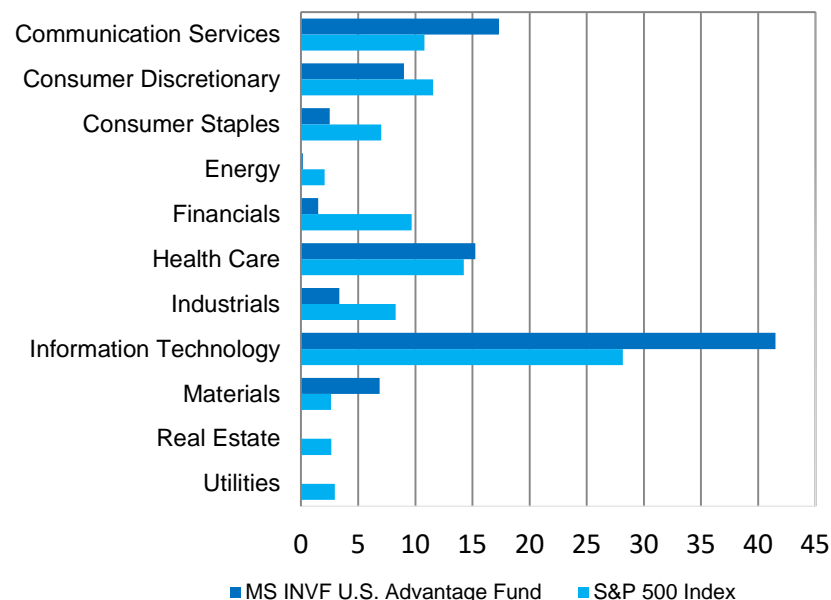
MS INV F U.S. Advantage Fund

Dati al 30 settembre 2020

Prime dieci posizioni

Società	Settore	% of MS INV F U.S. Advantage Fund
Square	Information technology	6.8
Amazon.com	Consumer discretionary	6.6
Shopify	Information technology	6.4
Veeva Systems	Health care	5.2
Intuitive Surgical	Health care	5.1
Okta	Information technology	5.1
Spotify Technology	Communication services	5.0
Twilio	Information technology	5.0
Twitter	Communication services	4.6
ServiceNow	Information technology	3.8
Totale:		53.6

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

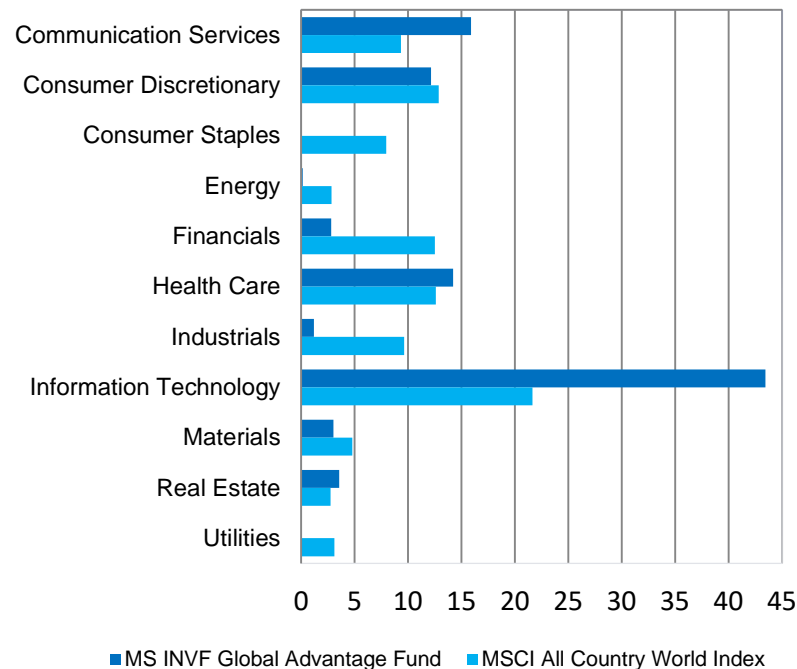
Dati al 30 settembre 2020

Prime dieci posizioni

Società	Settore	% of MS INV Global Advantage Fund	Country By Domicile
Sea Limited	Communication services	6.7	Singapore
Shopify	Information technology	6.6	Canada
Adyen	Information technology	5.3	Netherlands
Square	Information technology	5.2	United States
Veeva Systems	Health care	5.0	United States
Intuitive Surgical	Health care	5.0	United States
Spotify Technology	Communication services	4.5	United States
Royalty Pharma	Health care	4.2	United Kingdom
Farfetch	Consumer discretionary	3.7	United States
Atlassian Corp.	Information technology	3.6	United Kingdom

Totale: 49.8

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 30 settembre 2020

Paese di domicilio	MS INV Global Advantage Fund (%)	MSCI All Country World Index (%)
Stati Uniti	56.1	58.3
Canada	10.1	2.7
Regno Unito	7.8	3.5
Singapore	6.7	0.3
Olanda	5.3	1.2
Nuova Zelanda	3.5	0.1
Francia	2.8	2.8
Danimarca	1.4	0.7
India	1.4	1.0
Israele	1.4	0.2

Source: Morgan Stanley Investment Management

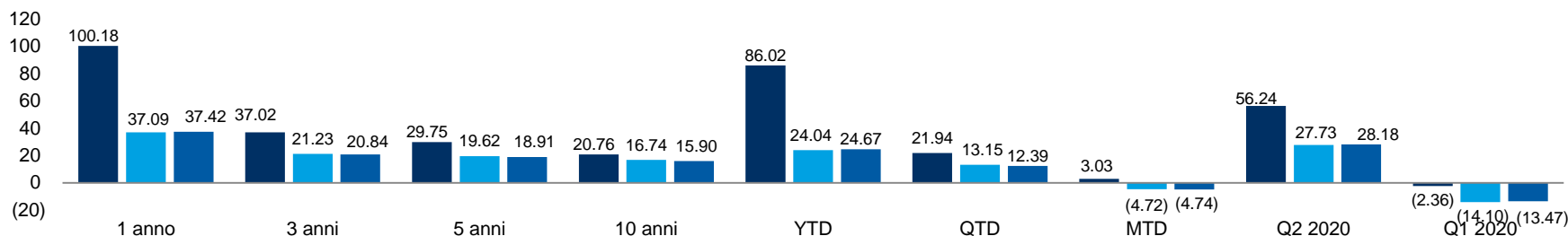
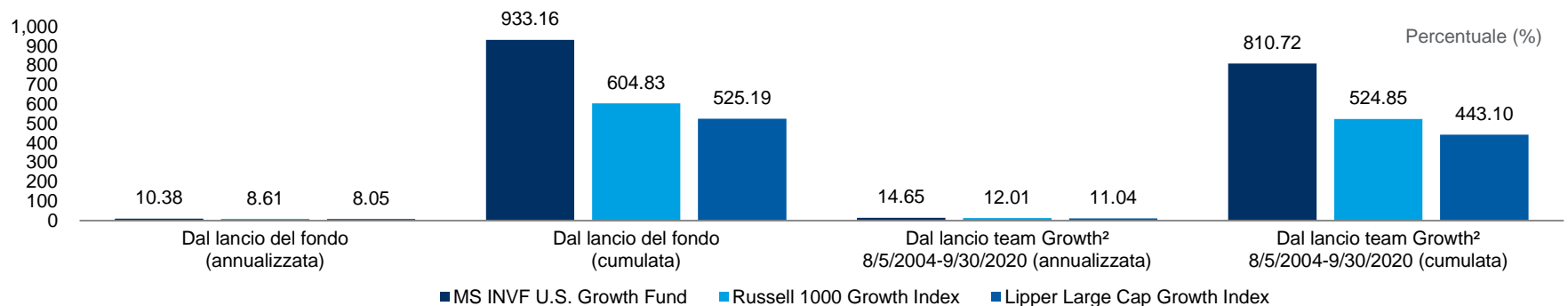
1. Holdings are current as of the date noted and are subject to change daily. The holdings above are provided for informational purposes only and do not constitute, and should not be construed as, investment advice or recommendations with respect to the countries listed.

MS INV F U.S. Growth Fund

Dati presentati in dollari statunitensi – Azioni di classe A

Performance al NETTO delle commissioni, dati al 30 settembre 2020

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



Rendimenti a 12 mesi (%)	9/30/2019 – 9/30/2020	9/30/2018 – 9/30/2019	9/30/2017 – 9/30/2018	9/30/2016 – 9/30/2017	9/30/2015 – 9/30/2016
MS INV F U.S. Growth Fund	100.18	(6.86)	37.97	22.28	16.88
Russell 1000 Growth Index	37.09	3.31	25.81	21.41	13.22
Lipper Large Cap Growth Index	37.42	2.76	24.95	21.44	10.96

Source: Morgan Stanley Investment Management

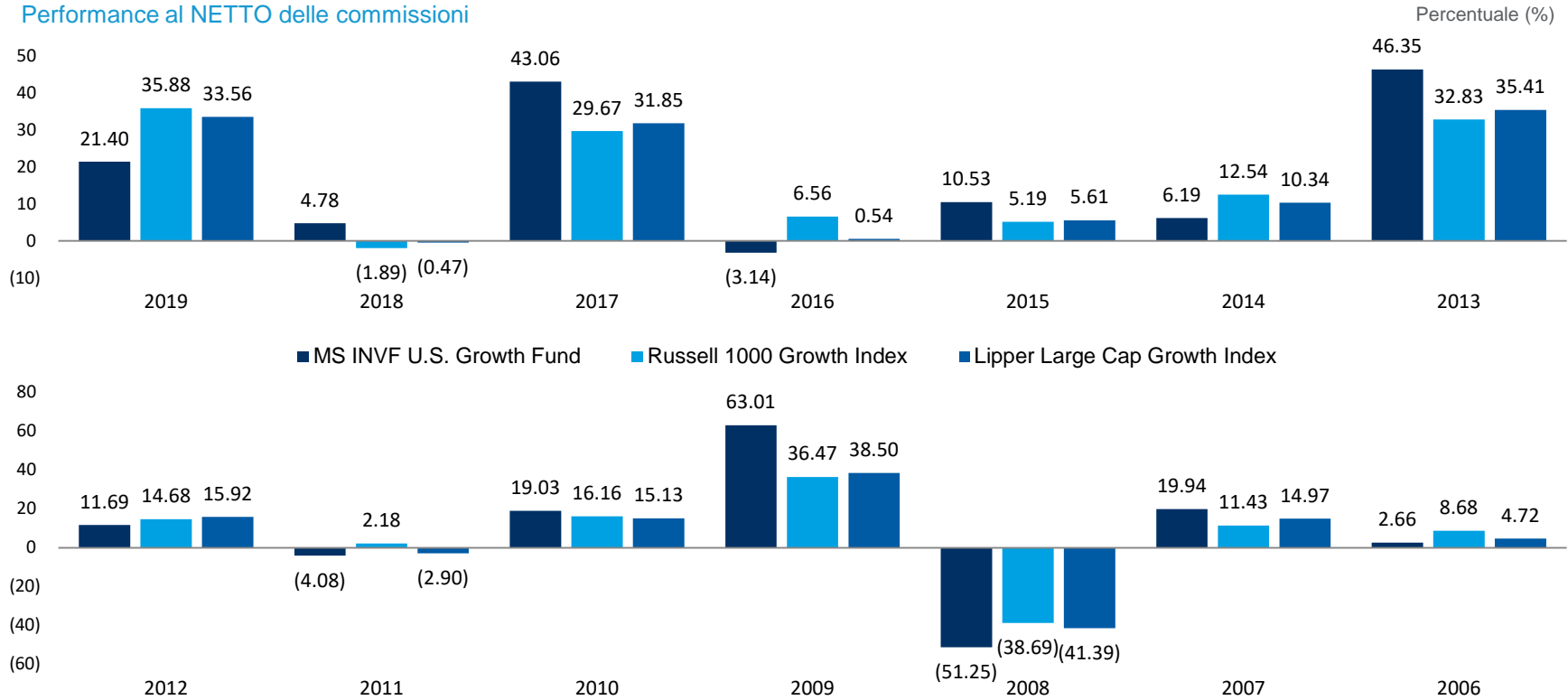
Past performance is not a reliable indicator of future results. Returns may increase or decrease as a result of currency fluctuations. The value of the investments and the income from them can go down as well as up and an investor may not get back the amount invested. There can be no assurance that the 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.

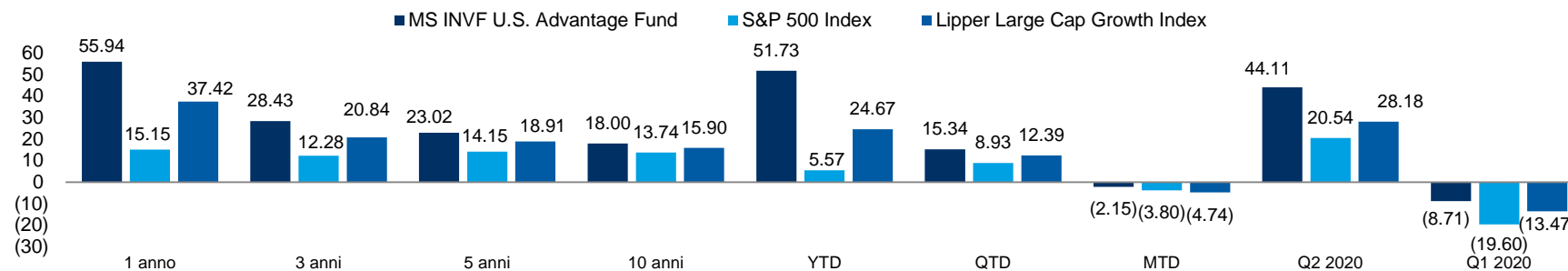
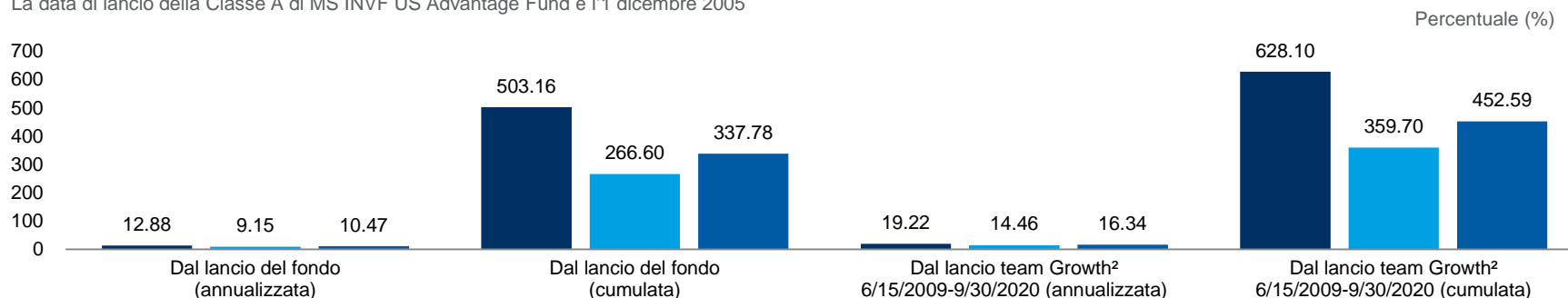
For past performance showing full 12 months periods for preceding years, please refer to page 13.

MS INV F U.S. Advantage Fund

Dati presentati in dollari statunitensi – Azioni di classe A

Performance al NETTO delle commissioni, dati al 30 settembre 2020

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



Rendimenti a 12 mesi (%)	9/30/2019 – 9/30/2020	9/30/2018 – 9/30/2019	9/30/2017 – 9/30/2018	9/30/2016 – 9/30/2017	9/30/2015 – 9/30/2016
MS INV F U.S. Advantage Fund	55.94	4.96	29.41	15.93	14.76
S&P 500 Index	15.15	4.25	17.91	18.61	15.43
Lipper Large Cap Growth Index	37.42	2.76	24.95	21.44	10.96

Source: Morgan Stanley Investment Management

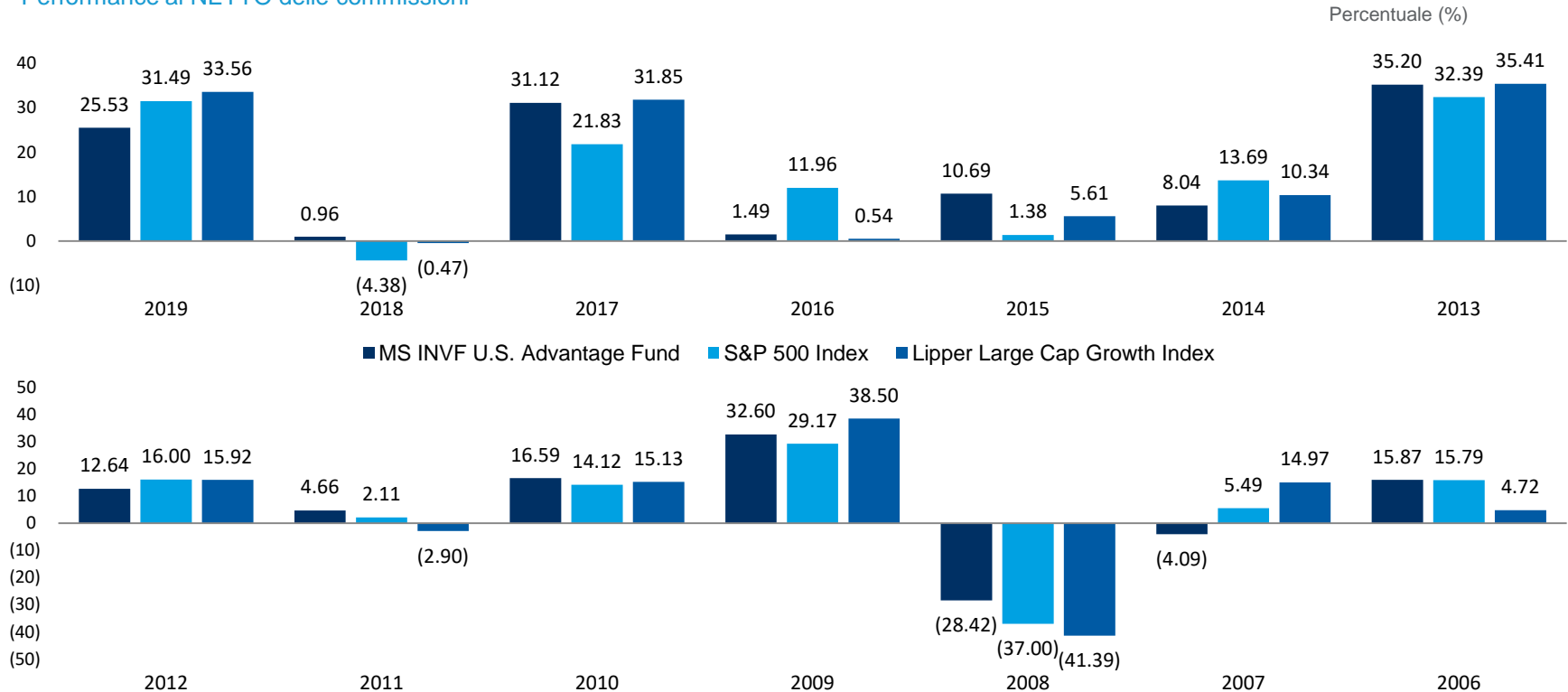
Past performance is not a reliable indicator of future results. Returns may increase or decrease as a result of currency fluctuations. The value of the investments and the income from them can go down as well as up and an investor may not get back the amount invested. There can be no assurance that the 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. 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.
- 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.

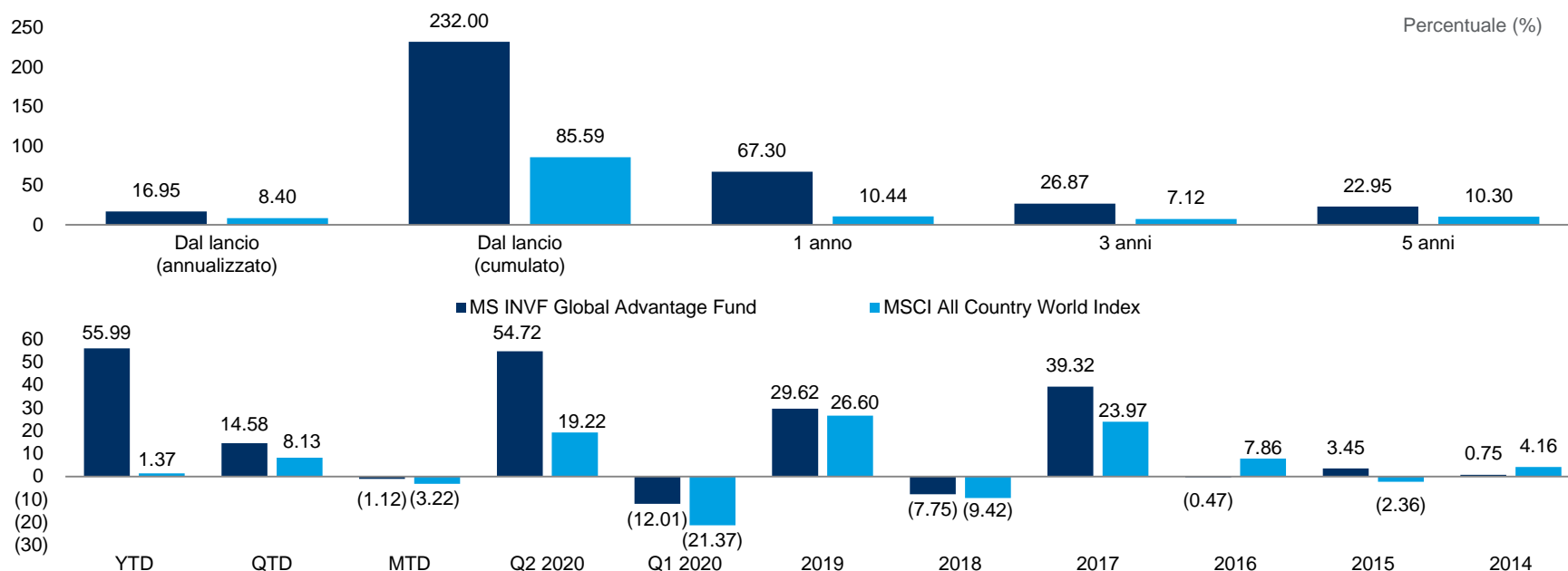
For past performance showing full 12 months periods for preceding years, please refer to page 15.

MS INV F Global Advantage Fund

Dati presentati in dollari statunitensi – Azioni di classe A

Performance al NETTO delle commissioni, dati al 30 settembre 2020

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



Rendimenti a 12 mesi (%)	9/30/2019 – 9/30/2020	9/30/2018 – 9/30/2019	9/30/2017 – 9/30/2018	9/30/2016 – 9/30/2017	9/30/2015 – 9/30/2016
MS INV F Global Advantage Fund	67.30	3.29	18.18	22.30	12.49
MSCI All Country World Index	10.44	1.38	9.77	18.65	11.96

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 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 – A



US Advantage Fund – A



Global Advantage Fund – A



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

Biografie del team

Counterpoint Global

Dennis Lynch

Managing Director

dennis.lynych@morganstanley.com

Dennis Lynch is Head of Counterpoint Global at Morgan Stanley Investment Management. He joined Morgan Stanley in 1998 and has 26 years of investment experience. Prior to joining the firm, he worked as a sell-side analyst for J.P. Morgan Securities. Dennis received a B.A. in political science from Hamilton College and an M.B.A. with honors in finance from Columbia University.

Armistead Nash

Managing Director

armistead.nash@morganstanley.com

Armistead Nash is an investor for Counterpoint Global. He joined Morgan Stanley in 2002 and has 20 years of investment experience. Armistead joined the team in 2004 as an investor. Previously, he was a member of the U.S. Research Group, working closely with Counterpoint Global. Prior to joining the firm, Armistead was an associate in investment product development at BlackRock Financial Management. Previously, he was a research analyst in high-yield research at KEA Capital. Armistead received a B.A. in history from the University of Virginia and an M.B.A. from the University of Virginia's Darden School of Business Administration.

Sam Chainani, CFA

Managing Director

sandeep.chainani@morganstanley.com

Sam Chainani is an investor for Counterpoint Global. He joined Morgan Stanley in 1996 and has 24 years of investment experience. Sam joined the team as an investor in 2000. Previously, he was a strategy specialist for our Inception and Discovery strategies. Sam received a B.S. in management with a concentration in finance from Binghamton University. He holds the Chartered Financial Analyst designation.

David Cohen

Managing Director

david.s.cohen@morganstanley.com

Dave Cohen is an investor for Counterpoint Global. He joined Morgan Stanley in 1993 and has 32 years of investment experience. Dave joined the team as an investor in 1999. Prior to joining the firm, Dave was a senior fund accountant at Alliance Capital. Previously, he was a fund accountant at Natwest and Wall Street Trust. Dave received a B.S. summa cum laude in management from Pace University.

Jason Yeung, CFA

Managing Director

jason.yeung@morganstanley.com

Jason Yeung is an investor for Counterpoint Global. He joined Morgan Stanley in 2002 and has 23 years of investment experience. Jason joined the team in 2004 as an investor. Previously, he was a member of the U.S. Research Group, working closely with Counterpoint Global. Prior to joining the firm, Jason was a senior research analyst at Ramius Capital Group. Previously, he was an equity research associate at Deutsche Bank. Jason received a B.A., Phi Beta Kappa, in international relations from Johns Hopkins University and an M. Phil. in international relations from the University of Cambridge. He holds the Chartered Financial Analyst designation.

Alexander Norton

Executive Director

alexander.norton@morganstanley.com

Alex Norton is an investor for Counterpoint Global. He joined Morgan Stanley in 2000 and has 25 years of investment experience. Prior to joining the firm, Alex was an associate in equity derivative sales and later an associate in equity research at Donaldson, Lufkin & Jenrette. Previously, he was a bond broker with Cantor Fitzgerald. Alex received a B.A. in history from the University of Pennsylvania and an M.B.A. in finance from Columbia Business School.

Counterpoint Global

Thomas Kamei

Executive Director

thomas.kamei@morganstanley.com

Thomas Kamei is an investor for Counterpoint Global. He joined Morgan Stanley in 2012 and has eight years of investment experience. Thomas leads Sustainability Research integration and strategy for the U.S. based funds managed by the team. He was a Fellow at The Aspen Institute in 2015 where he developed a proprietary process to quantify executive compensation alignment. Prior to his current role, Thomas worked with Counterpoint Global for two years as an intern. Previously, he was a research intern at Kleiner Perkins Caufield & Byers where he analyzed late stage private technology businesses for the Green Technology Growth Fund. Thomas received a B.S. in architectural studies from the University of Southern California.

Abhik Kumar

Senior Associate

abhik.kumar@morganstanley.com

Abhik Kumar is an investor for Counterpoint Global. He joined Morgan Stanley in 2019 and has 11 years of investment experience. Prior to joining the firm he was an early employee in the corporate development group at WME IMG, a Silver Lake portfolio company. Previously, he was an investment professional at Dodge & Cox Funds, and Starwood Capital Group where he focused on private equity special situations. Abhik is a 5-time published author. He began his career in the investment banking division at Morgan Stanley. Abhik received a B.S. in Mathematics from Stanford University.

Manas Gautam

Vice President

manas.gautam@morganstanley.com

Manas Gautam is an investor for Counterpoint Global. He joined Morgan Stanley in 2015 and has eight years of investment experience. Prior to joining the firm, he was an associate at Osmium Partners, a long-short hedge fund and served as a Board Observer at Spark Networks, Inc. (NYSE:LOV). Previously, he was a research analyst at a family office and a research intern at Lane Five Capital Management. Manas received a B.S. in applied mathematics and economics from Brown University

Joshua Jarrett

Vice President

joshua.jarrett@morganstanley.com

Joshua Jarrett is an investor for Counterpoint Global. He joined Morgan Stanley in 2020 and has 15 years of investment experience. Prior to joining the firm, he was the CFO of a regional healthcare logistics company. Previously, he was a senior associate at Ares Management, and also worked as an investment banking analyst at Avondale and as a public accountant at PricewaterhouseCoopers. From the University of Tennessee, Joshua received a B.S. summa cum laude in finance, and also a M.S. in accounting (taxation), where he was voted graduate student of the year. He has completed all parts of the Certified Public Accountant exam.

Anne Edelstein

Vice President

anne.edelstein@morganstanley.com

Anne Edelstein is an investor for Counterpoint Global. She joined Morgan Stanley in 2018 and has nine years of investment experience. Prior to joining the firm, she was a Vice President and Equity Research Analyst at Bank of America Merrill Lynch (BAML) following life science tools and diagnostics. She previously covered semiconductors and specialty pharmaceuticals, also for BAML. Anne earned a B.A. in neuroscience at Hamilton College.

Aleks Samets

Associate

aleks.samets@morganstanley.com

Aleks Samets is an investor for Counterpoint Global. He joined Morgan Stanley in 2020 and has one year of investment experience. Prior to his current role, Aleks worked with Counterpoint Global for two years as an intern. Aleks received a B.A., Phi Beta Kappa, in Computer Science from Middlebury College.

Counterpoint Global

Stan DeLaney

Managing Director

stan.delaney@morganstanley.com

Stan DeLaney is a disruptive change researcher for Counterpoint Global. He joined Morgan Stanley in 1999 and has 19 years of investment experience. Stan joined Counterpoint Global in 2004.

Previously, he was a category manager at eBay and also worked on the Sector Rotation team at Morgan Stanley for three years. Stan received a B.S.E. cum laude, Tau Beta Pi in civil engineering and a concentration on environmental engineering from Duke University and an M.B.A. from Stanford University Graduate School of Business.

Dan Callahan, CFA

Vice President

dan.callahan1@morganstanley.com

Dan Callahan is a member of Consilient Research for Counterpoint Global. He joined Morgan Stanley in 2019 and has 15 years of investment experience. Prior to joining the firm, he was a research analyst for BlueMountain Capital Management. Previously, he was a research associate on the global financial strategies team at Credit Suisse and a research associate and analyst at Legg Mason Capital Management. Dan earned a B.A. in international relations from Tufts University and holds the Chartered Financial Analyst designation.

Sasha Cohen

Associate

sasha.cohen@morganstanley.com

Sasha Cohen is a disruptive change researcher for Counterpoint Global. She joined Morgan Stanley in 2017 and has three years of investment experience. Prior to her current role, Sasha worked with Counterpoint Global as an intern. Previously, she was a News Associate at 60 Minutes. Sasha received a B.A. magna cum laude in political science from Columbia University.

Kristian Heugh, CFA

Managing Director

kristian.heugh@morganstanley.com

Kristian Heugh is the Head of the Global Opportunity team and leads Global and International investing for Counterpoint Global. He joined Morgan Stanley in 2001 and has 19 years of investment experience. Previously, Kristian was a co-portfolio manager of an international equity strategy and a technology strategy while a member of the Global Research Group, working closely with Counterpoint Global. Prior to that, he was a technology analyst for MSIM's Sector Rotation multi-cap growth strategies. Kristian received a B.A. in economics from Duke University and holds the Chartered Financial Analyst designation.

Michael Mauboussin

Managing Director

michael.mauboussin@morganstanley.com

Michael Mauboussin is Head of Consilient Research for Counterpoint Global. He joined Morgan Stanley in 2020 and has 33 years of investment experience. Prior to joining the firm, he was director of research at BlueMountain Capital Management. Previously, he was head of global financial strategies at Credit Suisse and chief investment strategist at Legg Mason Capital Management. Additionally, Michael is an adjunct professor of finance at Columbia Business School and is the chairman of the board of trustees at the Santa Fe Institute. Michael earned an A.B. in government from Georgetown University.

Mark Todtfeld

Managing Director

mark.todtfeld@morganstanley.com

Mark Todtfeld is Chief Operating Officer of Counterpoint Global. He joined Morgan Stanley in 2005 and has 25 years of investment experience. Mark joined the team in his current role in 2019. Previously, he was Head of Valuation, Director of Equity Research and a research analyst in the U.S. Research Group. Prior to joining the firm, Mark was a research analyst at several alternative asset managers including Traftlet & Company and a sell-side analyst for Bank of America Securities (formerly NationsBanc Montgomery Securities). Mark received a B.A. in political science from Emory University and an MBA with distinction in finance and accounting from New York University's Leonard N. Stern School of Business. He is a member of the CFA Institute and CFA Society New York.

Counterpoint Global

Mary Sue Marshall

Managing Director

mary.sue.dickinson@morganstanley.com

Mary Sue Marshall is a portfolio specialist for Counterpoint Global. She joined Morgan Stanley in 2000 and has 40 years of investment experience. Prior to joining the firm, Mary Sue was a worldwide partner at Mercer Investment Consulting and chaired Mercer's U.S. Manager Search Committee. Previously, she was a cash management specialist at Northern Trust in Chicago and a managing consultant at A. Foster Higgins. Mary Sue received a B.S. in business administration from the University of Kentucky.

Earl Pryce

Executive Director

earl.pryce@morganstanley.com

Earl Pryce is a portfolio administrator for Counterpoint Global. He joined Morgan Stanley in 2000 and has 20 years of investment industry experience. Prior to his current role, Earl managed Morgan Stanley Investment Management's Domestic Equity Trade Support team. He received a B.S. cum laude in business administration with minors in accounting and political science from American International College and an M.B.A. with distinction in finance from Long Island University.

Prajakta Nadkarni, CFA

Executive Director

prajakta.nadkarni@morganstanley.com

Prajakta Nadkarni is a portfolio specialist for Counterpoint Global. She joined Morgan Stanley in 2007 and has 16 years of investment experience. Previously, Prajakta was a member of the U.S. Research Group, working closely with Counterpoint Global. Prior to joining the firm, Prajakta was an investment associate in Global Equity Research at Putnam Investments. Prajakta received a B.A. with honors, magna cum laude in neuroscience and economics from the University of Pennsylvania, and an M.B.A. in finance and entrepreneurial management from the Wharton School of the University of Pennsylvania. She holds the Chartered Financial Analyst designation and is a member of the CFA Institute and the CFA Society New York.

Robert Ross

Executive Director

robert.ross@morganstanley.com

Robert Ross is a portfolio administrator for Counterpoint Global. He joined Morgan Stanley in 1997 and has 28 years of investment analytics experience. Prior to his current role, he was the head of the Morgan Stanley Investment Management Global Portfolio Analysis and Reporting (GPAR) team, working closely with Counterpoint Global. Previously, he managed a team of U.S. domestic investment analysts within MSIM. Rob received a B.A. in economics and U.S. history from Syracuse University and an M.B.A. in finance from St. Joseph's University.

McKenzie Burkhardt

Vice President

mckenzie.burkhardt@morganstanley.com

McKenzie Burkhardt is a portfolio specialist for Counterpoint Global. She joined Morgan Stanley in 2003 and has 17 years of investment experience. McKenzie received a B.S. with honors, magna cum laude in business administration and a concentration in computer information systems from High Point University.

Chayse Morgan

Analyst

chayse.morgan@morganstanley.com

Chayse Morgan is a portfolio administrator for Counterpoint Global. She joined Morgan Stanley in 2020 and has one year of investment industry experience. Chayse received her B.A. in physics with a minor in economics from CUNY Hunter College.

Counterpoint Global

Ruobing Chang, CFA

Vice President

ruobing.chang@morganstanley.com

Ruobing Chang works in Business Management for Counterpoint Global. She joined Morgan Stanley in 2015 and has eight years of investment experience. Ruobing joined the team in her current role in 2020. Previously, she was a Vice President on the Valuation team within the Office of COO. Prior to joining the firm, she was a senior associate at PwC, working within both Transaction Services and Assurance practices, with a focus on business valuation of private companies. Ruobing received a Master Degree in accounting from College of William and Mary and B.S. in finance from Dongbei University of Finance and Economics. Ruobing holds the Chartered Financial Analyst designation.

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. Luxemburg 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'Île, 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 Eidgen-ssische 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.