

Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

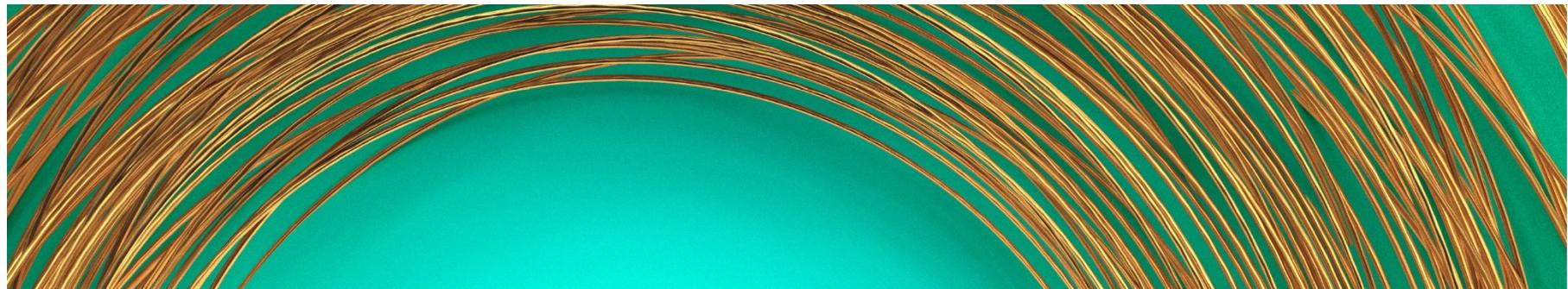
Global Opportunity Team

Cogliere le opportunità, gestendo il rischio

31 marzo 2020

CRC 3104661 Exp. 04/30/2021

PLEASE REFER TO THE DISTRIBUTION DISCLOSURES IN RISKS AND DISCLOSURES FOR ADDITIONAL INFORMATION.
FOR PROFESSIONAL CLIENTS ONLY. NOT FOR ONWARD DISTRIBUTION. MAY NOT BE USED WITH THE GENERAL PUBLIC.



Cogliere le opportunità, gestendo il rischio

Strategia Morgan Stanley Global Opportunity¹ – Dati in USD

Performance interessante
in termini assoluti e
relativi

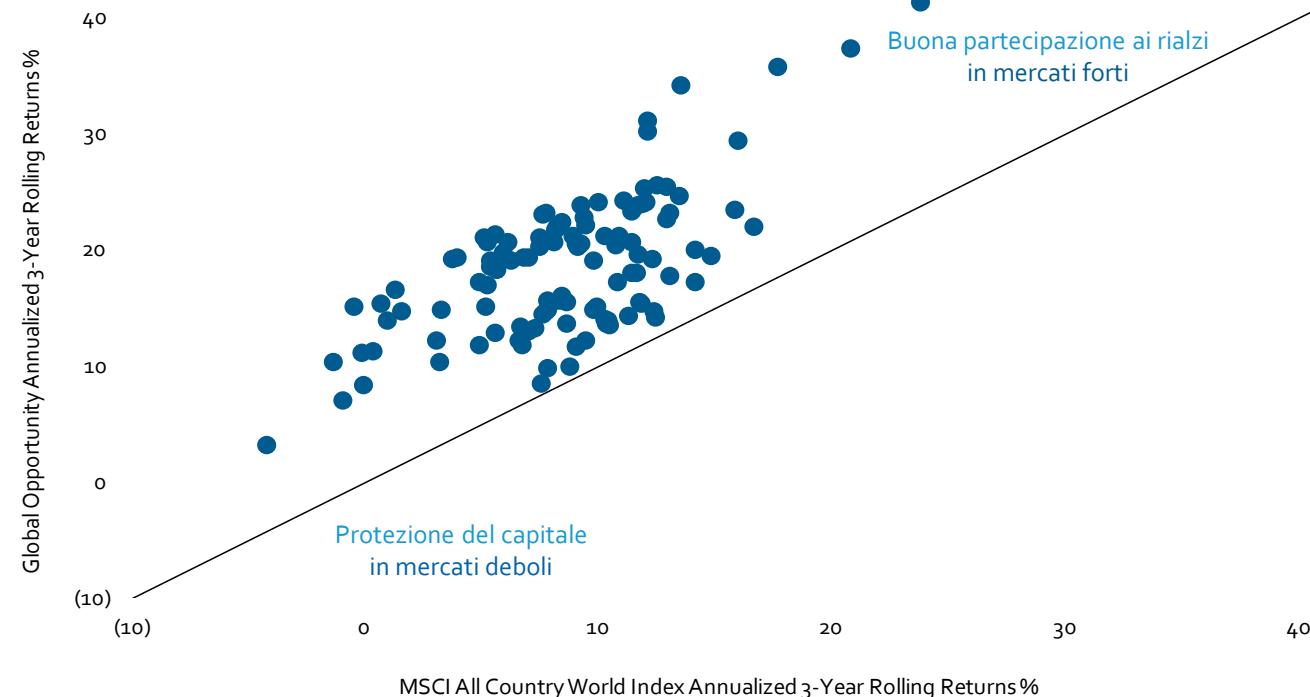
PERIODI ROLLING CON RENDIMENTI POSITIVI

- 1 mese 59%
- 1 anno 85%
- 3 anni 100%

PERIODI ROLLING CON RENDIMENTI SUPERIORI ALL'INDICE

- 1 mese 63%
- 1 anno 85%
- 3 anni 100%

Periodi rolling di 3 anni dal lancio (30/11/2010) al 31 marzo 2020 – Dati mensili al LORDO dei costi

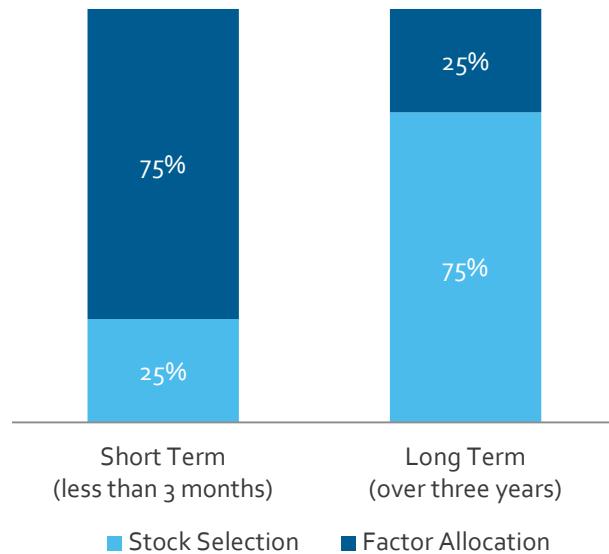


Source: Morgan Stanley Investment Management.

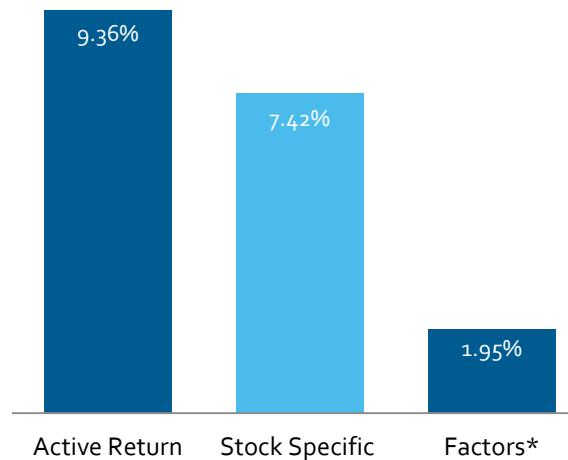
1. The portfolio returns represent the Global Opportunity Commingled Composite ("Morgan Stanley Global Opportunity Strategy"). **Past performance should not be construed as a guarantee of future performance. Please refer to the complete standardized net of fees performance in this presentation.** The strategy results shown are GROSS of investment advisory/management fees, are quoted in U.S. Dollars and include the reinvestment of dividends and income and therefore had fees, charges, etc. been taken into account, the returns would have been lower. The performance herein is provided for illustrative purposes only. The comparison index is the MSCI All Country World Index with Net dividends reinvested. The inception date of the Global Opportunity Strategy is December 31, 2007. Data updated quarterly. Each portfolio may differ due to specific investment guidelines and restrictions. Accordingly, individual results will vary.

Nel lungo termine, i rendimenti sono tendenzialmente determinati dalla selezione dei titoli

Quota stimata di extra rendimento attribuibile all'allocazione fattoriale e alla selezione dei titoli



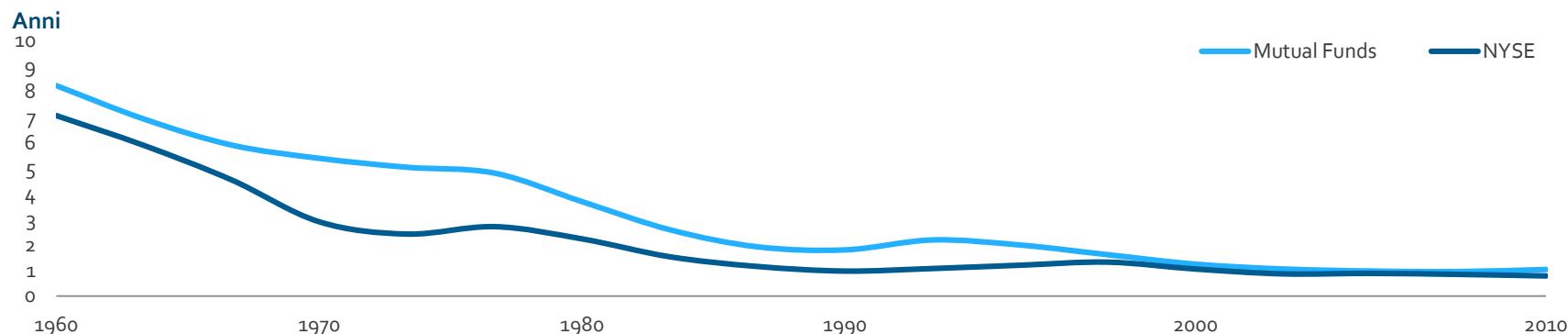
Portafoglio modello della strategia Global Opportunity vs. MSCI ACWI Index
Selezione dei titoli = 79% of alpha



* Factors include industry, currency, country, world equity, risk indices. Source: Morgan Stanley Investment Management / MSCI Barra. Data as of March 31, 2020. Estimated share of excess return reflects the views and opinions of the investment team as of the date of the presentation, are subject to change, based on current market conditions, and may not necessarily come to pass. **Past performance is no guarantee of future results.** Representative Account data reflects the time period from inception to March 31, 2020. Please refer to the complete standardized net of fees performance in this presentation. Global Opportunity Strategy Representative Account inception date is 5/30/2008. Global Opportunity data shown for informational purposes only, should not be construed as historical results for the strategy or a recommendation to invest.

Dove sbagliano gli investitori?

I periodi medi di detenzione sono diminuiti¹



In genere gli analisti si concentrano sugli eventi di breve termine, non sul valore intrinseco

Numero medio di stime degli utili pubblicate dagli analisti²

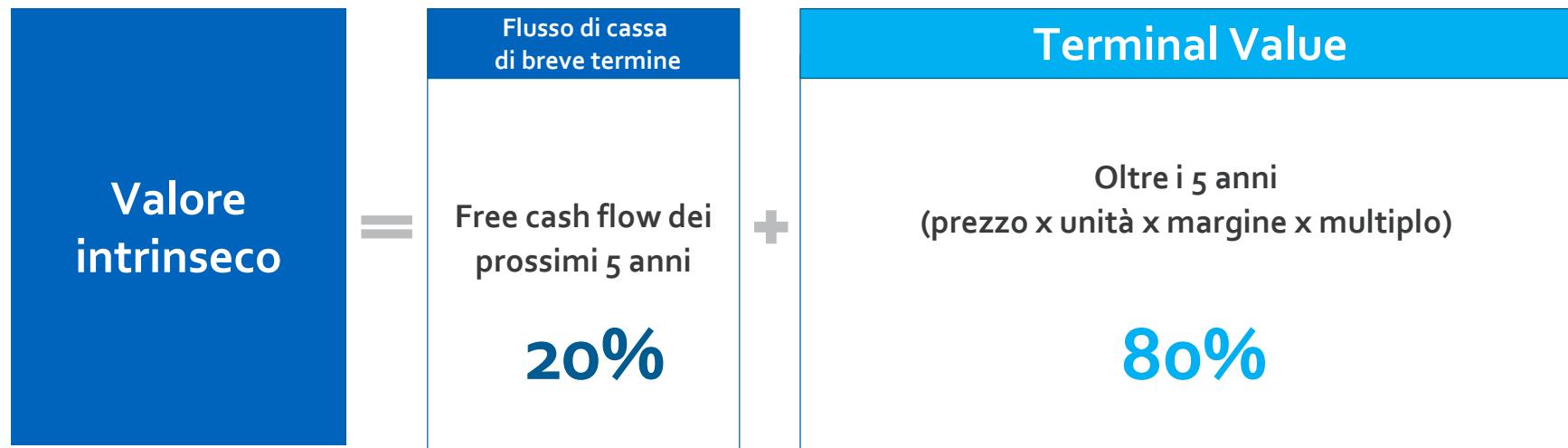


¹ Source: New York Stock Exchange, Morningstar. Calculated as inverse of turnover ratio. Data as of December 31, 2010.

² Source: Morgan Stanley Investment Management, calculations based on Bloomberg estimates for 5,656 companies over \$1 billion in market capitalization. Data as of January 10, 2019.

The views and opinions expressed herein are those of the investment team and do not reflect the opinions of all portfolio managers at MSIM or the views of the Firm as a whole.

Il valore intrinseco è principalmente determinato dal “Terminal Value”



Note: Near Term Cash Flow equals to next 5 years free cash flow generation all discounted back to today plus net cash balance minus off balance sheet liabilities, adjusted for dilution & fundamental optionality. Terminal value is also discounted to present.

Cos'è l'alta qualità?

Caratteristiche che proteggono il valore di una società

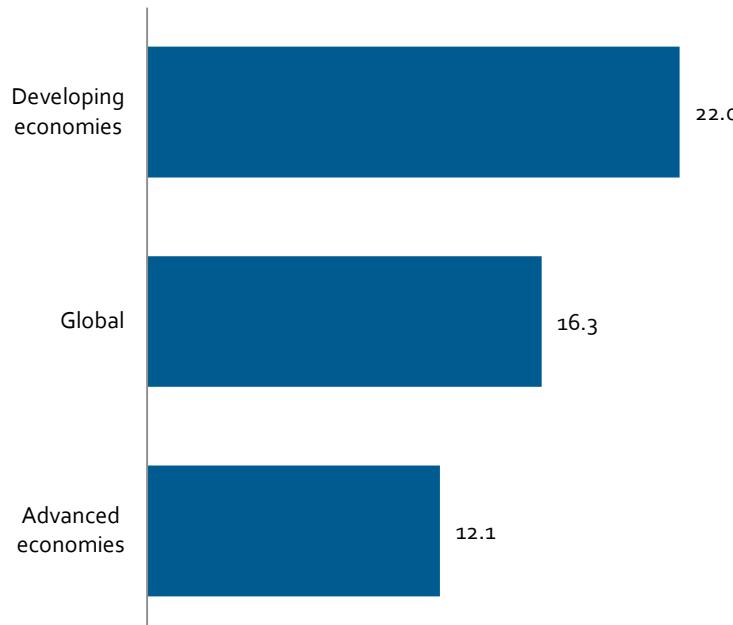
Maggiore probabilità di convertire uno sconto sul valore intrinseco in **alpha α**



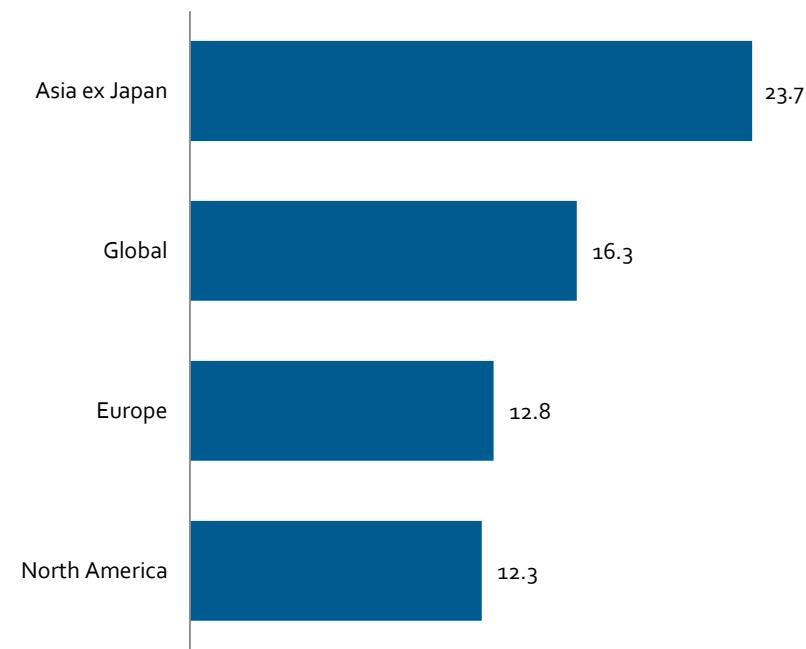
Dove si trova l'alta qualità?

Troviamo società di alta qualità in tutte le regioni, sia nei mercati sviluppati che in via di sviluppo. Crediamo che tali società siano presenti in misura superiore nelle economie in via di sviluppo

SCREENING IN TERMINI DI ROIC E CRESCITA > US\$ 1 MLD
(%)



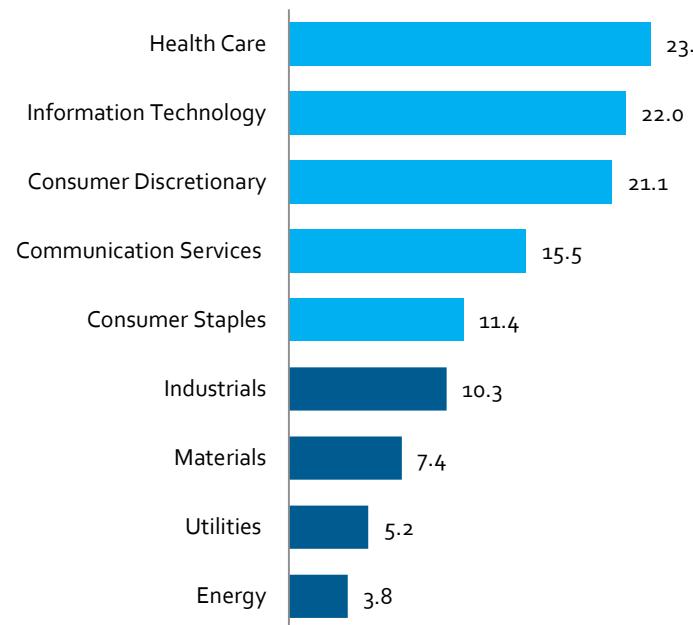
SCREENING IN TERMINI DI ROIC E CRESCITA > US\$ 1 MLD
(%)



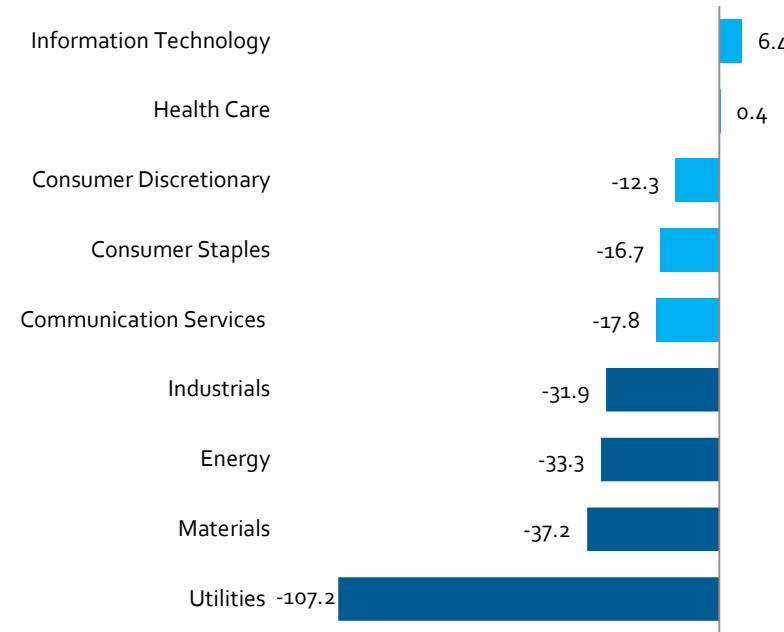
Sources: FactSet, MSIM. Data as of 13 January 2020. Dataset is 6,141 non-financial companies above US \$1 billion market cap. High quality screen is defined by 1) historical three year revenue CAGR above 15% and 2) ROIC above 15%. While representative, regional domicile is not the same as economic exposure in revenue terms. High quality companies typically have a higher % of sales from outside their home country than the index. For a complete list of financial definitions, please refer to Risks and Disclosures.

Troviamo più società di alta qualità nei seguenti settori: tecnologia, sanità, beni di consumo discrezionali e di prima necessità

SCREENING IN TERMINI DI ROIC E CRESCITA > US\$ 1 MLD
(%)



SCREENING IN TERMINI DI NET CASH TO EQUITY MEDIANO > US\$ 1 MLD
(%)



Sources: FactSet, MSIM. Data as of 13 January 2020. Dataset is 6,141 non-financial companies above US \$1 billion market cap. High quality screen is defined by 1) historical three year revenue CAGR above 15% and 2) ROIC above 15%. For a complete list of financial definitions, please refer to Risks and Disclosures.

Strategie competitive ben implementate sono essenziali per sostenere business di alta qualità...



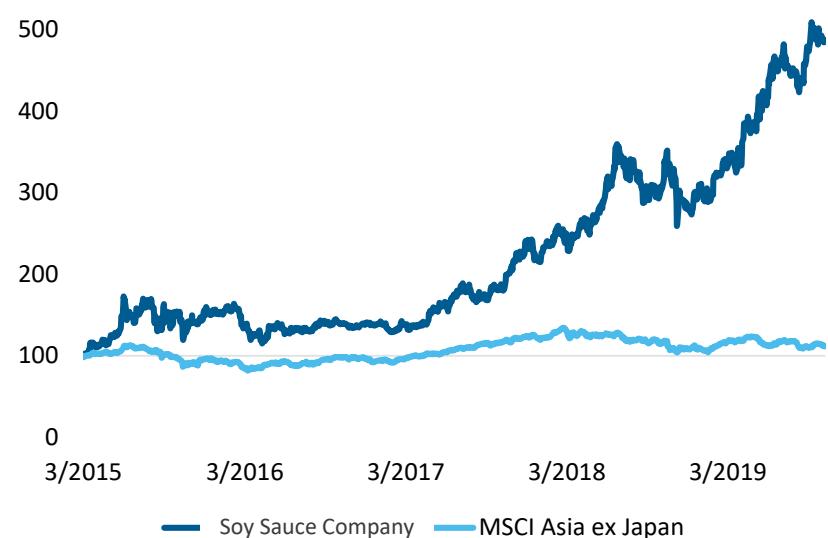
... perché portano a forti vantaggi competitivi

The list of competitive strategies are provided for illustrative purposes only and should not be deemed a recommendation to adopt any particular investment strategy. Information is subject to change without notice.

Vogliamo detenere società che generino cambiamenti dirompenti o che ne siano immuni

La salsa di soia è immune al cambiamento

Andamento del titolo



Le società produttrici di salsa di soia presentano caratteristiche di alta qualità

Cambiamenti dirompenti: è improbabile che l'intelligenza artificiale incida sulla domanda di salsa di soia

ESG: forte governance, incentivi e esternalità minime

Solidità finanziaria: ROIC elevato, basso grado di indebitamento

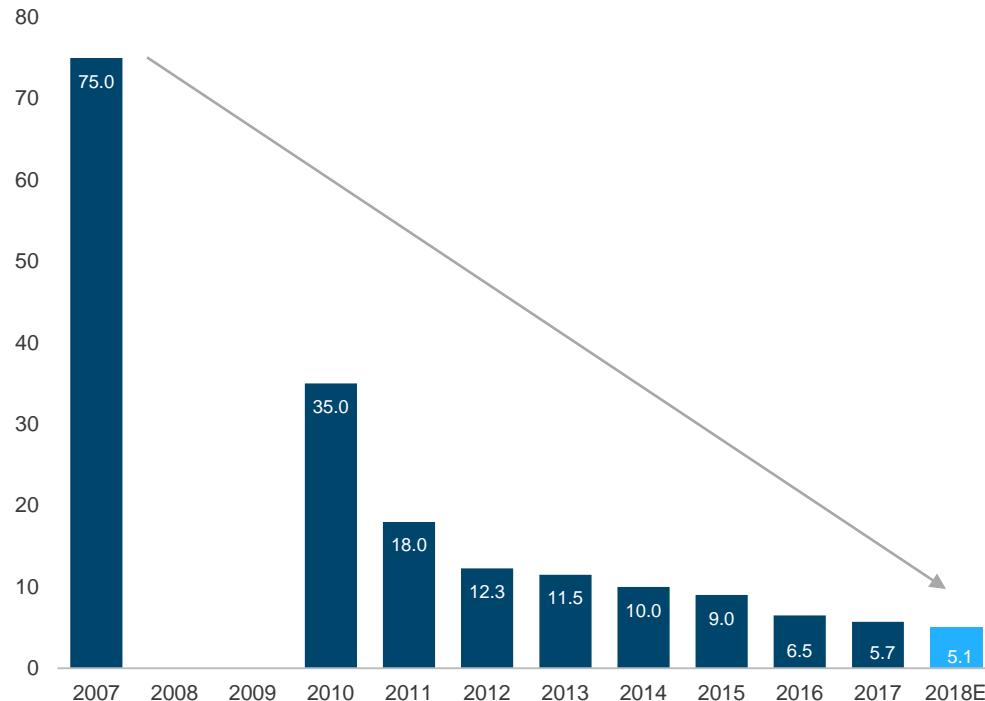
Vantaggio competitivo: superiore a quello dei 3 principali competitor messi assieme

Crescita: buon equilibrio tra crescita di prezzi e volumi

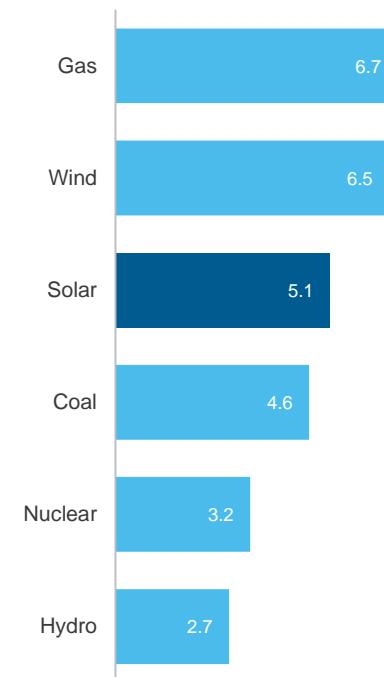
I vantaggi competitivi possono subire cambiamenti dirompenti

I costi dell'energia solare stanno diventando più competitivi

Costo equivalente dell'energia solare installata in Cina (centesimi per kWh)



Centesimi per kWh



Sources: Bernstein analysis and estimates. Data as of January 18, 2019. Estimates/forecasts may or may not come to pass.

Quello che i mercati non capiscono sui cambiamenti dirompenti

Orizzonte temporale

Gli incentivi a Wall Street durano meno del ciclo di vita dell'innovazione

Difficile avere successo

Nella maggior parte dei casi i cambiamenti dirompenti non sono remunerativi

Tipologia di vincitori

I cambiamenti dirompenti che creano un vantaggio competitivo possono crescere in scala

Valutazioni

La valutazione è assolutamente critica in TUTTI gli investimenti

I bias del mercato e degli investitori possono portare a errate valutazioni dei prezzi...

“Che si parli di calze o di azioni, preferisco comprare merce di buona qualità quando è a sconto.”

– Warren Buffett

Bias della disponibilità

Società sottorappresentate in indici imperfetti, società uniche e diverse dalle altre

Bias del processo decisionale

Cercare di spiegare nuove informazioni e situazioni con regole storiche semplicistiche

Bias di valutazione convenzionale

Utilizzo di indicatori imperfetti e di breve termine come il P/E al posto di misure più complete come i discounted cash flow

Bias di breve termine

Enfasi accentuata sui prossimi eventi rilevanti al posto del terminal value

... valutazioni errate possono portare a opportunità

The views, opinions, and forecasts expressed herein are those of the portfolio management 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.

Filosofia di investimento

I principi d'investimento di Warren Buffett applicati alle società in crescita

Crediamo che:

Una solida selezione dei titoli deriva da investimenti di lungo termine effettuati con **ampio sconto rispetto al valore intrinseco**

Gli investimenti di lungo termine sono protetti al meglio quando **sostenibili** in termini di innovazione, solidità finanziaria ed esternalità ESG¹

Gli investimenti di lungo termine sono valorizzati da forti **vantaggi competitivi** e da una **crescita** che genera valore

La nostra filosofia enfatizza:

Mentalità di detenzione nel lungo termine e sviluppo di approfondimenti

Focus sull'analisi bottom-up e settoriale

Concentrazione nelle migliori idee

Evoluzione e innovazione

1. The team applies what they believe to be investment principles similar to those of Warren Buffett. No representation is being made that the team's investment results will be similar to those produced by investment portfolios managed by Warren Buffett.

2. Environmental and social externalities and governance (also referred to as ESG)

The views, opinions, and forecasts expressed herein are those of the portfolio management 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 strategy will achieve its investment objectives or that a portfolio consisting of the team's "best ideas" will experience positive performance.

Team Global Opportunity - Un ampio ventaglio di opportunità

Il Team gestisce la strategia dal 2006, declinata oggi su quattro aree geografiche per un totale di \$ 12.9 mld di AuM

Overview della strategia

La strategia investe in **società consolidate ed emergenti di alta qualità** giudicate sottovalutate al momento dell'acquisto. Il team d'investimento punta su società dotate di **vantaggi competitivi sostenibili** e di un profilo di **crescita nel lungo termine** in grado di creare valore, anziché concentrarsi sugli eventi nel breve termine, e attua una selezione dei titoli basata su una **rigorosa analisi fondamentale**.

Soluzioni di investimento

Nuovo!

Caratteristiche		Global Opportunity	Asia Opportunity	Europe Opportunity	Developing Opportunity
ISIN	Classe A Classe B Classe C	LU0552385295 LU0552385378 LU0552385451	LU1378878430 LU1378878513 LU1808492620	LU1387591305 LU1394890559 LU1394890807	LU2091680145 LU2091680228 LU2091680491
Data di lancio		30 nov 2010	31 mar 2016	21 apr 2020	20 dic 2019
Benchmark		MSCI AC World	MSCI AC Asia ex Japan	MSCI Europe	MSCI Emerging Markets
AuM (\$)		10.6 mld	1.8 mld	380 mln	93 mln
Titoli in portafoglio		37	29	24	27
Active Share (%)		90.34	78.14	94.85	81.56
Rating Morningstar ¹		★★★★★	★★★★★	n/a	n/a
Total Return SI	Fondo Bmk Alpha	271% 112% 159%	106% 21% 85%	13% 8% 5%	

Source: MSIM. Data as of 30 April 2020. Morningstar Rating for Class Z. Performance as of 31 May 2020.

1. Please refer to the disclosures section for more information about the Morningstar rating. Global Opportunity Class A/B/C Shares: EAA Fund Global Large-Cap Growth Equity. Out of 1193 Funds. Based on Risk Adjusted Return. 3yr. rating 5 Stars; 5yr. Asia Opportunity Class A/B Shares: EAA Fund Asia ex-Japan Equity Out of 794 Funds. Based on Risk Adjusted Return. 3yr. rating 5 Stars.

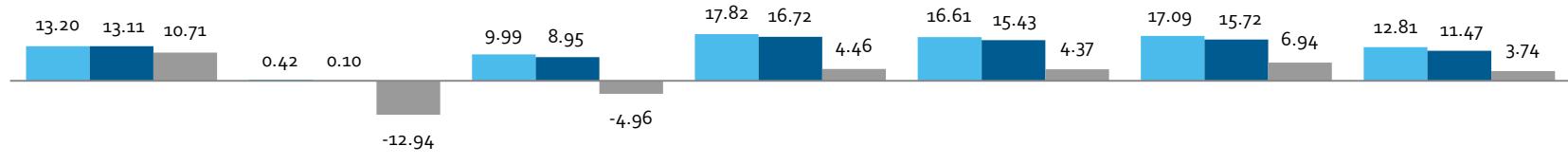
Strategia Global Opportunity

Dati in USD

Rendimenti annui medi, al LORDO e al NETTO dei costi, al 30 aprile 2020

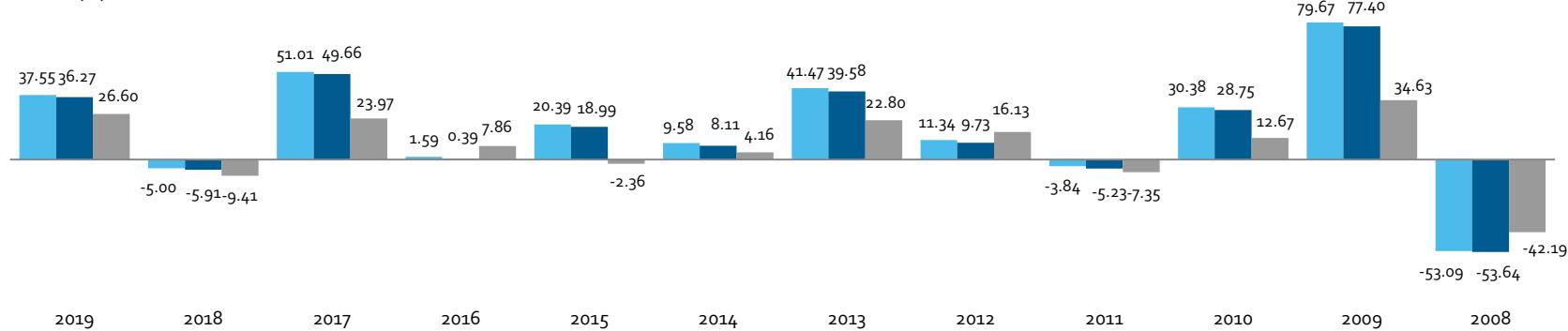
La data di lancio della strategia Global Opportunity è il 31 dicembre 2007

Percentuale (%)



■ Global Opportunity Commingled Composite - Gross ■ Global Opportunity Commingled Composite - Net ■ MSCI All Country World Index

Percentuale (%)



Source: Morgan Stanley Investment Management. **Past performance is not a guarantee of future performance.** Performance returns reflect the average annual rates of return. Returns less than one year are cumulative. The Global Opportunity Commingled Composite results shown are GROSS and NET of investment advisory/management fees, which include performance fees if applicable, are quoted in US \$, and include the reinvestment of dividends and income. The performance herein is provided for illustrative purposes only. Each portfolio may differ due to specific investment guidelines and restrictions. Accordingly, individual results will vary. 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.

Please keep in mind that high double-digit returns are highly unusual and cannot be sustained. Investors should also be aware that these returns were primarily achieved during favorable market conditions.

Strategia Global Opportunity

Dati in USD

Rendimenti nell'anno solare, al LORDO e al NETTO dei costi, al 30 aprile 2020

La data di lancio della strategia Global Opportunity è il 31 dicembre 2007

Percentuale (%)



Source: Morgan Stanley Investment Management. **Past performance is not a guarantee of future performance.** Performance returns reflect the average annual rates of return. The Global Opportunity Commingled Composite results shown are GROSS and NET of investment advisory/management fees, which include performance fees if applicable, are quoted in US \$, and include the reinvestment of dividends and income. The performance herein is provided for illustrative purposes only. Each portfolio may differ due to specific investment guidelines and restrictions. Accordingly, individual results will vary. 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.

Please keep in mind that high double-digit returns are highly unusual and cannot be sustained. Investors should also be aware that these returns were primarily achieved during favorable market conditions.

Morgan Stanley Investment Funds (MS INVF)

Global Opportunity Fund

Cogliere le opportunità, gestendo il rischio

Caratteristiche del portafoglio

Portafoglio di alta qualità

- Elevato Return on Capital
- Crescita elevata
- Bassa leva finanziaria
- Concentrazione nelle migliori idee
- Basso turnover, tipicamente nel range tra 20-50%

Statistiche di volatilità

Dati storici (3 anni)

Tracking Error	8.70
Beta azionario	0.92
R quadro	0.72

MS INVF GLOBAL OPPORTUNITY FUND¹

Dati al 31 marzo 2020

	MS INVF Global Opportunity Fund	MSCI All Country World Index
Active Share (%)	91	
Return on Invested Capital (%)	90.2	17.9
Return on Assets (%)	6.5	4.0
Crescita EPS a 5 anni (%)	22.2	7.2
Crescita fatturato a 5 anni (%)	22.0	6.5
Net Cash to Equity Ratio (%)	+26	-40
Market cap mediana (\$mld)	195.4	159.9
Numero di titoli	40	3,047

Source: FactSet Research Systems Inc. / Morgan Stanley Investment Management / MSCI Barra risk model. All data as of 31 March 2020. **Past performance is not indicative of future results. Returns may increase or decrease as a result of currency fluctuations. The sources for all performance and Index data is Morgan Stanley Investment Management.**

¹Statistical information is subject to change and for informational purposes only.

There is no guarantee that these figures will continue to be substantially similar in the future. For a complete list of financial definitions, please refer to the "Definitions" slide at the back of the presentation.

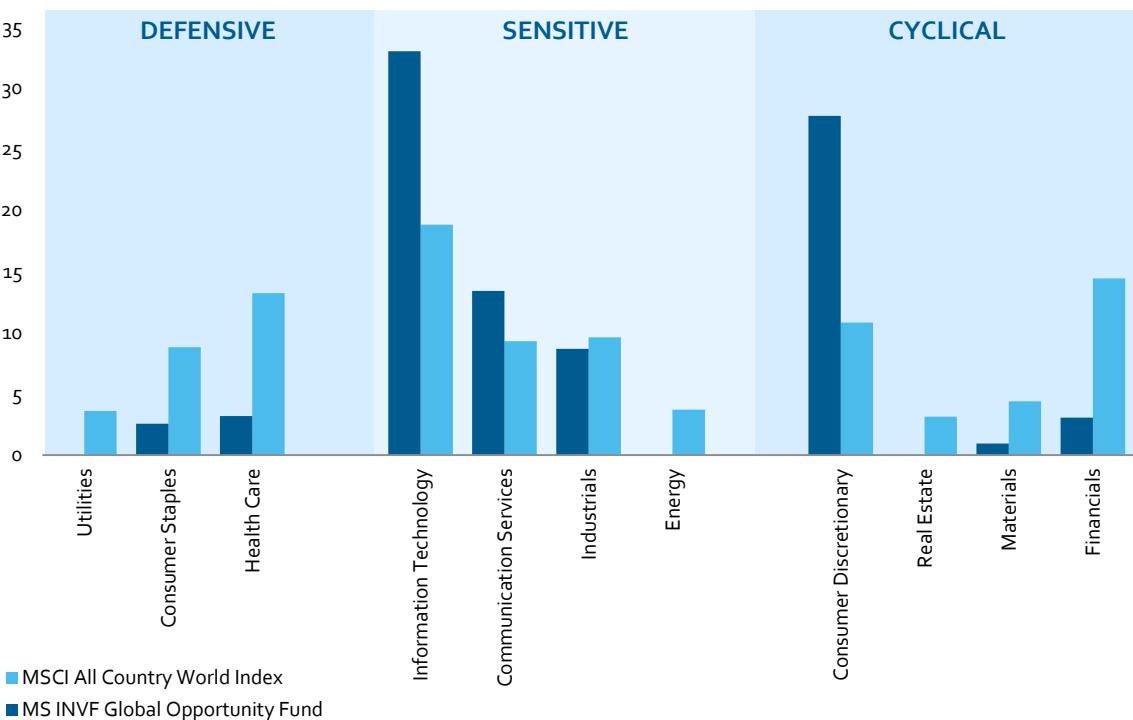
Allocazione settoriale

Allocazione di alta qualità

- I pesi dei settori sono determinati dalla selezione bottom-up delle aziende di alta qualità
- Sottopeso titoli con leva elevata, settori con basso ROIC come finanziari, energia, materiali, telecomunicazioni, utility

MS INVF GLOBAL OPPORTUNITY FUND¹

Dati al 31 marzo 2020



1. Source: FactSet Research Systems Inc. / Morgan Stanley Investment Management. For additional information regarding sector classification/definitions please visit <https://www.msci.com/gics>. Provided for informational purposes only and should not be deemed as a recommendation to buy or sell securities in the sectors shown above.

Prime dieci posizioni

Portafoglio bilanciato, posizioni concentrate

- Mix of well-known and relatively undiscovered high quality companies
- Invest in multiple drivers of competitive advantage
- Conviction based concentration
- Top Ten Holdings average **8 year holding period**

MS INV F GLOBAL OPPORTUNITY FUND¹

Prime dieci posizioni, esclusa la liquidità; dati al 31 marzo 2020

Società	Descrizione	Strategia competitiva	% portafoglio	Paese*
Amazon	E-commerce	Cost Leadership	7.5	Stati Uniti
Mastercard	Payment Network	Network Effect	6.9	Stati Uniti
TAL Education	Education	Differentiation	6.3	Cina
ServiceNow	Software	Differentiation	5.2	Stati Uniti
Alphabet	Search	Network Platform	4.6	Stati Uniti
Uber	Ride Sharing	Network Platform	4.6	Stati Uniti
DSV Panalpina A/S	Transportation	Cost Focus	4.0	Danimarca
Adobe	Software	Differentiation	3.9	Stati Uniti
Visa	Payment Network	Network Effect	3.8	Stati Uniti
Facebook	Social Network	Network Effect	3.6	Stati Uniti
Total			50.4	

1. Source: Morgan Stanley Investment Management. These securities and percentage allocations are only for illustrative purposes and do not constitute, and should not be construed as, investment advice or recommendations with respect to the securities or investments mentioned.

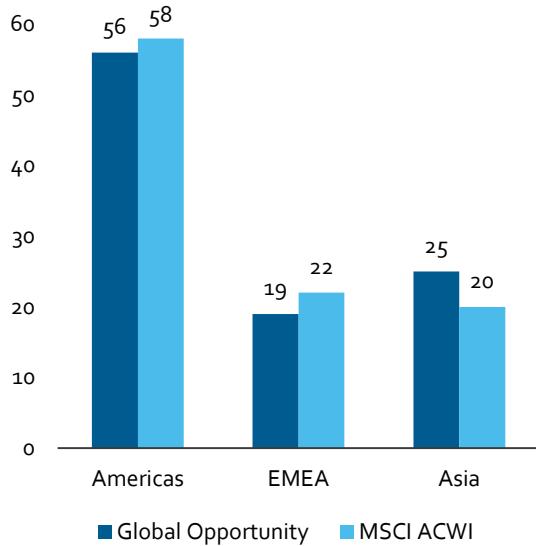
* Note: Offshore China refers to publicly listed Chinese companies that trade on non-Chinese stock exchanges, while China refers to China A share companies that are based in mainland China and are listed on either the Shanghai or Shenzhen stock exchanges.

Ripartizione regionale

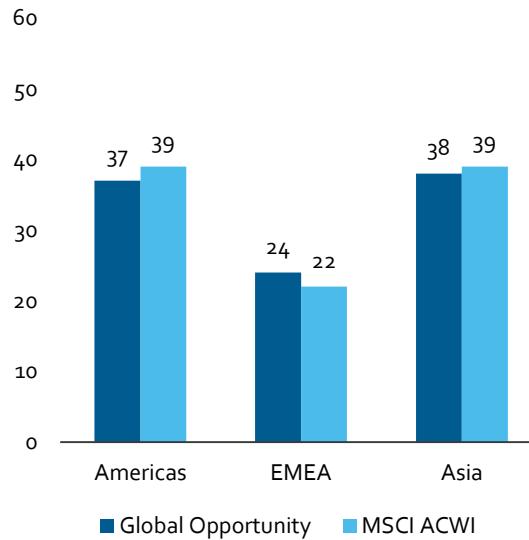
L'esposizione economica del portafoglio appare simile alla possibile **ponderazione del PIL nel 2030**

Dati al 31 dicembre 2019

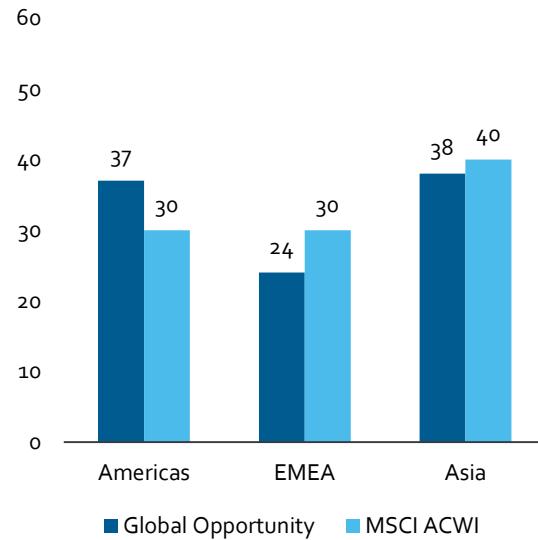
Titoli per regione di domicilio¹



Esposizione economica del Global Opportunity vs. MSCI ACWI per regione²



Esposizione economica del Global Opportunity vs. PIL 2030E³



1. Source: FactSet, Morgan Stanley Investment Management

2. Source: 10-K Filings, Annual Reports, FactSet, Morgan Stanley estimates. Economic Exposure defined by sales in a given region.

3. Source: 10-K Filings, Annual Reports, FactSet, Morgan Stanley estimates, IMF, Worldbank estimates. Economic Exposure defined by sales in a given region.

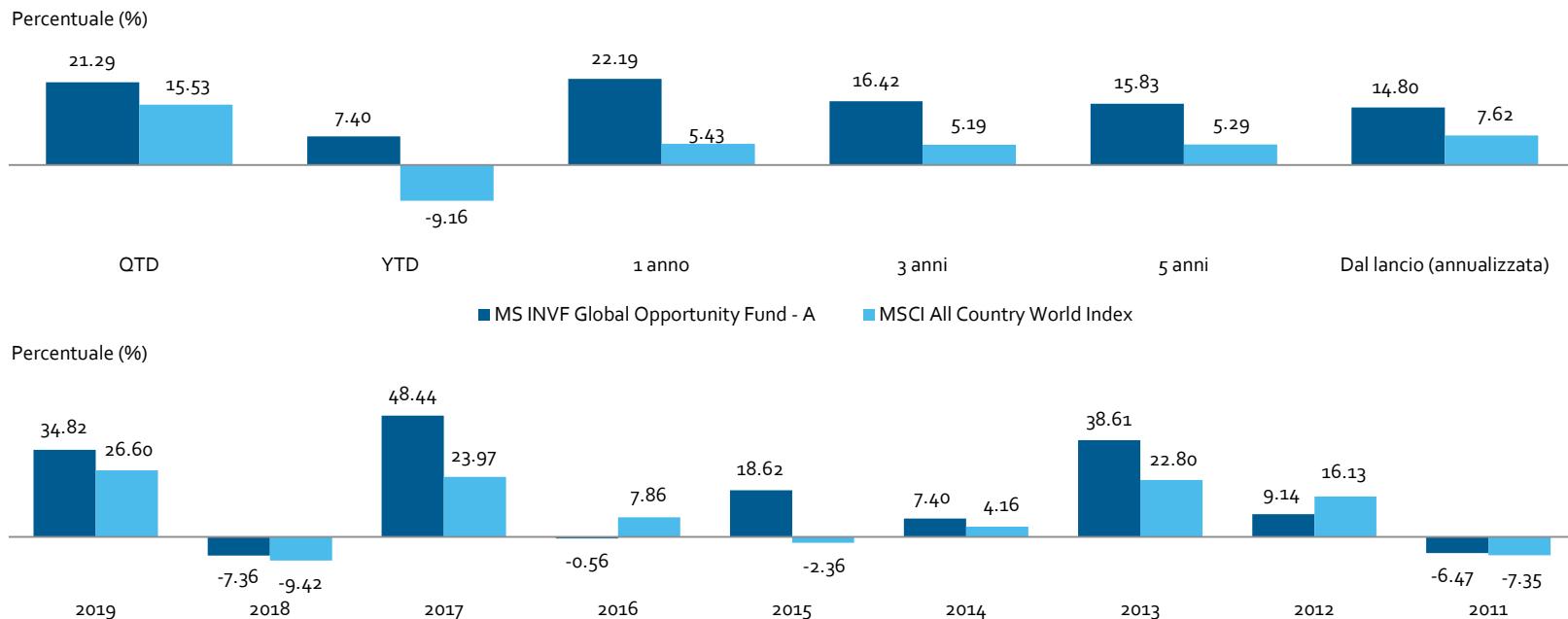
Forecasts / estimates are subject to change at any time due to market, economic, or other conditions, and may not necessarily come to pass.

MS INVF Global Opportunity Fund

Dati in USD – Azioni di classe A

Rendimenti¹, al NETTO dei costi, al 31 maggio 2020

La data di lancio del MS INVF Global Opportunity Fund è il 30 novembre 2010



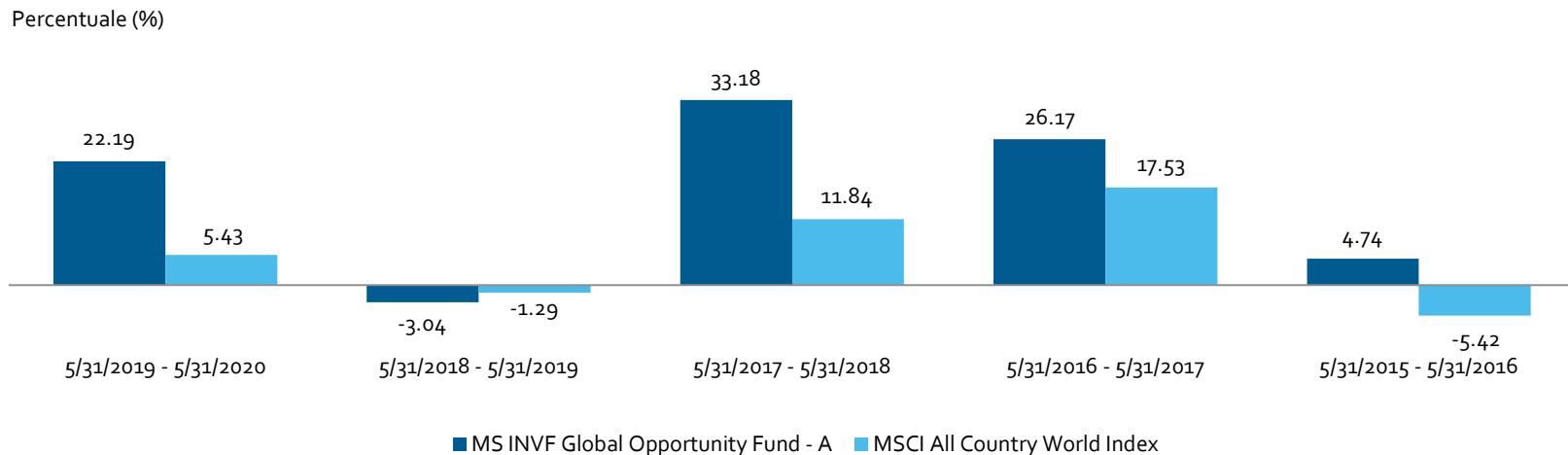
1. Past performance is not a reliable indicator of future results. Returns may increase or decrease as a result of currency fluctuations. All performance data is calculated NAV to NAV, net of fees, and does not take account of commissions and costs incurred on the issue and redemption of units. The sources for all performance and Index data is Morgan Stanley Investment Management. Performance returns reflect the average annual rates of return. 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.

MS INVF Global Opportunity Fund

Dati in USD – Azioni di classe A

Rendimenti nell'anno solare, al NETTO dei costi, al 31 maggio 2020

La data di lancio del MS INVF Global Opportunity Fund è il 30 novembre 2010



1. Past performance is not a reliable indicator of future results. Returns may increase or decrease as a result of currency fluctuations. All performance data is calculated NAV to NAV, net of fees, and does not take account of commissions and costs incurred on the issue and redemption of units. The sources for all performance and Index data is Morgan Stanley Investment Management. Performance returns reflect the average annual rates of return. 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.

Contributi: MS INV Global Opportunity Fund

QTD – Principali contributi positivi/negativi al 31 marzo 2020

Fattori positivi?

- Selezione dei titoli nei beni di consumo discrezionale
- Sottopeso nel settore finanziario
- Sottopeso nel settore informatico

Principali contributi positivi

- | | |
|---------------------------------|-------|
| ➤ Communications platform | 57 pb |
| ➤ TAL Education | 55 |
| ➤ Amazon.com | 37 |
| ➤ E-commerce solutions provider | 24 |
| ➤ Entertainment company | 19 |

Principali contributi negativi

- | | |
|---------------------|---------|
| ➤ HDFC Bank Limited | -179 pb |
| ➤ Mastercard | -156 |
| ➤ DSV Panalpina A/S | -112 |
| ➤ Trip.com | -81 |
| ➤ Alphabet | -57 |

Fattori negativi?

- Sottopeso nel settore sanitario
- Sottopeso nel settore dei beni di consumo primari
- Selezione dei titoli finanziari

Source: FactSet Research Systems Inc. / Morgan Stanley Investment Management. bps refers to a basis point or 1/100 of 1%; i.e. 100 bps is equal to 1%.

Past performance is no guarantee of future results. These securities and percentage allocations are only for illustrative purposes and do not constitute, and should not be construed as, investment advice or recommendations with respect to the securities or investments mentioned. To obtain the methodology of the return attribution analysis, a list showing every holding's contribution to the overall performance during the measurement periods, and/or if you have any questions, please contact your Morgan Stanley representative.

Morgan Stanley Investment Funds (MS INVF)

Europe Opportunity Fund

Cogliere le opportunità, gestendo il rischio

Caratteristiche del portafoglio

Portafoglio di alta qualità

- Elevato Return on Capital
- Crescita elevata
- Bassa leva finanziaria
- Concentrazione nelle migliori idee
- Basso turnover, tipicamente nel range tra 20-50%

MS INVF EUROPE OPPORTUNITY FUND¹

Dati al 30 aprile 2020

	MS INVF Europe Opportunity Fund	MSCI Europe Index
Active Share (%)	95	-
Return on Invested Capital (%)	68.4	20.3
Return on Assets (%)	10.4	3.3
Crescita EPS a 5 anni (%)	18.5	5.6
Crescita fatturato a 5 anni (%)	15.2	4.2
Net Cash to Equity Ratio (%)	+2	-52
Market cap mediana (\$mld)	11.4	11.2
Numero di titoli	24	437

Source: FactSet Research Systems Inc. / Morgan Stanley Investment Management / MSCI Barra risk model. All data as of April 30, 2020. **Past performance is not indicative of future results.**

¹Statistical information is subject to change and for informational purposes only.

There is no guarantee that these figures will continue to be substantially similar in the future. For a complete list of financial definitions, please refer to the "Definitions" slide at the back of the presentation.

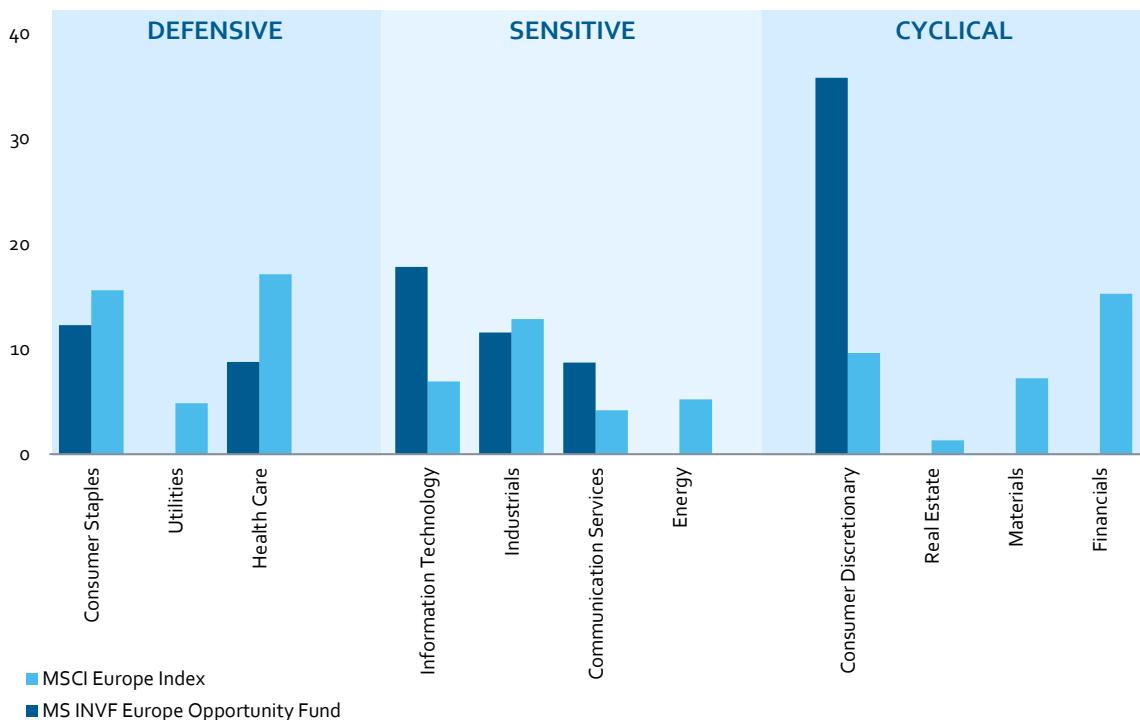
Allocazione settoriale

Allocazione di alta qualità

- I pesi dei settori sono determinati dalla selezione bottom-up delle aziende di alta qualità
- Sottopeso titoli con leva elevate, settori con basso ROIC come finanziari, energia, materiali, real estate, utility
- Sovrappeso sui titoli ciclici e sensibili al ciclo, sottopeso sui titoli difensivi
- Sottopeso sul settore sanitario principalmente a causa delle valutazioni

MS INVF EUROPE OPPORTUNITY FUND¹

Dati al 30 aprile 2020



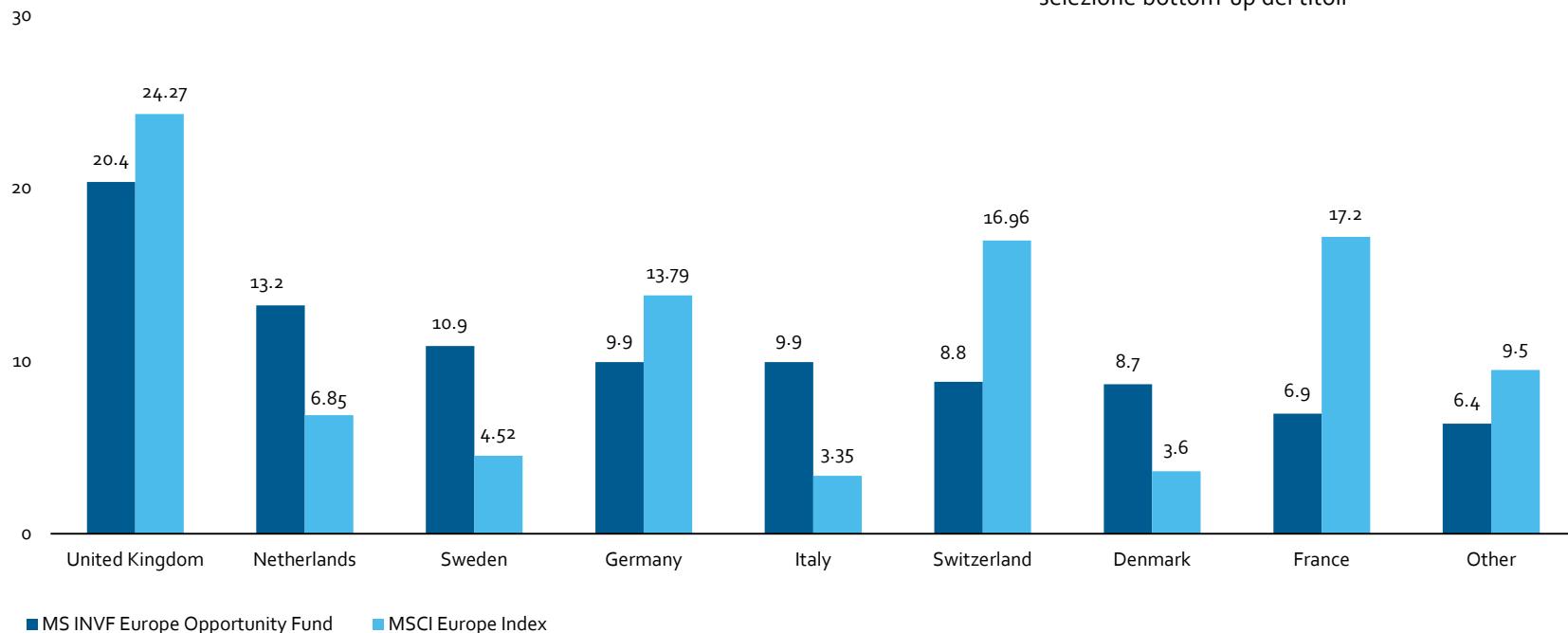
1. Source: FactSet Research Systems Inc. / Morgan Stanley Investment Management. For additional information regarding sector classification/definitions please visit <https://www.msci.com/gics>. Provided for informational purposes only and should not be deemed as a recommendation to buy or sell securities in the sectors shown above.

Allocazione geografica

MS INVF EUROPE OPPORTUNITY FUND

(%) scomposizione; dati al 30 aprile 2020

➤ Allocazione geografica determinata dalla selezione bottom-up dei titoli



Source: FactSet Research Systems Inc. / Morgan Stanley Investment Management. May not sum to 100% due to rounding.

Subject to change daily. Provided for informational purposes only and should not be deemed as a recommendation to buy or sell securities in the countries shown above.

Prime dieci posizioni

Portafoglio bilanciato, posizioni concentrate

- Mix di società di alta qualità conosciute e di altre relativamente poco note
- Investe in molteplici driver di vantaggi competitivi
- Concentrazione giustificata dall'alta convinzione

MS INV F EUROPE OPPORTUNITY FUND¹

Prime dieci posizioni, esclusa la liquidità; dati al 30 aprile 2020

Società	Descrizione	Strategia competitiva	% portafoglio	Paese
DSV Panalpina A/S	Transportation	Cost Focus	8.7	Danimarca
Moncler SpA	Luxury Brand	Differentiation Focus	6.9	Italia
EPAM Systems	Business Services	Cost Focus	6.4	Europa dell'Est
Adyen	Payments	Differentiation Focus	5.4	Olanda
Spotify	Music Streaming	Differentiation	5.0	Svezia
Hermés	Luxury Brand	Brand Name	4.4	Francia
Farfetch	Luxury Retail	Network Effect	4.3	Regno Unito
Hello Fresh SE	Food Delivery	Differentiation Focus	4.3	Germania
Just Eat Takeaway.com	Food Delivery	Network Effect	4.2	Olanda
Fevertree Drinks	Beverages	Differentiation Focus	4.0	Regno Unito
Totale			53.5	

¹. Source: Morgan Stanley Investment Management. These securities and percentage allocations are only for illustrative purposes and do not constitute, and should not be construed as, investment advice or recommendations with respect to the securities or investments mentioned.

MS INVF Europe Opportunity Fund

Dati in USD – Azioni di classe A

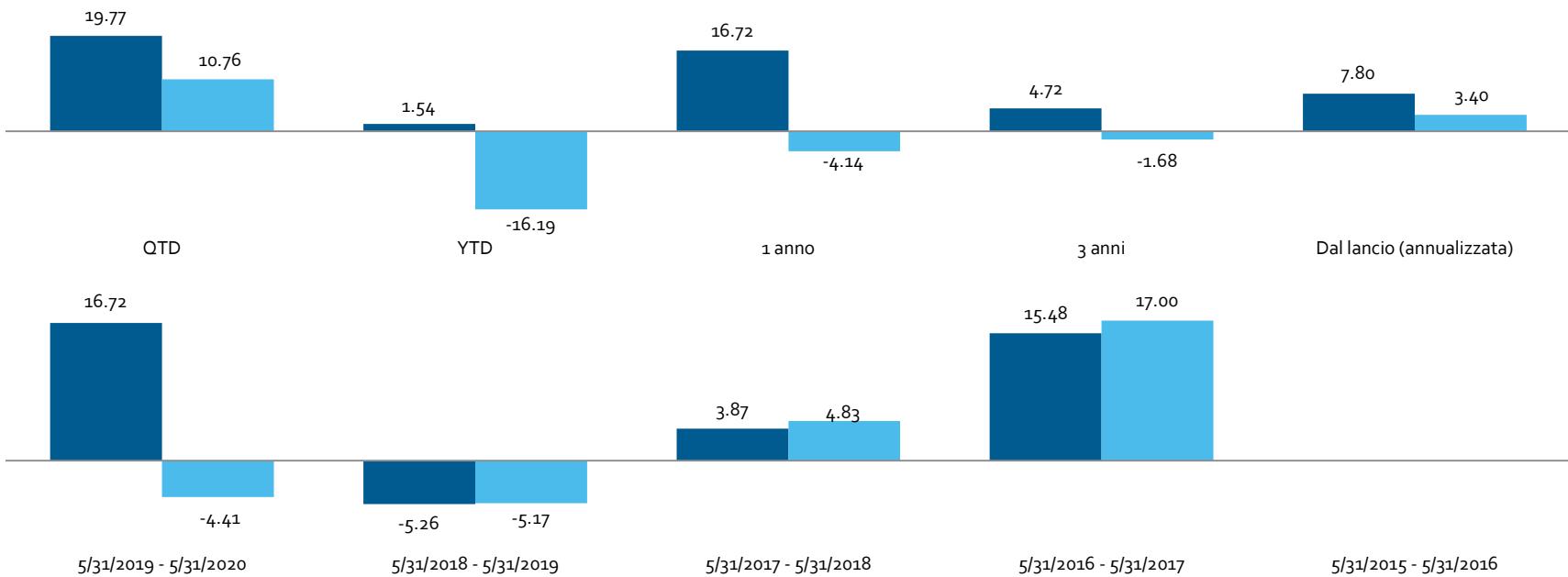
Rendimenti¹, al NETTO dei costi, al 31 maggio 2020

La data di inizio del team nel MS INVF Europe Opportunity Fund è il 21 aprile 2020.

La data di lancio del MS INVF Europe Opportunity Fund è l'8 aprile 2016.

A partire dal 20 aprile 2020, il Morgan Stanley Investment Funds Eurozone Equity Alpha Fund si è fuso nel Morgan Stanley Investment Funds European Champions Fund. In seguito, a partire dal 20 aprile 2020, il Morgan Stanley Investment Funds European Champions Fund ha cambiato denominazione in Morgan Stanley Investment Funds Europe Opportunity Fund e l'approccio di investimento è stato modificato.

Percentuale (%)



1. Past performance is not a reliable indicator of future results. Returns may increase or decrease as a result of currency fluctuations. All performance data is calculated NAV to NAV, net of fees, and does not take account of commissions and costs incurred on the issue and redemption of units. The sources for all performance and Index data is Morgan Stanley Investment Management. Performance returns reflect the average annual rates of return. 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.

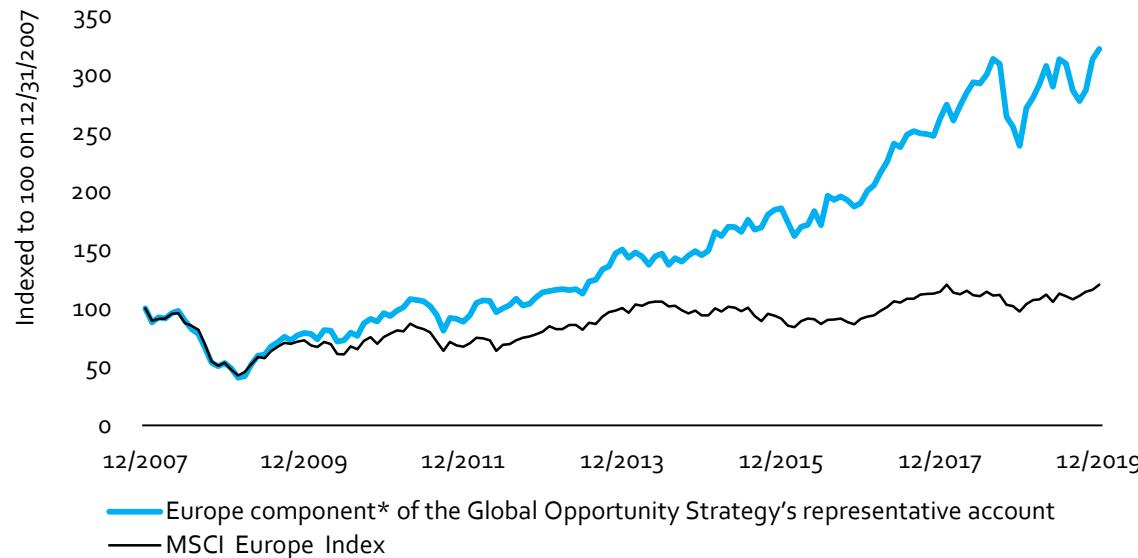
Performance ipotetica

Componente europea della Strategia Global Opportunity, dati in USD

- **Esperienza nell'investimento in Europa dal 2007**
- **Performance ipotetica annualizzata (2007-2019):**
 - Componente europea della Strategia Global Opportunity: **10.2%**
 - MSCI Europe Index: **1.6%**

PERFORMANCE MENSILE IPOTECA

Componente europea della strategia Global Opportunity, dati al 31 dicembre 2019



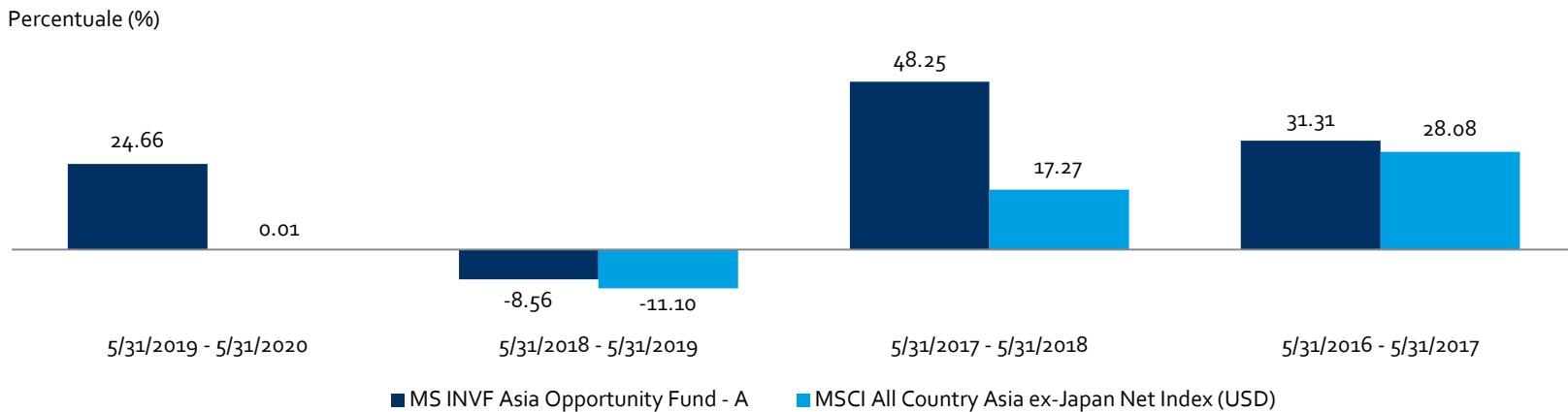
Returns are based on the Europe component of the Global Opportunity Strategy's representative account includes only the securities that are located in Europe. Returns are hypothetical, not based on any actual client account, and presented GROSS of investment advisory / management fee, quoted in U.S. Dollars, and includes the reinvestment of dividends and income, excluding cash. Had fees been included, returns would be lower. Hypothetical performance is not indicative of future results. There are frequently sharp differences between a hypothetical performance record and the actual record subsequently achieved. Hypothetical returns shown are compared to a relevant index with net dividends reinvested. Information is provided solely to illustrate the investment team's experience and should not be construed as a representation that any Europe Opportunity Strategy will or is likely to achieve a performance record similar to that shown. In addition, the information provided herein does not constitute an offer or a recommendation to buy or sell any particular security or to adopt any specific investment strategy. Hypothetical performance results have inherent limitations, some of which are described below. No representation is being made that the Proposed Portfolio will or is likely to achieve a composite performance record similar to that shown. One of the limitations of a hypothetical performance record is that decisions relating to vehicle selection and asset allocation among those vehicles were made with the benefit of hindsight based upon the historical rates of return and other characteristics of selected vehicles. Therefore, hypothetical performance records often show positive rates of return. Another inherent limitation is that allocation decisions reflected in the performance record were not made under actual market conditions and, therefore, cannot completely account for the impact of financial risk in actual trading. Furthermore, the hypothetical performance record may be distorted because the allocation of assets changes from time to time and these allocation adjustments are not reflected in the performance record.

MS INVF Asia Opportunity Fund

Dati in USD – Azioni di classe A

Rendimenti nell'anno solare, al NETTO dei costi, al 31 maggio 2020

La data di lancio del MS INVF Asia Opportunity Fund è il 31 marzo 2016



1. Past performance is not a reliable indicator of future results. Returns may increase or decrease as a result of currency fluctuations. All performance data is calculated NAV to NAV, net of fees, and does not take account of commissions and costs incurred on the issue and redemption of units. The sources for all performance and Index data is Morgan Stanley Investment Management. Performance returns reflect the average annual rates of return. 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.

Considerazioni sui rischi – Global Opportunity Fund

- 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.
- 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.
- La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati futuri. I rendimenti possono aumentare o diminuire per effetto delle oscillazioni valutarie. Il valore degli investimenti e i proventi da essi derivanti possono aumentare come diminuire e gli investitori possono perdere la totalità o una quota consistente del capitale investito.
- Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivato possono variare e non è possibile garantire che il Fondo realizzi i suoi obiettivi d'investimento.
- Il patrimonio può essere investito in valute diverse e pertanto i movimenti dei tassi di cambio possono influire sul valore delle posizioni assunte. Inoltre, il valore degli investimenti può risentire delle fluttuazioni dei tassi di cambio tra la valuta di riferimento dell'investitore e la valuta di riferimento degli investimenti.

Considerazioni sui rischi – Europe Opportunity Fund

- 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.
- I mercati emergenti comportano maggiori rischi d'investimento, in quanto i sistemi politici, giuridici e operativi potrebbero essere meno avanzati di quelli dei mercati sviluppati.
- La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati futuri. I rendimenti possono aumentare o diminuire per effetto delle oscillazioni valutarie. Il valore degli investimenti e i proventi da essi derivanti possono aumentare come diminuire e gli investitori possono perdere la totalità o una quota consistente del capitale investito.
- Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivato possono variare e non è possibile garantire che il Fondo realizzi i suoi obiettivi d'investimento.
- Il patrimonio può essere investito in valute diverse e pertanto i movimenti dei tassi di cambio possono influire sul valore delle posizioni assunte. Inoltre, il valore degli investimenti può risentire delle fluttuazioni dei tassi di cambio tra la valuta di riferimento dell'investitore e la valuta di riferimento degli investimenti.

Considerazioni sui rischi – Asia Opportunity Fund

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

Global Opportunity Commingled Composite

Presented in USD Terms

YEAR	GROSS COMPOSITE RETURN (%)	NET COMPOSITE RETURN (%)	INDEX RETURN (%)	COMPOSITE 3-YR EX-POST STANDARD DEVIATION (%)	INDEX 3-YR EX-POST STANDARD DEVIATION (%)	NUMBER OF ACCOUNTS	COMPOSITE MARKET VALUE (M)	PERCENT OF FIRM ASSETS	FIRM ASSETS (B)	INTERNAL DISPERSION (%)
2009	79.67	77.40	34.63	N/A	N/A	2	12	0.0	206.2	N/A
2010	30.38	28.75	12.67	29.85	24.84	2	13	0.0	223.1	N/A
2011	(3.84)	(5.23)	(7.35)	24.53	20.88	2	22	0.0	233.7	N/A
2012	11.34	9.73	16.13	20.17	17.37	2	64	0.0	280.1	N/A
2013	41.47	39.58	22.80	18.11	14.14	2	103	0.0	310.1	N/A
2014	9.58	8.11	4.16	13.99	10.64	2	154	0.0	332.3	N/A
2015	20.39	18.99	(2.36)	14.17	10.94	2	1,349	0.4	334.3	N/A
2016	1.59	0.39	7.86	14.05	11.21	9	2,738	0.8	337.5	N/A
2017	51.01	49.66	23.97	13.02	10.51	12	8,864	2.2	394.6	0.3
2018	(5.00)	(5.91)	(9.41)	14.27	10.62	17	14,754	4.0	369.0	0.6

Morgan Stanley Investment Management ("MSIM") claims compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS®) and has prepared and presented this report in compliance with the GIPS standards. MSIM has been independently verified for the periods January 1, 1994 through December 31, 2018. The verification reports are available upon request. Verification assesses whether (1) the firm has complied with all the composite construction requirements of the GIPS standards on a firm-wide basis and (2) the firm's policies and procedures are designed to calculate and present performance in compliance with the GIPS standards. Verification does not ensure the accuracy of any specific composite presentation.

MSIM is the asset management business of Morgan Stanley. Assets are managed by teams representing different MSIM investment platforms. The GIPS® firm for MSIM (the "Firm") is defined as the Active Fundamental Equity, Global Fixed Income, and Global Liquidity investment platforms, as well as the Global Listed Real Assets, Global Multi Asset and Applied Equity Advisors investment strategies. Effective February 26, 2016, the Firm was redefined to reflect a realignment of the legal entities into investment platforms, which did not impact the Firm assets under management.

Prior to January 1, 2002, the Firm was defined as an investment management firm consisting of investment advisory operations within various legal entities. As of January 1, 2002, the Firm definition was expanded to include all investment advisory operations within MSIM excluding wrap fee programs. From January 1, 2007 to May 31, 2010, the Firm definition included wrap fee programs, which were sold May 31, 2010. Due to an acquisition of assets from Morgan Stanley Smith Barney LLC ("MSSB") business on October 1, 2015, the Firm definition was expanded to include wrap fee programs. The Fundamental Equity Advisors wrap fee program was transferred to another firm in October 2018.

The Global Opportunity Commingled Composite was created on July 31, 2008 and its inception date is December 31, 2007. This composite is designed to include all separately managed accounts and pooled vehicles managed on a fully discretionary basis according to the Global Opportunity strategy. This composite included one non-fee paying discretionary portfolio from December 31, 2007 to August 31, 2008. As of December 31, 2008, the percentage of composite assets represented by the non-fee paying portfolio was 0%. The strategy seeks long-term capital appreciation by investing globally in high quality, established and emerging companies that the investment team believes are undervalued at the time of purchase. To achieve its objective, the investment team seeks companies with sustainable competitive advantages and long-term growth that creates value, rather than focusing on short-term events, with stock selection informed by rigorous fundamental analysis. The investment process integrates analysis of sustainability with respect to disruptive change, financial strength, environmental and social externalities and governance (also referred to as ESG). The strategy invests primarily in companies with capitalizations within the range of companies included in the MSCI All Country World Index. The strategy may use derivatives, such as foreign currency forward exchange contracts, in connection with its investments in foreign securities for investment purposes to help capture market opportunities or provide efficient portfolio management. Using derivatives involve specific risks, including those related to counterparty, liquidity, valuation, correlation, and market risks. Prior to June 20, 2018, the Global Opportunity Commingled Composite was known as the Global Opportunity Strategy. A complete list and description of all composites is available upon request.

Global Opportunity Commingled Composite

Presented in USD Terms

Performance data quoted represents past performance, which is no guarantee of future results. Each portfolio may differ due to specific investment restrictions and guidelines. Any double digit return cannot be sustained and investors should be aware that these returns were primarily achieved during favourable market conditions. Returns are reported in USD. The composite can include portfolios with different currencies which have been converted to the reported currency. The internal dispersion of annual returns is measured by the standard deviation of asset-weighted portfolio gross of fees returns included in the composite for the full year. The internal dispersion is not applicable ("N/A") for any period if fewer than 6 accounts are in the composite for the full year. The three-year annualized ex-post standard deviation measures the variability of the gross composite and benchmark returns over the preceding 36-month period. The three-year ex-post standard deviation is not applicable ("N/A") for any period if 36 monthly returns for the composite are not available. Policies for valuing portfolios, calculating performance and preparing compliant presentations are available upon request.

The MSCI All Country World Net Index is used as a benchmark. This index is a free float-adjusted market capitalization weighted index that is designed to measure the equity market performance of developed and emerging markets. The benchmark is calculated with net dividends reinvested. The index is unmanaged and does not include any expenses, fees or sales charges, which would lower performance. The benchmark is used for comparative purposes only. It is not possible to invest directly in an index.

Gross performance is net of all transaction costs and withholding taxes. Net performance is net of all transaction costs, withholding taxes, actual investment management/advisory fees which include performance fees if applicable and applicable administrative expenses. Any performance fees are accounted for and deducted when earned. Performance returns include the reinvestment of dividends and income. The standard investment advisory fee schedule is as follows: 0.75% per annum on first \$100 million of assets; 0.65% per annum on assets in excess of \$100 million.

Definizioni

PRINCIPALI TERMINI FINANZIARI

Active Share: è una misura della percentuale di investimenti azionari nel portafoglio di un gestore che differisce da quella dell'indice (quanto a posizioni e alle rispettive 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. **Beta:** è un indicatore della volatilità di un comparto rispetto ai movimenti al rialzo o al ribasso del mercato. Un beta maggiore di 1,0 identifica un'emissione o un comparto con movimenti superiori a quelli del mercato, mentre un beta inferiore a 1,0 identifica un'emissione o un comparto con movimenti inferiori a quelli del mercato. Il beta del mercato è sempre pari a 1. **Tasso di crescita annuo composto (CAGR):** è il tasso di crescita di un investimento su base annua in un determinato periodo. **Modello discounted cash flow (DCF):** è un metodo di valutazione utilizzato per stimare l'attrattiva di un'opportunità d'investimento. **Rendimento del free cash flow (FCF)** misura il flusso di cassa operativo di un'azienda meno le sue spese in conto capitale, diviso per la sua capitalizzazione di mercato. Il rapporto di rendimento del free cash flow viene calcolato utilizzando i titoli sottostanti del fondo. **Crescita del free cash flow a 5 anni** è il tasso di crescita annuale composto del Free Cash Flow in un periodo di 5 anni. Viene calcolato da $[\text{Free Cash Flow}(o) / \text{Free Cash Flow}(-5)]^{1/5} - 1$. **Crescita fatturato a 5 anni** è il tasso di crescita annuale composto delle vendite negli ultimi 5 anni. Viene calcolato da $[\text{Vendite}(o) / \text{Vendite}(-5)]^{1/5} - 1$. **Leva finanziaria:** il grado in cui una società utilizza titoli a obbligazionari come debito e azioni privilegiate. Maggiore il finanziamento tramite debito della società, maggiore è la sua leva finanziaria. Un elevato grado di leva finanziaria implica pagamenti di interessi elevati, che influiscono negativamente sugli utili per azione della società. **Capitalizzazione di mercato:** il valore di mercato totale in dollari di tutte le azioni in circolazione di una società. **Price-Earnings (P/E)** è il prezzo di un titolo diviso per l'utile per azione degli ultimi 12 mesi. A volte chiamato multiplo, P/E dà agli investitori un'idea di quanto stanno pagando per il potere di guadagno di una società. Più alto è il P/E, più gli investitori stanno pagando, e quindi più crescita degli utili si aspettano. **R quadro:** quadrato del coefficiente di correlazione. La percentuale della variabilità in una serie che può essere spiegata dalla variabilità di una o più altre serie in un modello di regressione. **Return on Assets (ROA):** misura della redditività di una società, pari al dividendo degli utili dell'anno fiscale per il totale delle attività, espressa in percentuale. **Rendimento del capitale investito (ROIC)** rappresenta il ratio di performance che misura il rendimento percentuale di una società sul capitale investito. Voci del conto economico all'ultimo periodo fiscale dichiarato e voci dello stato patrimoniale di un periodo precedente. Il ROIC è calcolato dividendo il reddito netto per (Proprietà, Impianti & Attrezzature - Capitale Circolante - Debito a breve termine - Contanti ed Equivalenti). ROIC ha un tetto massimo del 200% e minimo dello 0%, es settori finanziari e immobiliari. **Net cash to equity:** è il rapporto tra le disponibilità liquide di una società e il suo patrimonio netto totale. Viene calcolato come $[(\text{Total Cash and cash equivalents} - \text{Total Deabilities}) / \text{Shareholder's Equity}]$. **Tracking error:** è la deviazione standard della differenza tra i rendimenti di un investimento e il suo benchmark. **Capitalizzazione di mercato media ponderata:** è una media della capitalizzazione di mercato dei titoli inclusi in un portafoglio o indice, corretta per la ponderazione di ogni titolo nel portafoglio o indice.

INFORMAZIONI SUGLI INDICI

L'indice **MSCI Europe** è un indice ponderato per la capitalizzazione di mercato corretta per il flottante e misura la performance dei mercati azionari dei Paesi Sviluppati europei. Il termine "flottante" è riferito alla quota di azioni in circolazione considerate disponibili per l'acquisto da parte degli investitori sui mercati azionari quotati. La performance dell'indice è espressa in dollari USA e prevede il reinvestimento dei dividendi netti.

L'Indice **MSCI All Country World (ACWI)** è un indice ponderato per la capitalizzazione di mercato corretta per il flottante che misura la performance dei mercati azionari sviluppati ed emergenti. Il termine "flottante" è riferito alla quota di azioni in circolazione considerate disponibili per l'acquisto da parte degli investitori sui mercati azionari pubblici. La performance dell'Indice è espressa in dollari USA e prevede il reinvestimento dei dividendi netti.

L'indice **MSCI All Country Asia ex Japan Index** è un indice ponderato per la capitalizzazione di mercato corretta per il flottante che misura la performance dei mercati azionari Asia, escludendo il Giappone. La performance dell'Indice è espressa in dollari USA e prevede il reinvestimento dei dividendi netti. L'indice non viene gestito attivamente e non comprende le spese, commissioni o costi di vendita. Non è possibile investire direttamente nell'indice.

Informative legate agli adempimenti di legge

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. In particolare, le Azioni non sono autorizzate alla distribuzione a soggetti statunitensi.

Irlanda: Morgan Stanley Investment Management (Ireland) Limited. Sede legale: The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2, Irlanda. Società registrata in Irlanda con il numero 616662. Regolamentata dalla Banca Centrale d'Irlanda. **Regno Unito:** Morgan Stanley Investment Management Limited è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. Registrata in Inghilterra. N. di registrazione: 1981121. Sede legale: 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA. **Dubai:** Morgan Stanley Investment Management Limited (Representative Office, Unit Precinct 3-7th Floor-Unit 701 and 702, Level 7, Gate Precinct Building 3, Dubai International Financial Centre, Dubai, 506501, Emirati Arabi Uniti. Telefono: +97 (0)14 709 7158). **Germania:** Morgan Stanley Investment Management Limited Niederlassung Deutschland 4th Floor Junghofstrasse 18-26, 60311 Francoforte sul Meno, Germania (Gattung: Zweigniederlassung (FDI) gem. §53b KWG). **Italia:** Morgan Stanley Investment Management Limited, Milan Branch (Sede Secondaria di Milano) è una filiale di Morgan Stanley Investment Management Limited, una società registrata nel Regno Unito, autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority (FCA), e con sede legale in 25 Cabot Square, Canary Wharf, London, E14 4QA. Morgan Stanley Investment Management Limited Milan Branch (Sede Secondaria di Milano) con sede in Palazzo Serbelloni, Corso Venezia 16, 20121 Milano, Italia, registrata in Italia con codice fiscale e P. IVA 08829360968. **Paesi Bassi:** Morgan Stanley Investment Management, Rembrandt Tower, 11th Floor Amstelplein 1 1096HA, Paesi Bassi. Telefono: 31 2-0462-1300. Morgan Stanley Investment Management è una filiale di Morgan Stanley Investment Management Limited. Morgan Stanley Investment Management Limited è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority nel Regno Unito. **Svizzera:** Morgan Stanley & Co. International plc, London, Zurich Branch, autorizzata e regolamentata dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari ("FINMA"). Iscritta al Registro di commercio di Zurigo CHE-115.415.770. Sede legale: Beethovenstrasse 33, 8002 Zurigo, Svizzera, telefono +41 (0) 44 588 1000. Facsimile Fax: +41 (0) 44 588 1074.

Informative legate agli adempimenti di legge

INFORMAZIONI IMPORTANTI

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 con il 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 d'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").

Prima dell'adesione al Comparto, gli investitori sono invitati a prendere visione dell'ultima versione del Prospetto informativo, del Documento contenente informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), della Relazione annuale e della Relazione semestrale (i "Documenti di offerta") o di altri documenti disponibili nella rispettiva giurisdizione, che possono essere richiesti a titolo gratuito presso la Sede legale della Società all'indirizzo: European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Lussemburgo B 29 192. Inoltre, gli investitori italiani sono invitati a prendere visione del "Modulo completo di sottoscrizione" (Extended Application Form), mentre la sezione "Informazioni supplementari per Hong Kong" ("Additional Information for Hong Kong Investors") all'interno del Prospetto riguarda specificamente gli investitori di Hong Kong. Copie gratuite in lingua tedesca del Prospetto informativo, del Documento contenente informazioni chiave per gli investitori, dello Statuto e delle relazioni annuale e semestrale e ulteriori informazioni possono essere ottenute dal rappresentante in Svizzera. Il rappresentante in Svizzera è Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Ginevra. L'agente pagatore in Svizzera è Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, 1204 Ginevra. Il documento è stato redatto a solo scopo informativo e non è da intendersi come una raccomandazione o un'offerta per l'acquisto o la vendita di valori mobiliari o l'adozione di una qualsiasi strategia d'investimento.

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

Tutti gli investimenti comportano dei rischi, tra cui la possibile perdita del capitale. Le informazioni contenute nel presente documento non tengono conto delle circostanze personali del singolo cliente e non rappresentano una consulenza d'investimento, né sono in alcun modo da interpretarsi quale consulenza fiscale, contabile, legale o normativa. A tal fine, nonché per conoscere le implicazioni fiscali di eventuali investimenti, si raccomanda agli investitori di rivolgersi a consulenti legali e finanziari indipendenti prima di prendere qualsiasi decisione d'investimento.

Le opinioni espresse in questa presentazione sono quelle del team di investimento di MSIM e possono variare in base alle condizioni di mercato. Le opinioni espresse non sono necessariamente quelle degli altri gestori di portafoglio MSIM e potrebbero non trovare riscontro in tutte le strategie e i prodotti offerti dalla Società.

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

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

MSIM non ha autorizzato gli intermediari finanziari a utilizzare e distribuire il presente documento, a meno che tale utilizzo e distribuzione avvengano in conformità alle leggi e normative vigenti. MSIM non può essere ritenuta responsabile e declina ogni responsabilità in merito all'utilizzo proprio o improprio del presente documento da parte degli intermediari finanziari. Per i soggetti incaricati del collocamento dei comparti di Morgan Stanley Investment Funds, non tutti i comparti e non tutte le azioni dei comparti potrebbero essere disponibili per la distribuzione. Si invita a consultare il contratto di collocamento per ulteriori dettagli in merito prima di inoltrare informazioni sui comparti ai propri clienti.

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

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

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

Informative legate agli adempimenti di legge

MORNINGSTAR

Il Morningstar Rating™, o "star rating" viene calcolato per i prodotti gestiti (inclusi fondi comuni, sottoconti di rendite variabili e polizze vita variabili, exchange-traded fund, fondi chiusi e conti separati) con uno storico minimo di tre anni. Gli exchange-traded fund e i fondi comuni aperti sono considerati come un'unica categoria a fini comparativi. Il rating viene calcolato sulla base di una misura del rendimento corretto per il rischio di Morningstar che tiene conto della variazione dell'extra rendimento mensile dei prodotti gestiti, ponendo maggior enfasi sulle variazioni al ribasso e premiando le performance stabili. Al primo 10% dei prodotti in ogni categoria di prodotti vengono assegnate 5 stelle, al successivo 22,5% 4 stelle, al successivo 35% 3 stelle, al successivo 22,5% 2 stelle e all'ultimo 10% 1 stella. Il rating Morningstar complessivo per un prodotto gestito viene ricavato associando una media ponderata delle performance ai parametri del Morningstar Rating a tre, cinque e 10 anni (se applicabile). I pesi sono: 100% del rating triennale per 36-59 mesi di rendimenti totali, il 60% del rating a cinque anni/40% del rating a tre anni per 60-119 mesi di rendimenti totali, e il 50% del rating a 10 anni/30% del rating a cinque anni/20% del rating a tre anni per almeno 120 mesi di rendimenti totali. Anche se la formula complessiva di assegnazione delle stelle a 10 anni sembra attribuire il peso massimo a tale periodo, in realtà l'effetto maggiore viene esercitato dal triennio più recente, perché è incluso in tutti e tre i periodi di calcolo del rating. I rating non tengono conto delle commissioni di vendita. La categoria Europa/Asia e Sudafrica (EAA) comprende fondi domiciliati nei mercati europei, nei principali mercati transfrontalieri asiatici dove sono disponibili grandi quantità di fondi OICVM europei (prevalentemente Hong Kong, Singapore e Taiwan), il Sudafrica e una rosa ristretta di altri mercati asiatici e africani dove l'inclusione dei fondi nel sistema di classificazione EEA sarebbe, secondo Morningstar, vantaggiosa per gli investitori. © 2020 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Le informazioni qui riportate: (1) sono proprietà di Morningstar e/o dei suoi fornitori di informazioni; (2) non possono essere copiate o divulgata; e (3) non sono garantite in quanto a correttezza, completezza o attualità. Morningstar e i suoi fornitori di contenuti escludono ogni responsabilità per qualsiasi danno o perdita derivante dall'utilizzo di queste informazioni. La performance passata non è garanzia di risultati futuri.