

Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

Il mondo dopo il coronavirus

Ruchir Sharma – Managing Director - Head of Emerging Markets e Chief Global Strategist di Morgan Stanley Investment Management

1 luglio 2020



Dedicato ai soli clienti professionali. CRC 3132737 Exp. 30/06/2021

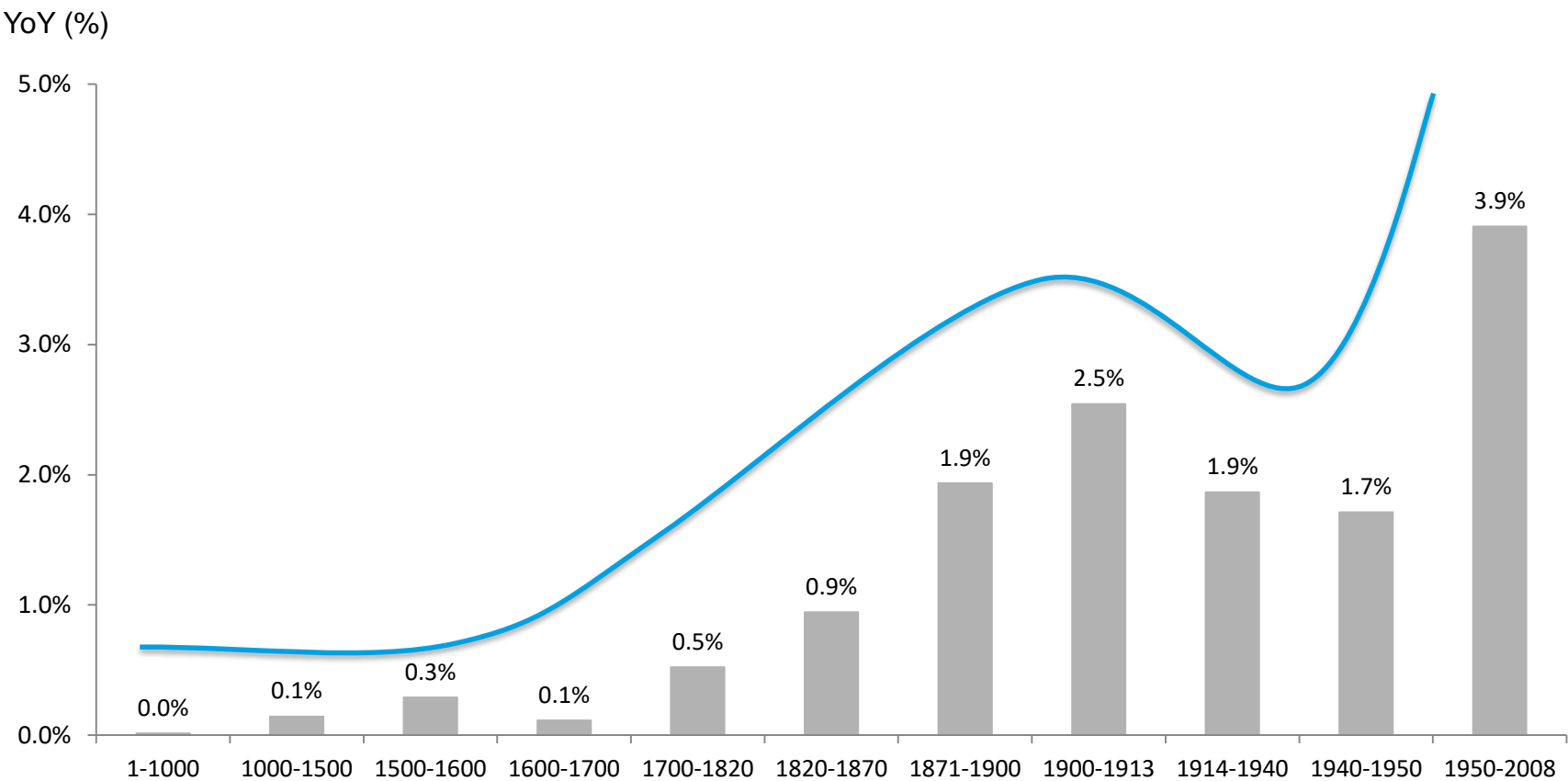
Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

Prima del Covid-19, le "4 D" stavano rimodellando il mondo

Il miracolo del dopoguerra è durato dal 1950 al 2009

Tasso di crescita del PIL globale

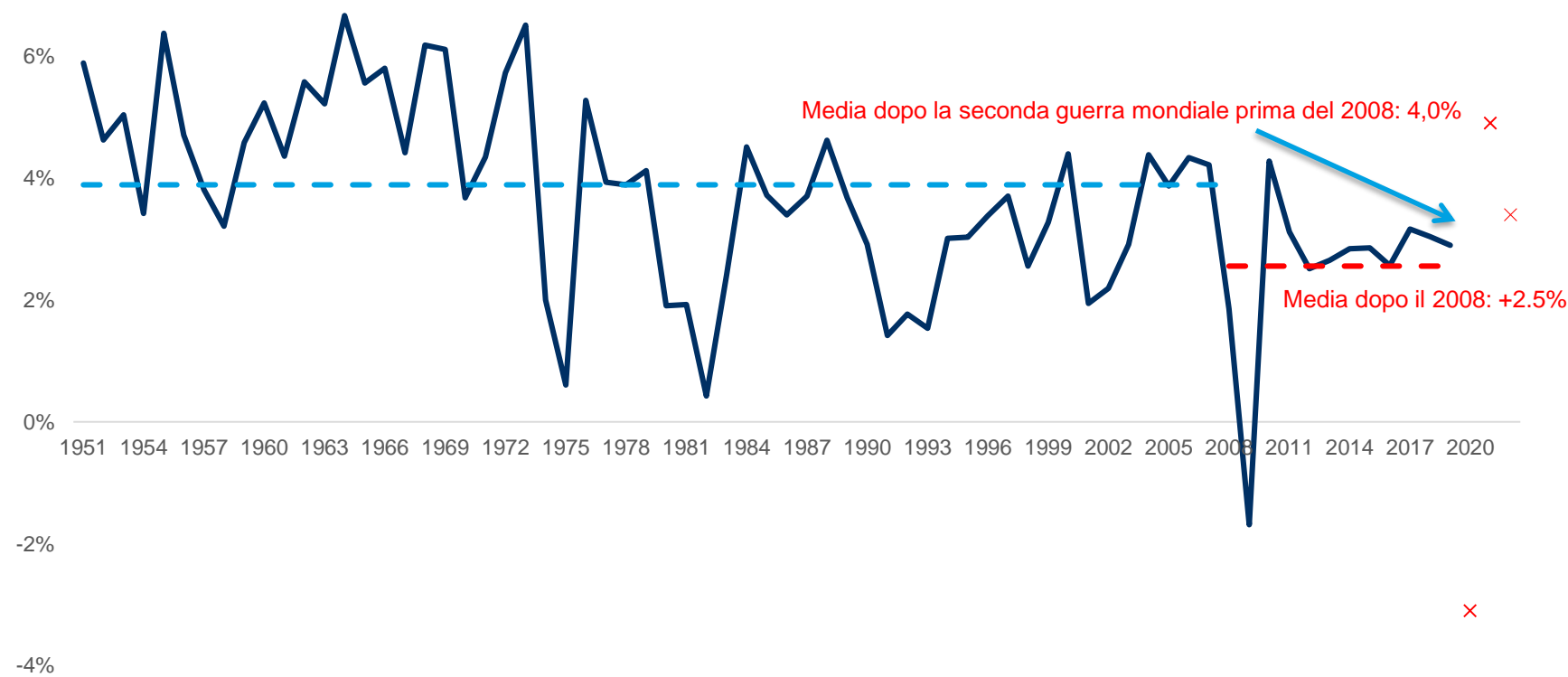


Source: Angus Maddison & World Bank data; compounded annual growth rate

Ma da allora la crescita è rallentata bruscamente...

Crescita PIL reale globale & stime di consensus

Percentuale (%)

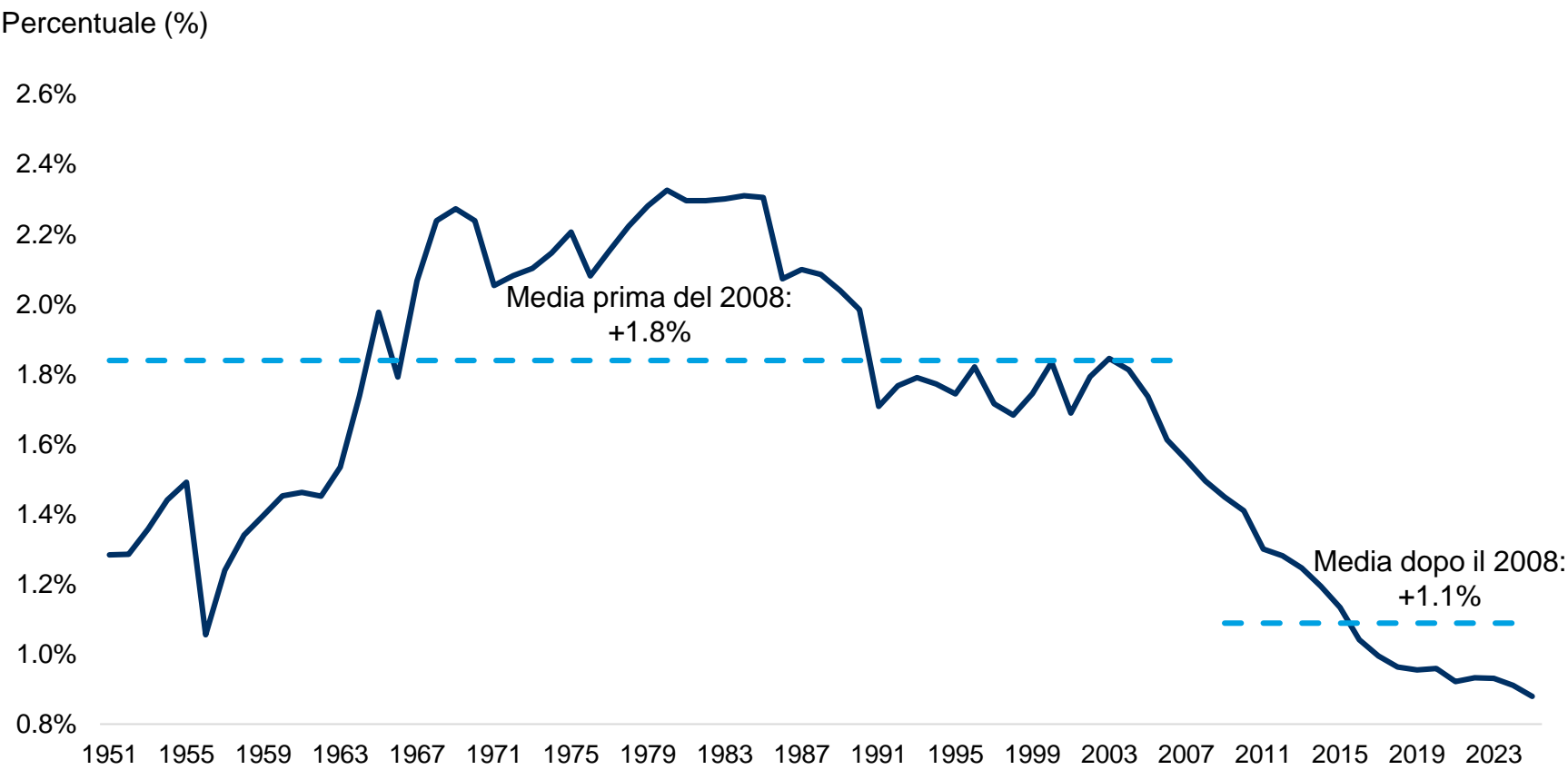


Source: Maddison data prior to 1960; World Bank data after 1960; red crosses are Bloomberg consensus forecasts; MSIM calculations. Forecasts/estimates are based on current market conditions, subject to change, and may not necessarily come to pass. Data as of December 31, 2019.

Rallentamento per effetto della pressione delle “Quattro D”

La prima “D” è quella di spopolamento

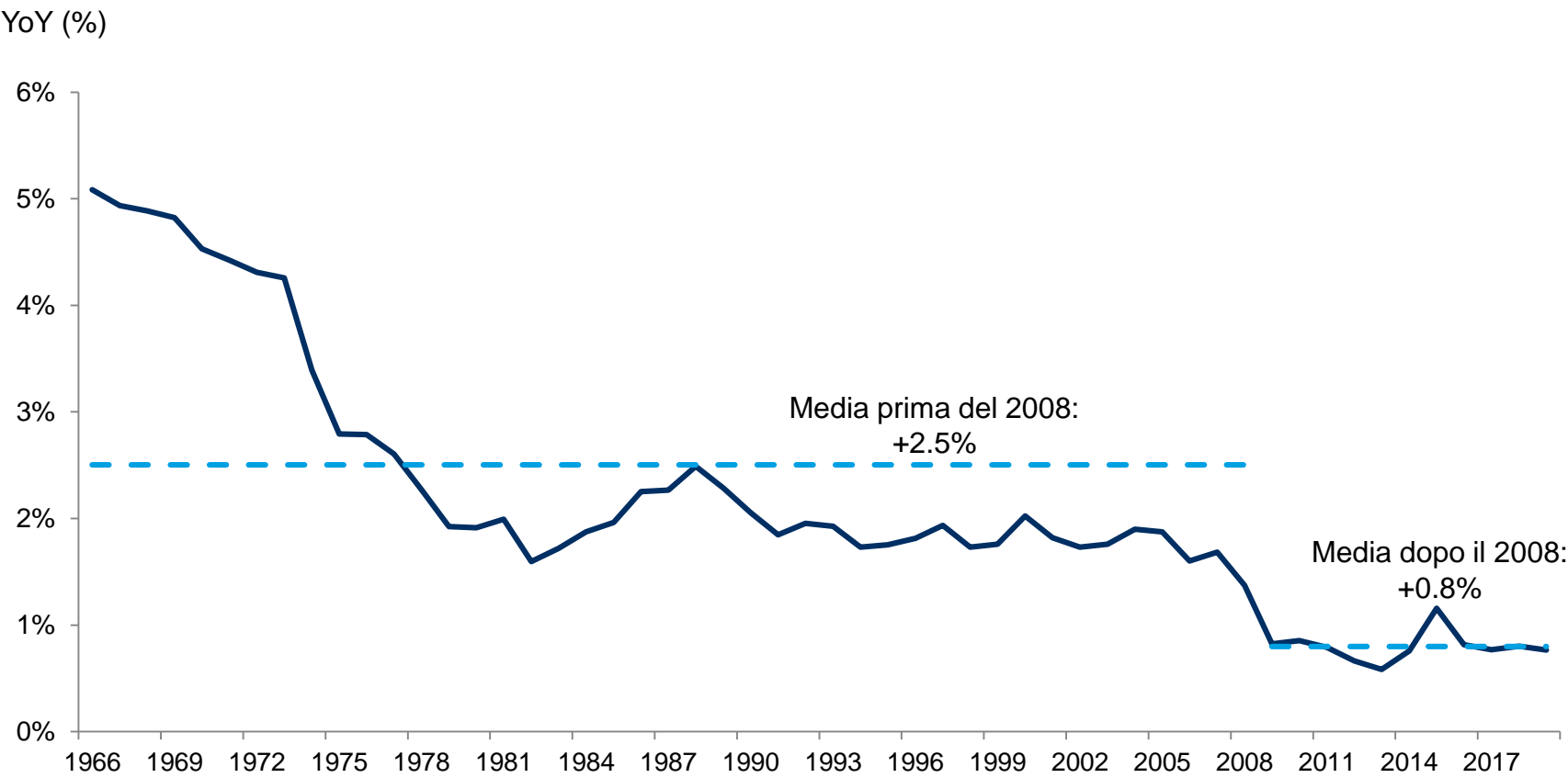
Tasso di crescita della popolazione in età lavorativa mondiale



Source: United Nations as of December 31, 2018. Working age population refers to those aged 15 to 64 years. Forecasts are subject to change and may not come to fruition

Declino della produttività

Crescita della produttività lavorativa

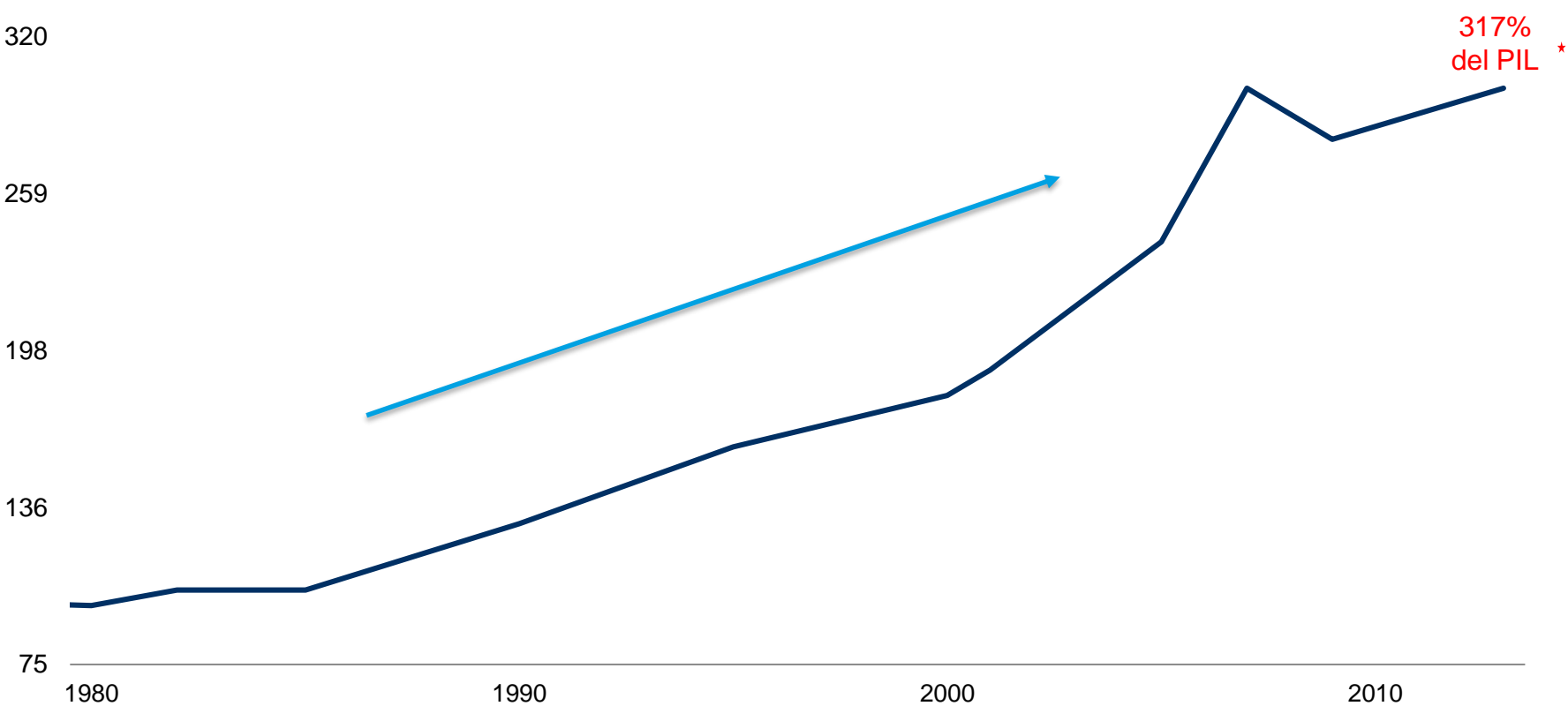


Source: OECD, Labor productivity growth of OECD countries.

Debito

Rapporto debito/ PIL globale

Percentuale (%)

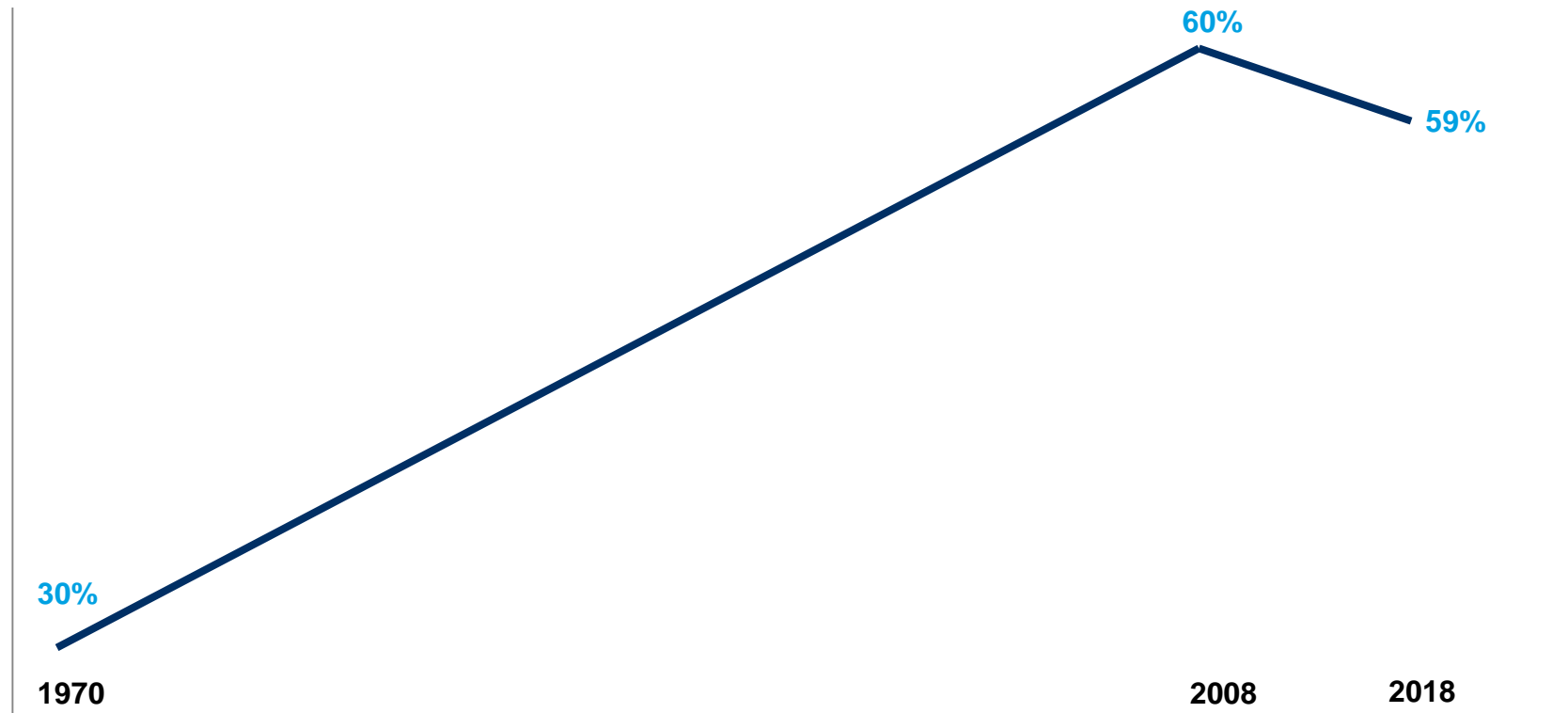


Source: Michael Roscoe, U.S. Fed, BIS, Economist, last data point as of Q2 2018; source: IIF
Note: Includes debt at all levels: household, corporate and government.

Deglobalizzazione del commercio...

Dopo un boom durato decenni, i flussi commerciali hanno raggiunto il picco nel 2008

Commercio come percentuale (%) del PIL globale

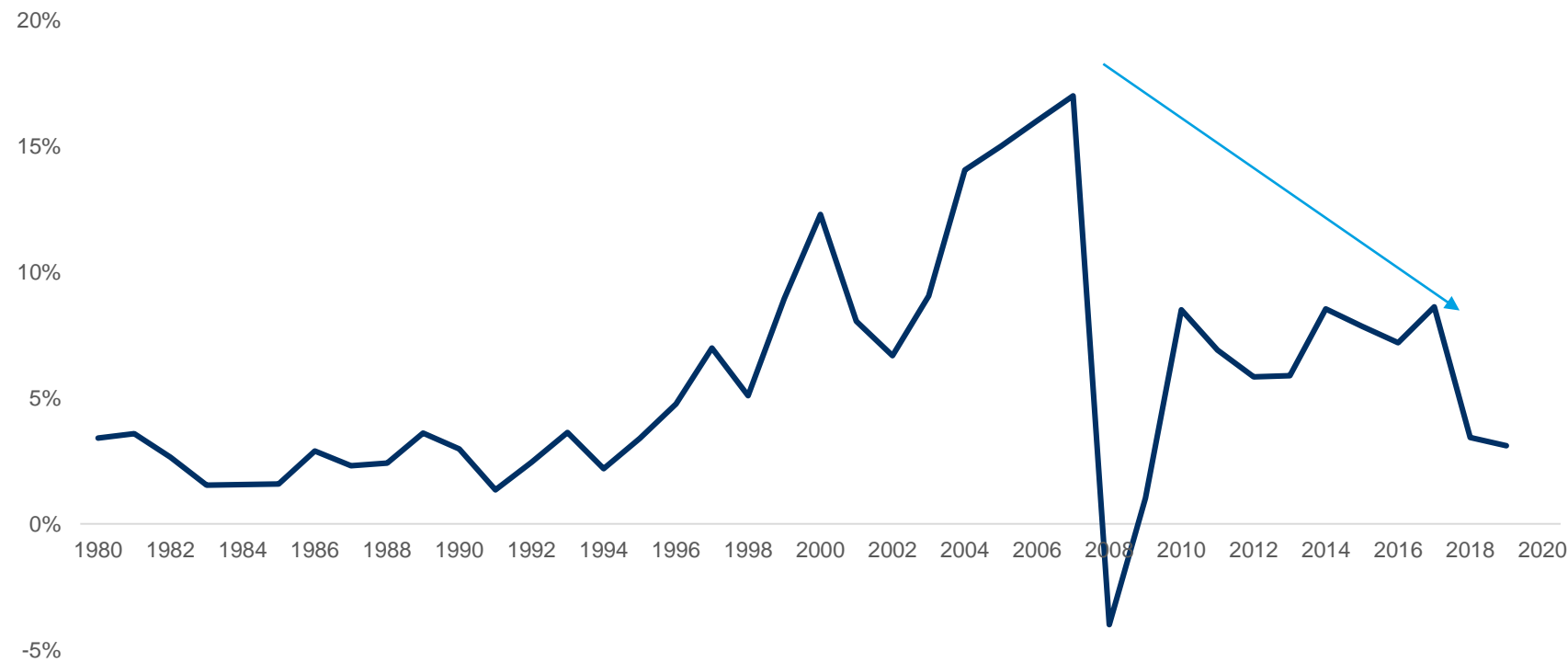


Source: MSIM, World Bank, Haver Analytics. Data as of December 31, 2018. Forecast calculation based on IMF forecasts. Forecasts are based on current market conditions, subject to change, and may not necessarily come to pass.

E dei flussi internazionali di capitale

Flussi internazionali di capitale

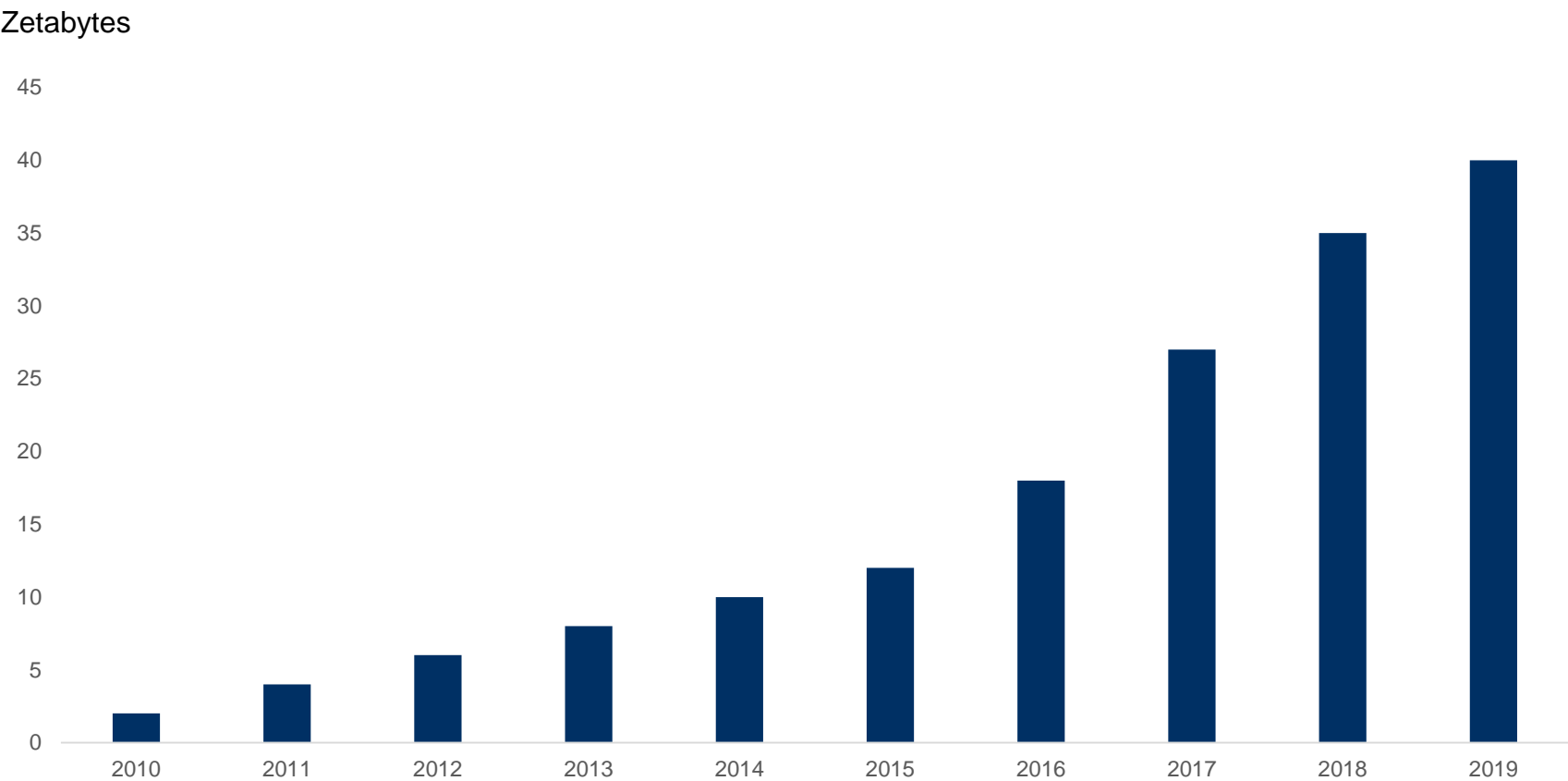
Percentuale (%) del PIL globale



Data as of December 31, 2019. Source: Kristin Forbes, ONS, IMF, MSIM calculations.

Solo i dati erano in piena espansione

Quantità di dati creati ogni anno



Source: Data Age 2025, sponsored by Seagate with data from IDC Global DataSphere, Data as of November 2018.

Morgan Stanley

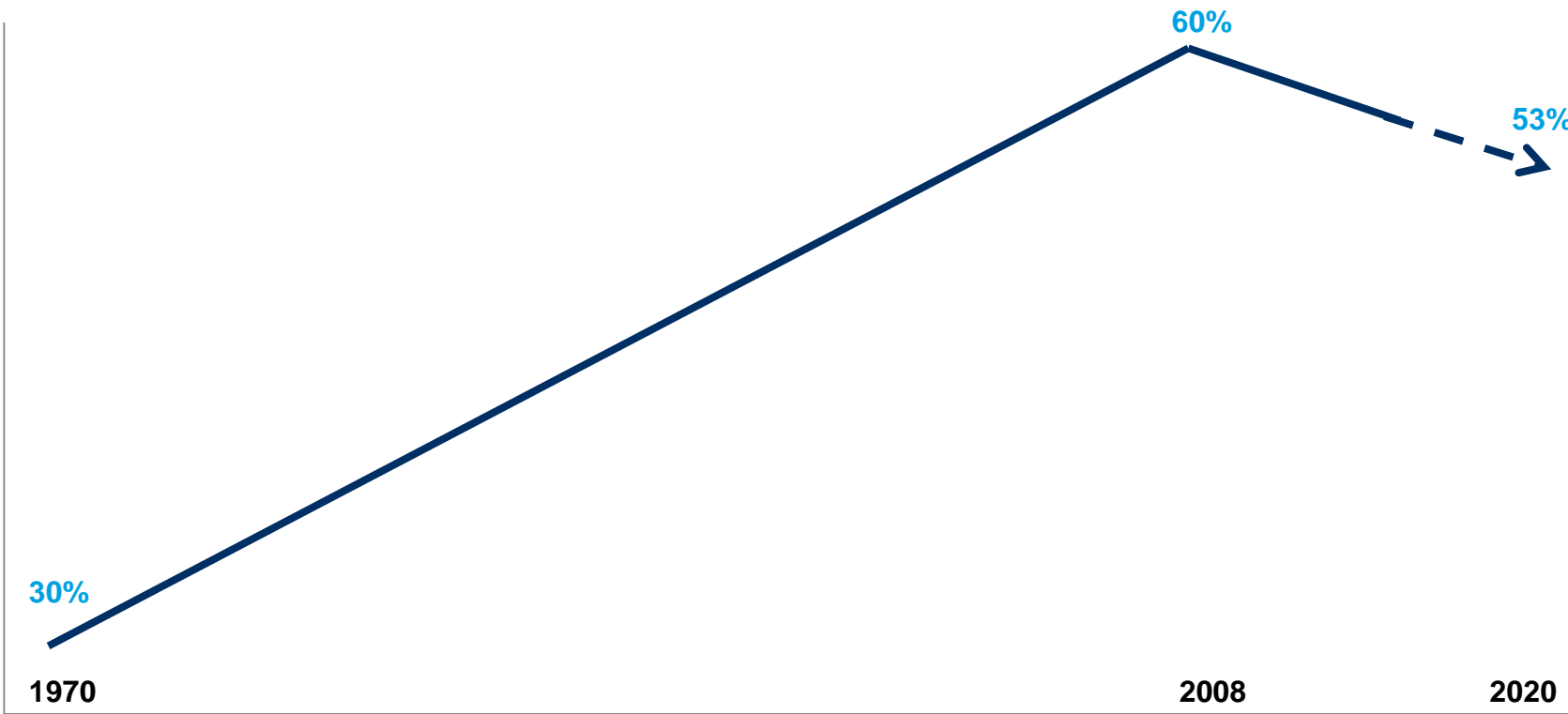
INVESTMENT MANAGEMENT

La pandemia sta accelerando le 4 D

La deglobalizzazione sta guadagnando momentum

I flussi commerciali globali sono ora in rapido declino

Commercio come percentuale (%) del PIL globale



Source: MSIM, World Bank, Haver Analytics. Data as of December 31, 2018. Forecast calculation based on IMF forecasts. Forecasts are based on current market conditions, subject to change, and may not necessarily come to pass.

Il clima contro la globalizzazione si sta diffondendo

“

Interrompendo l'immigrazione, contribuiremo a mettere i disoccupati americani al primo posto per ottenere un impiego quando l'America ripartirà”

Il presidente degli Stati Uniti Donald Trump

“

Si metta in quarantena la Cina dal mondo civilizzato”

Il senatore statunitense Tom Cotton (R-Arkansas)

“

Se il governo cinese sapeva [del virus] e non l'ha detto pubblicamente, ha commesso un crimine contro l'umanità”

L'ex vice primo ministro italiano Matteo Salvini

“

Il colpevole della pandemia globale dovuta al coronavirus ha un nome e un cognome: il Partito Comunista Cinese”

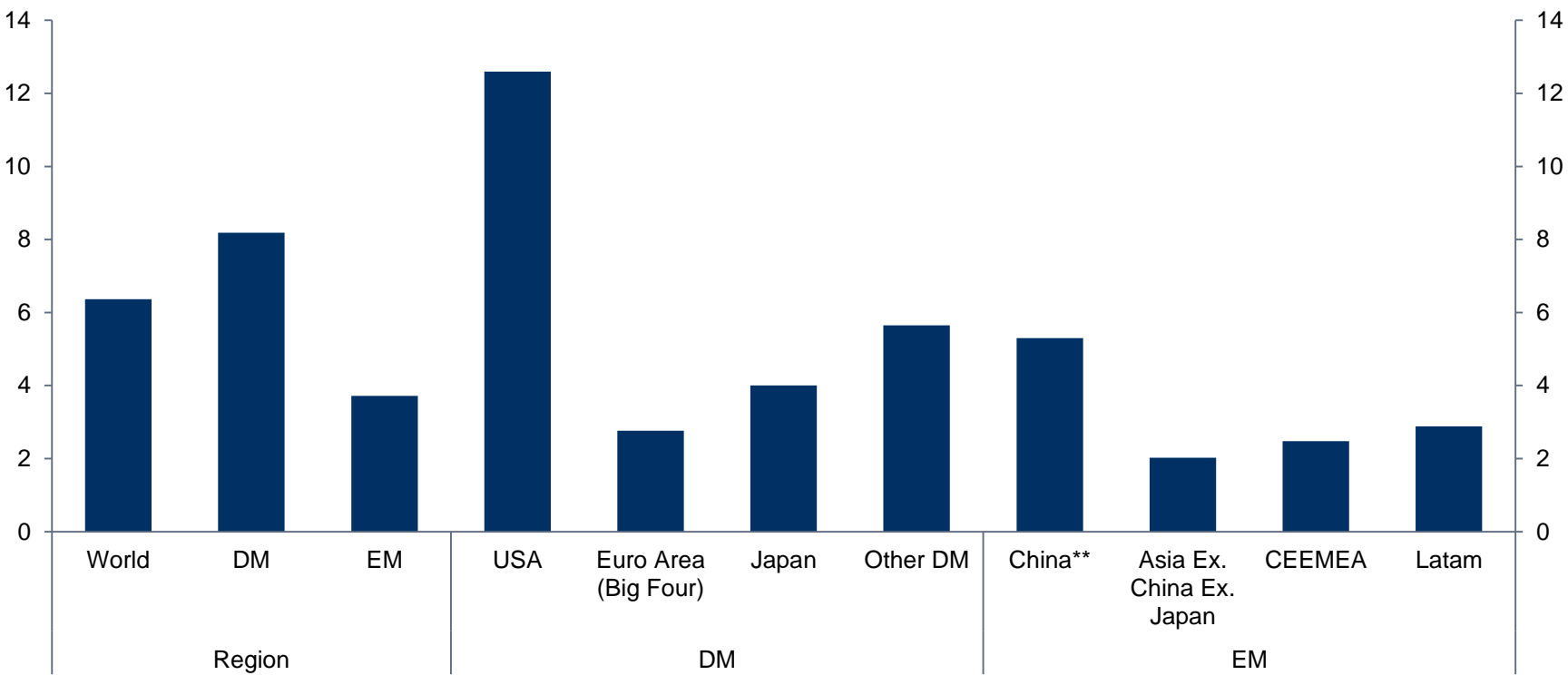
Eduardo Bolsonaro, figlio del presidente del Brasile



La spesa pubblica e il debito stanno aumentando in maniera rilevante

Allentamento fiscale discrezionale in risposta alla crisi del Coronavirus

Percentuale (%) del PIL

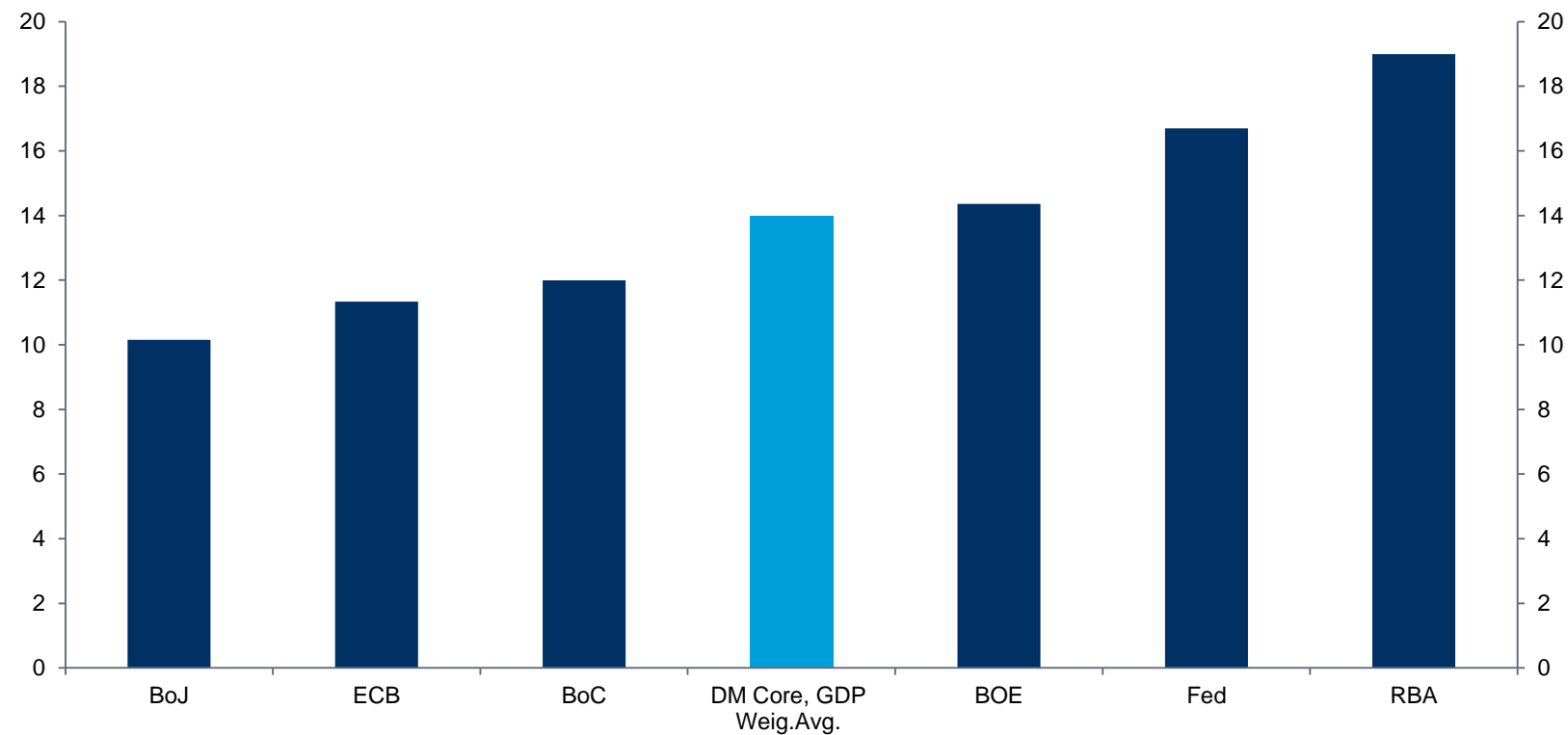


* Discretionary policy actions taken since the outbreak that lead to higher government expenditures or lower tax receipts
** GS expected easing. Data as of May 2020.

Le banche centrali stanno rapidamente monetizzando il debito

Variazione prevista dei bilanci delle banche centrali nel 2020

Punti percentuali del PIL

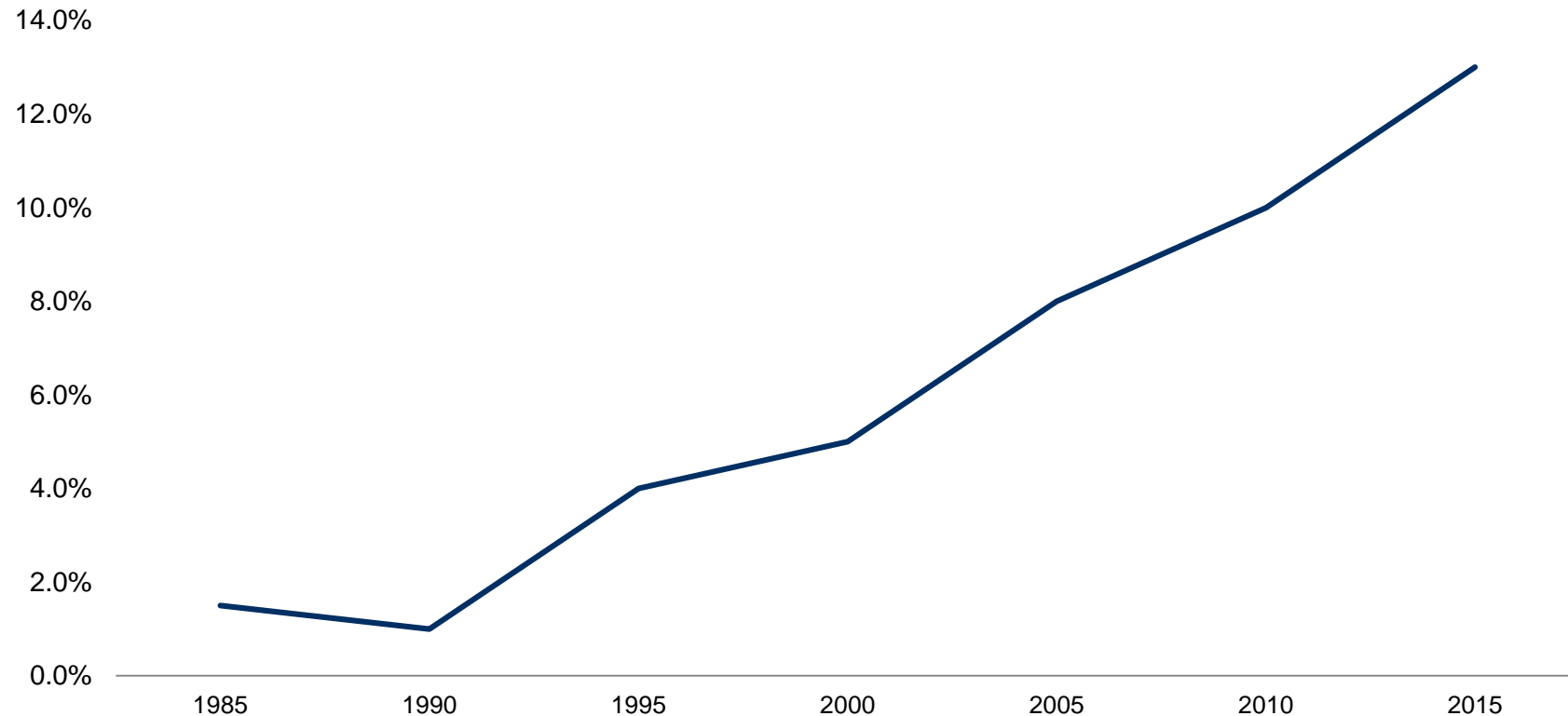


Source: Goldman Sachs forecast, Haver analytics. Data as of May 2020.

Più debito, meno produttività per via delle aziende "zombie"...

Aziende zombie

Quota percentuale (%) di tutte le aziende quotate nelle economie avanzate

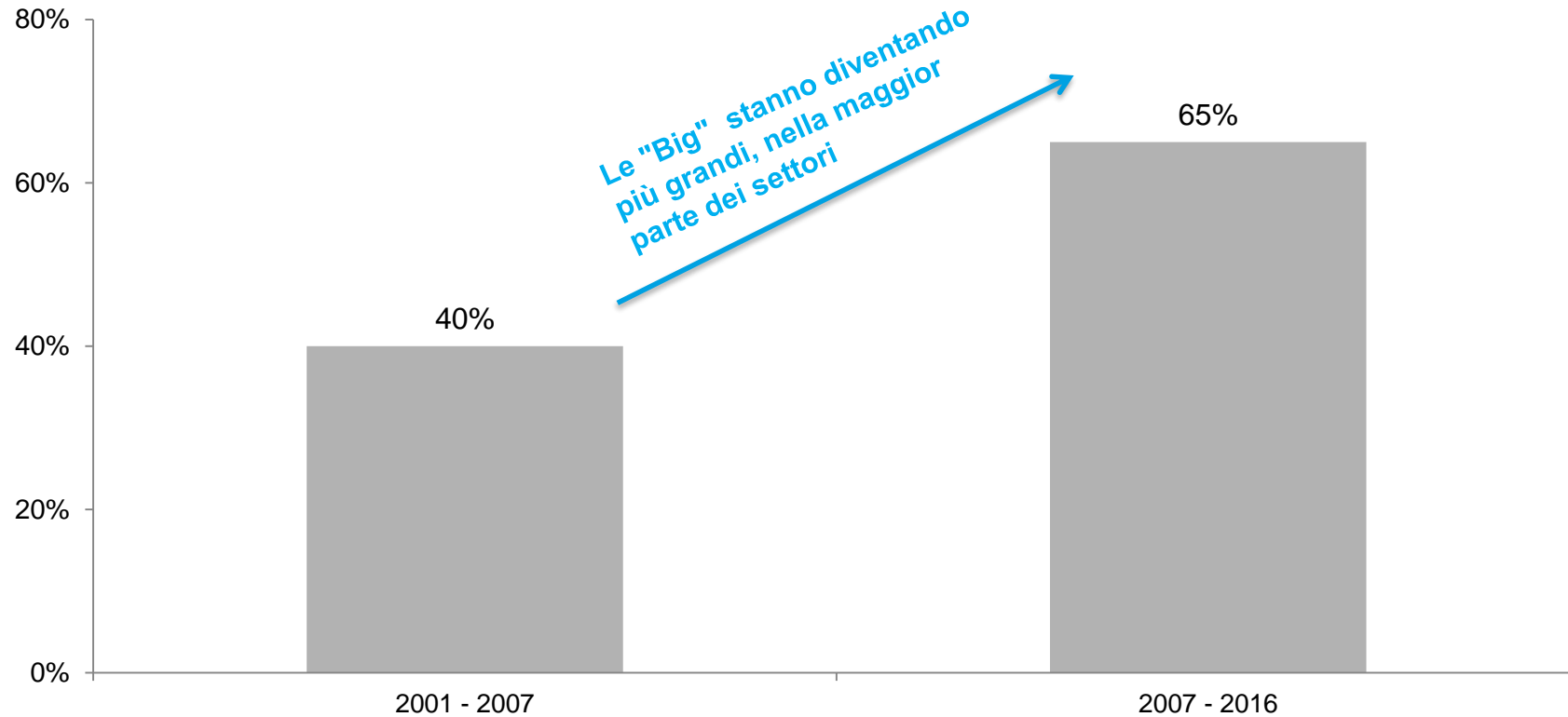


*Zombies are established firms that have not earned enough to cover their interest payments for at least three years running
Data from Australia, Belgium, Canada, Denmark, France, Germany, Italy, Japan, the Netherlands, Spain, Sweden, Switzerland, the United Kingdom and the United States.
Source: BIS; Banerjee and Hofmann (2018); DataStream Worldscope; authors' calculations.

E monopoli

Percentuale (%) delle industrie in cui le prime 3 aziende hanno incrementato la propria quota di mercato

Percentuale (%)



Source: BAML, MSCI, Factset. As Of December 31 2017. Note: Analysis corresponds to publicly listed firms. Percentage corresponds to the average of US and Europe. Data corresponds to GICS Industries (USA: 56 industries (57 oi 2001), and 54 in Europe (56 in 2001)

Debito e declino della produttività

- Per 35 anni i tassi di insolvenza sono aumentati meno a seguito di ogni recessione, grazie ai *bailout* e alle condizioni di rifinanziamento sempre più generose
- Negli ultimi 15-20 anni si è registrata una correlazione molto elevata tra bassi tassi di insolvenza e la diminuzione della produttività
- Anche per i paesi il default è ora molto meno comune rispetto a 10 o 20 anni fa
- La correlazione non è la causa, ma ad un certo punto i bassi rendimenti manterranno in vita le aziende non redditizie quasi per sempre, minando la produttività



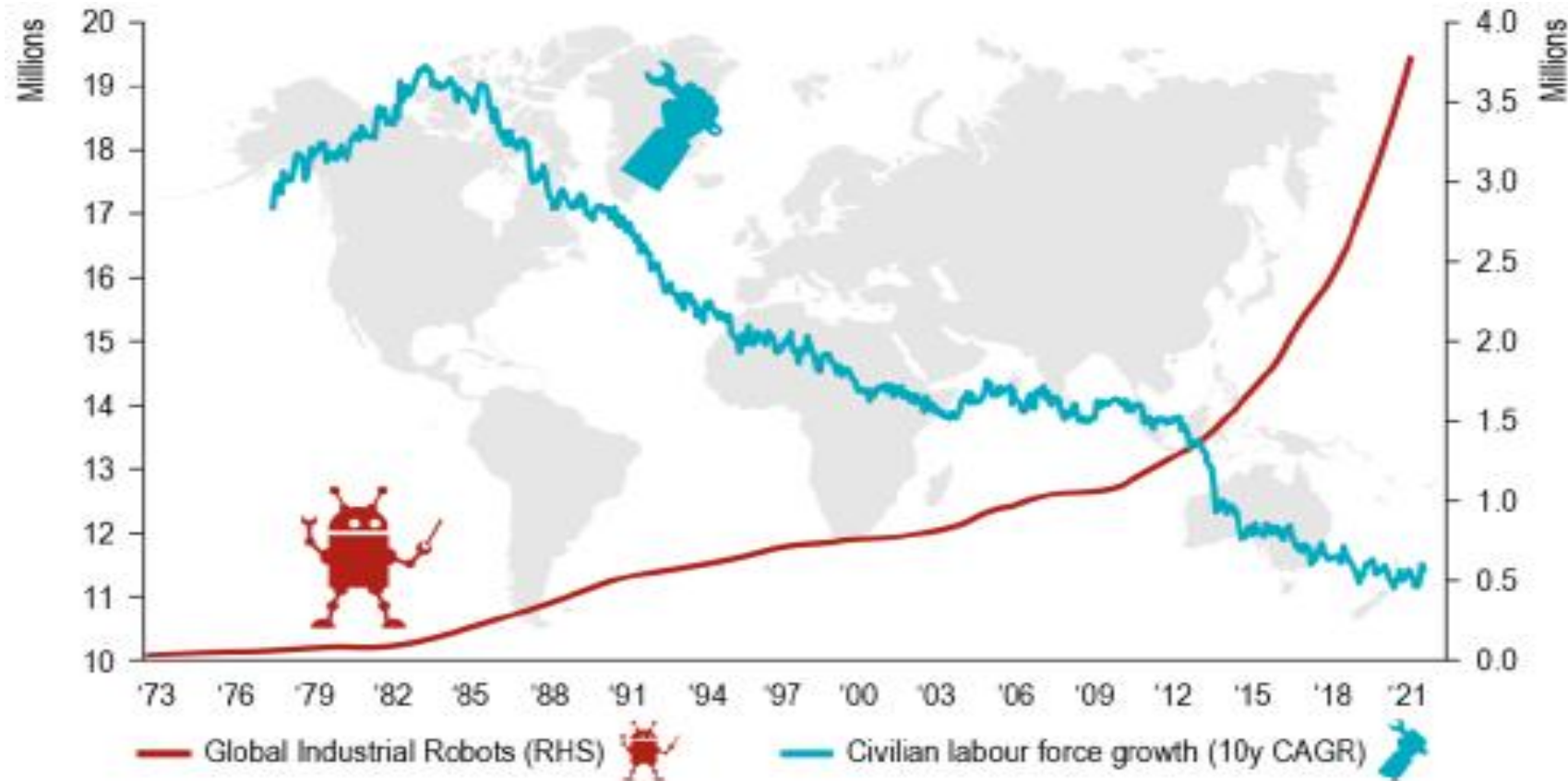
Il capitalismo senza fallimento è come il Cattolicesimo senza l'inferno

Più potere allo stato, meno produttività

- Arresto economico e stimoli
- Nazionalizzazione delle buste paga
- Chiusura dei confini, confinamento dei cittadini sani nelle loro case
- Sorveglianza, tracciamento e test
- Potere di legiferare per decreto (Ungheria), utilizzo di poteri speciali (Filippine), chiusura dei tribunali (Israele), censura (Thailandia)
- Alcuni di questi poteri rischiano di sopravvivere anche dopo la pandemia

La speranza: un aumento della produttività grazie alla tecnologia e robot

I robot stavano emergendo giusto in tempo per colmare la carenza di manodopera

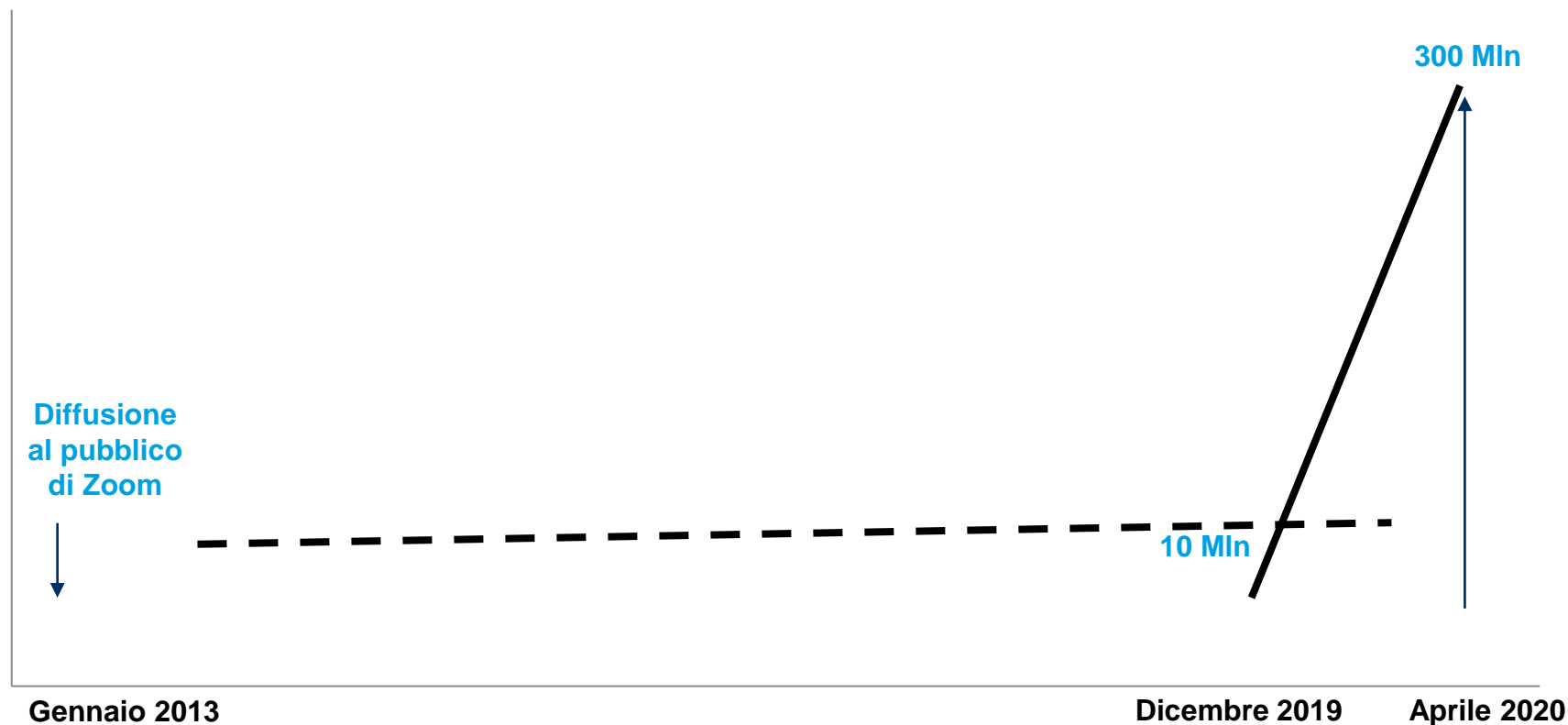


Source: BofAML Global Research, IFR, US BLS

Conferenze aziendali virtuali aumentate fino a 30 volte durante la pandemia

Zoom

Partecipanti ai meeting giornalieri a livello globale (gratuiti e a pagamento)

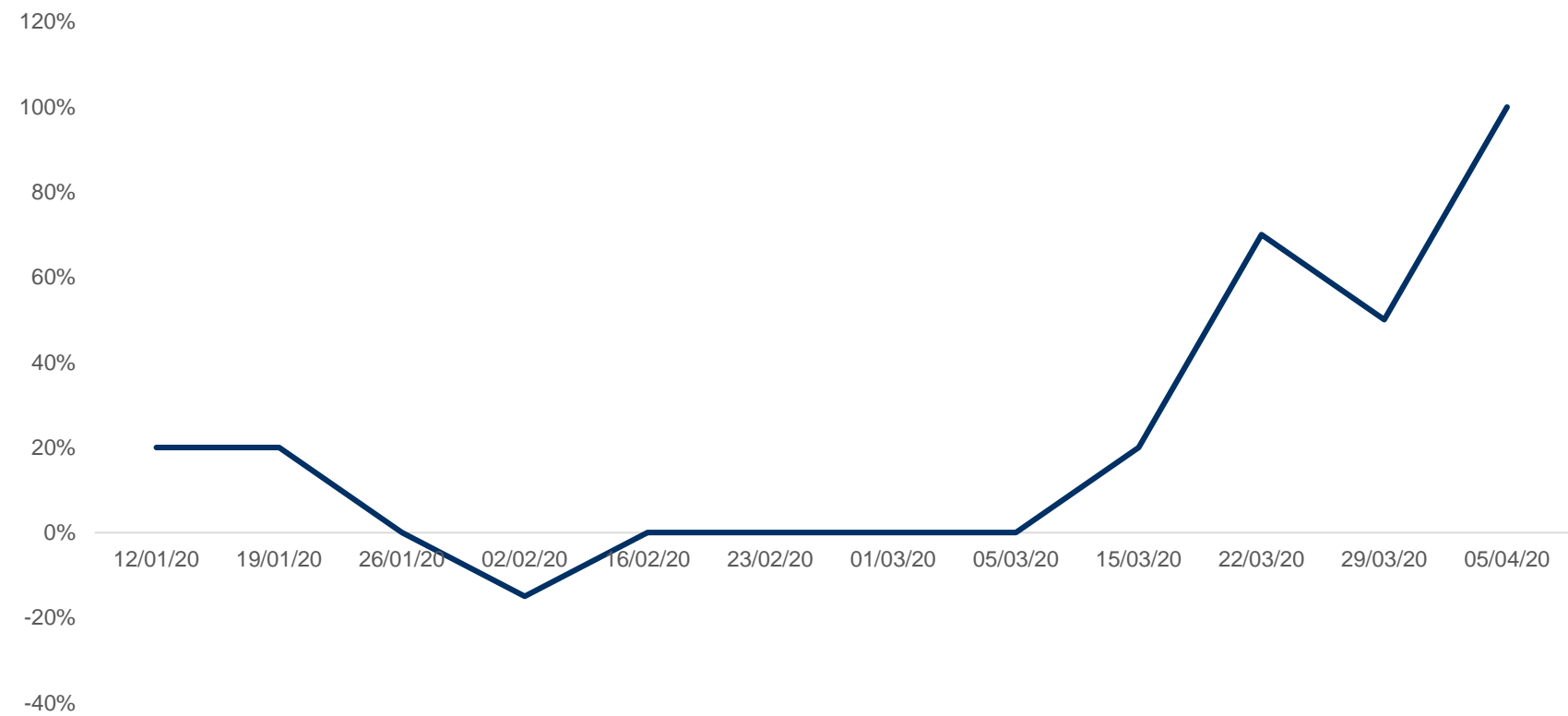


Source: Bond, Zoom "A Message to Our Users."; Represents maximum daily meeting participants; The Verge. Data as of April 2020.

I giochi digitali stanno crescendo in modo rilevante

Spesa per videogiochi dei consumatori statunitensi

Anno su anno per settimana



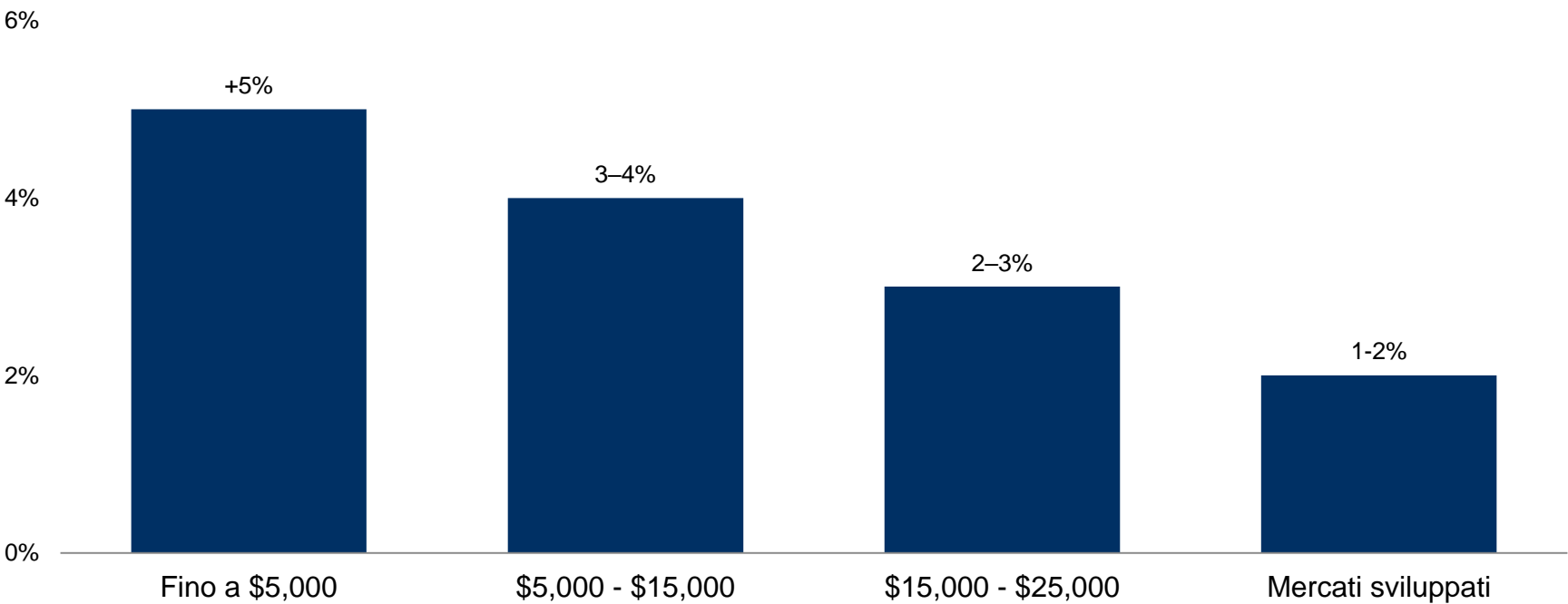
Source: Enlightmint, facteus. Data as of 4/5/2020.

Cosa comporta l'accelerazione delle quattro D per la crescita

La definizione di crescita rapida deve scendere di un punto o due per ogni classe di reddito

Nuovi benchmark per una rapida crescita nel mondo delle 4 D

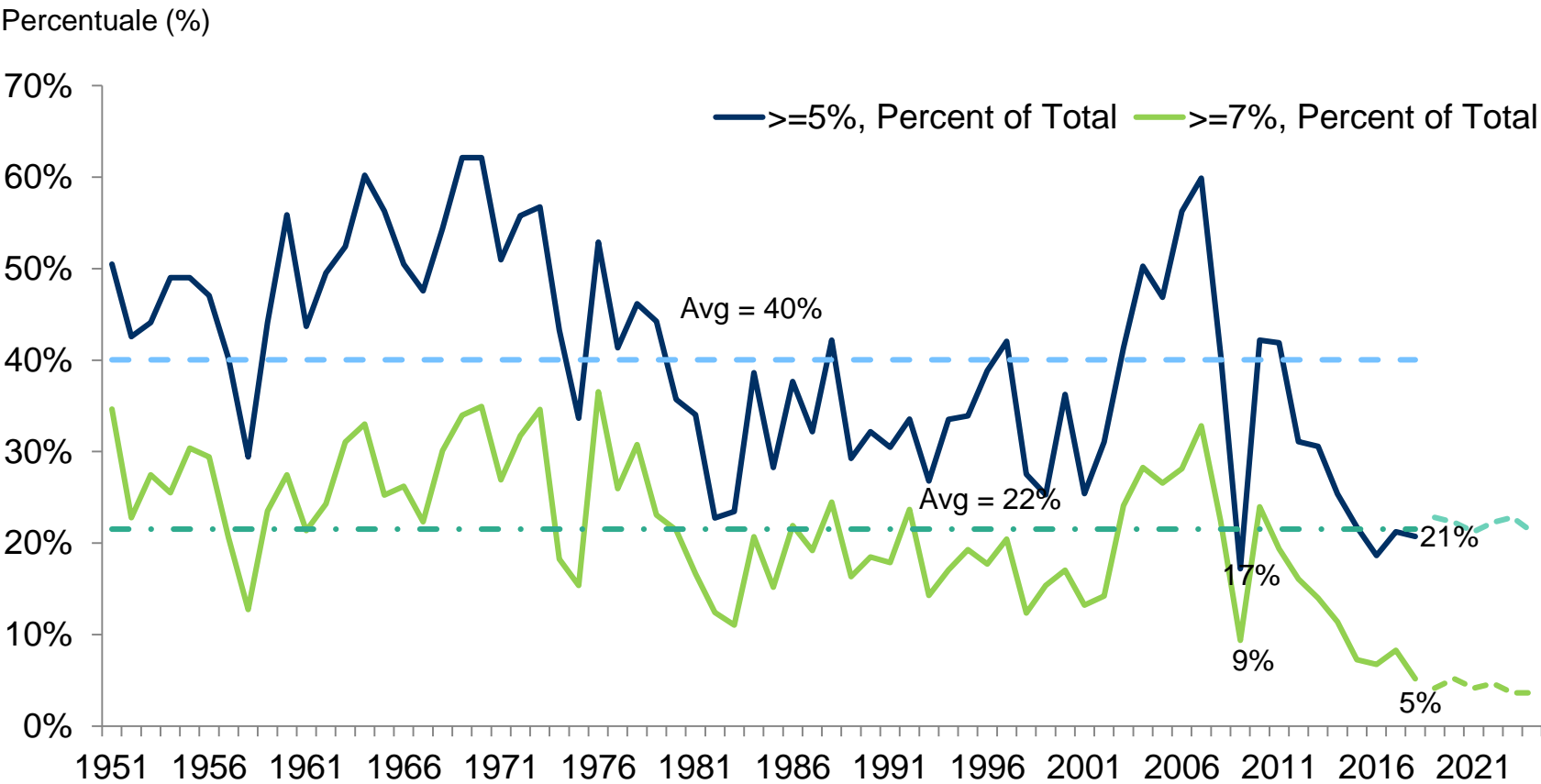
Percentuale (%)



Source: MSIM EM Research, Historical GDP per capita data World Bank as of December 2017.

Anche una crescita del 5 per cento è rara

Quota di paesi che crescono a un ritmo del 5% o del 7%



Source: MSIM analysis, IMF, Conference Board, Dotted lines are IMF forecasts; Data as of June 30, 2019

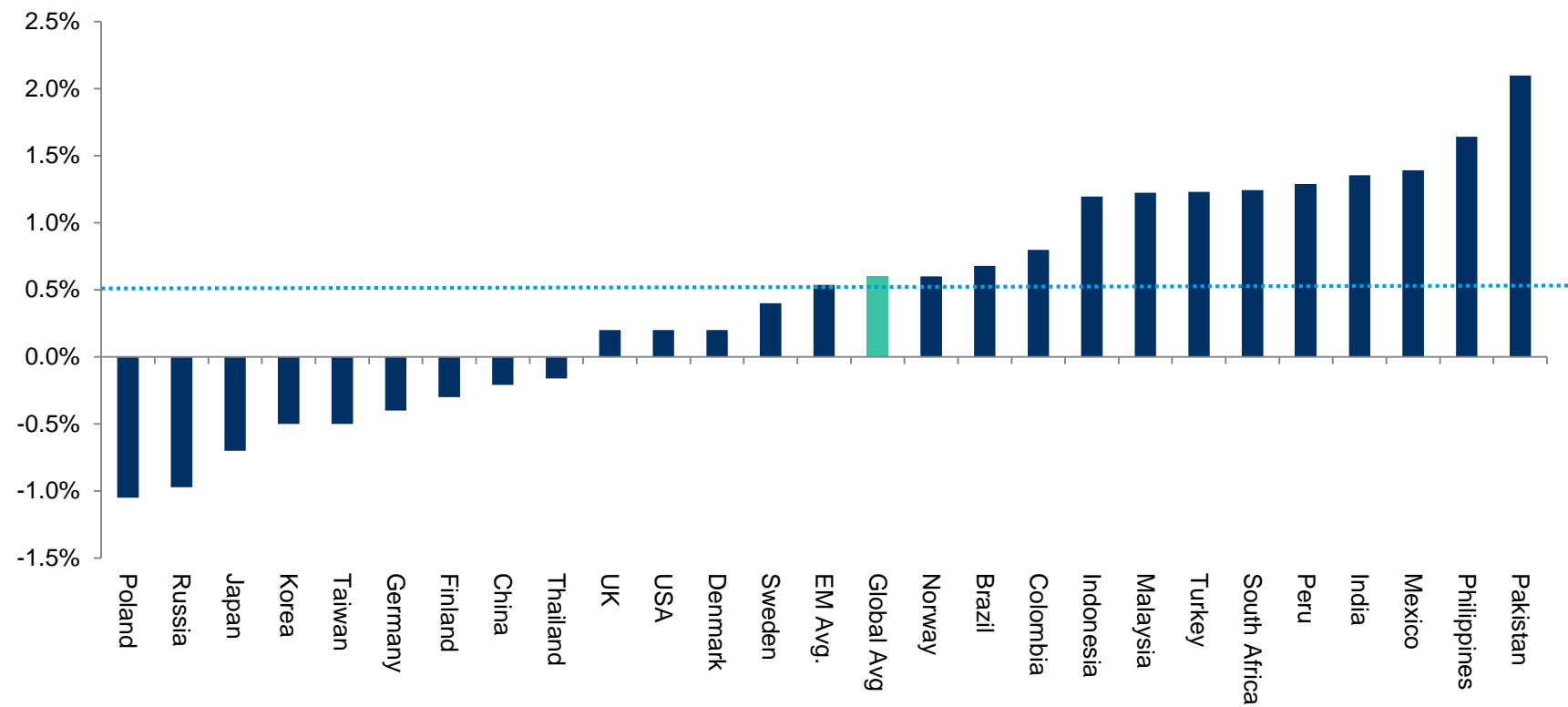
Come le quattro D potrebbero far crescere l'inflazione

- De-popolamento= carenza di manodopera
- De-globalizzazione = meno concorrenza
- Declino nella produttività = costi più elevati
- Debito= stampa di denaro

Come scegliere i paesi nel mondo delle 4 D: Forza demografica...

Crescita annua della popolazione in età lavorativa

Percentuale (%)

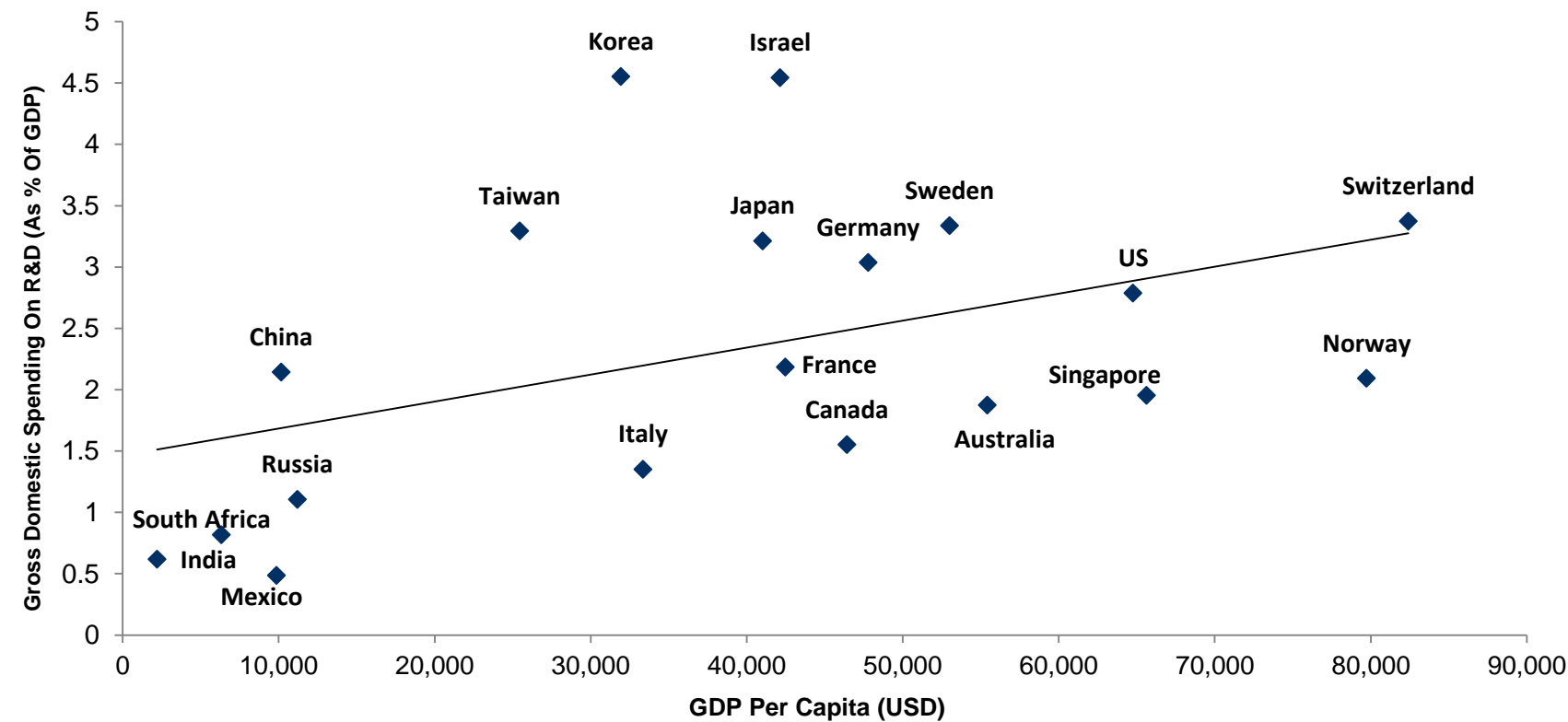


Source: United Nations, *based on the 5-year average forecast

Potenza digitale

PIL pro capite e percentuale di R&S del PIL

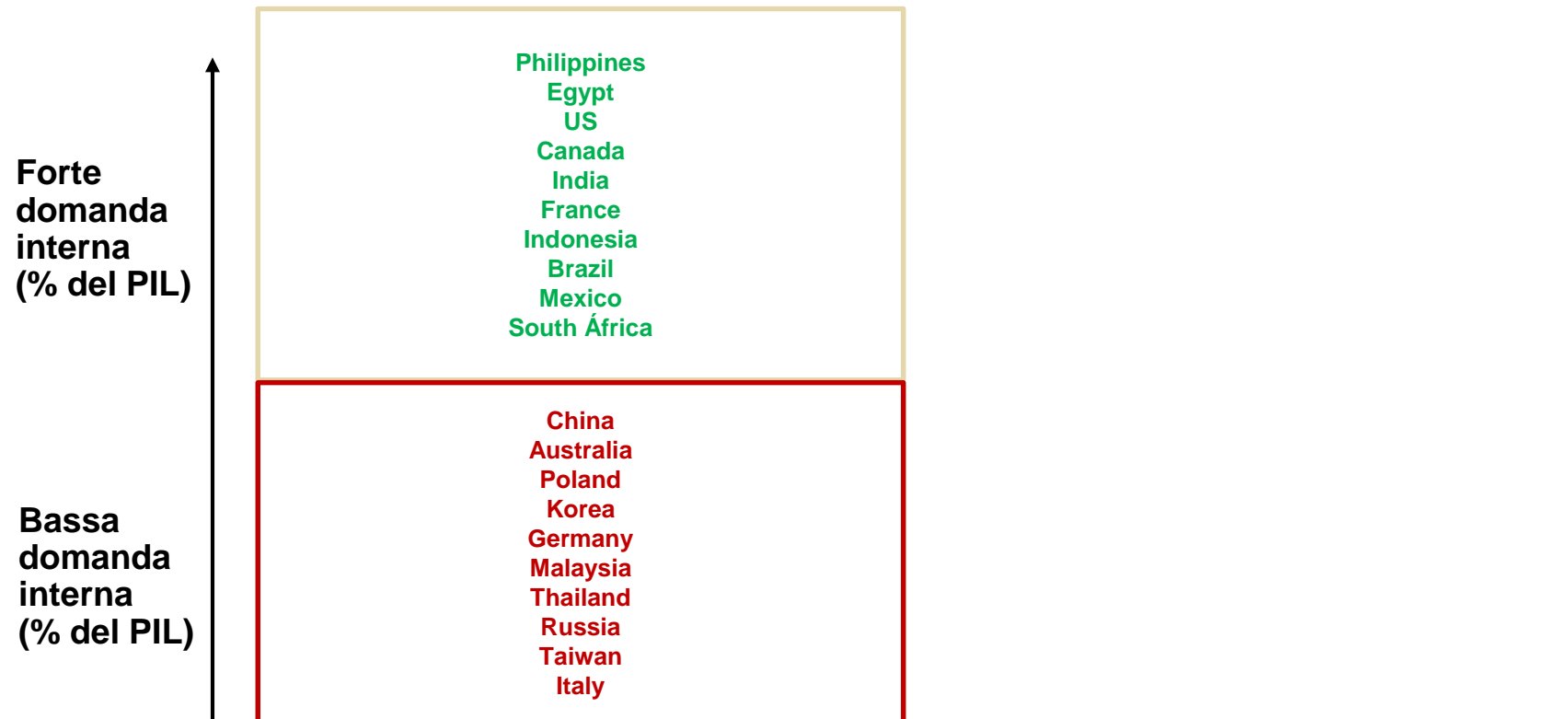
Percentuale (%)



Source: Haver; World Bank & OECD. Data as of 2018.

Riparo dalla deglobalizzazione

Domanda interna (% del PIL)

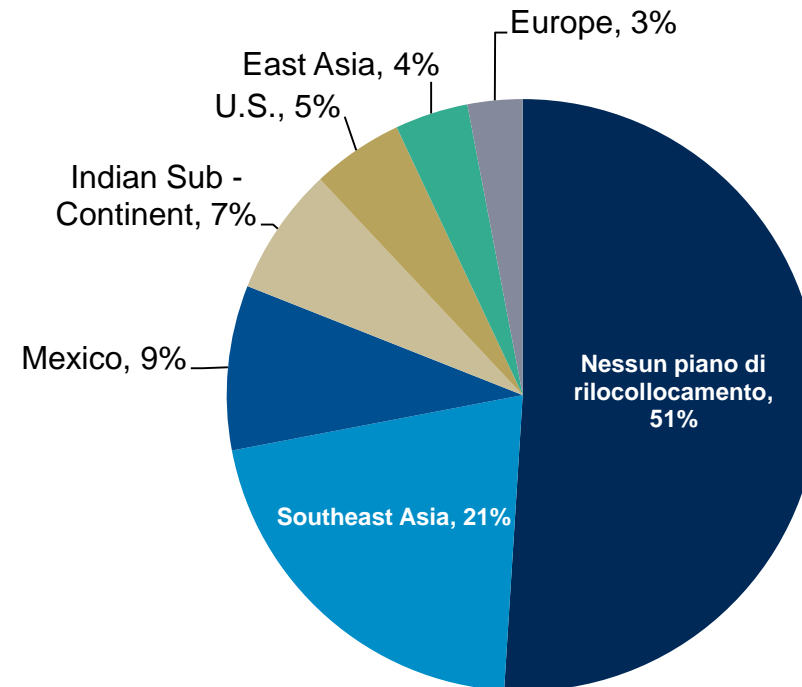


Source: Haver Analytics. Data as of Q4-2018

Il potenziale di ampliamento delle esportazioni con il declino del commercio globale ...

US-Cina:

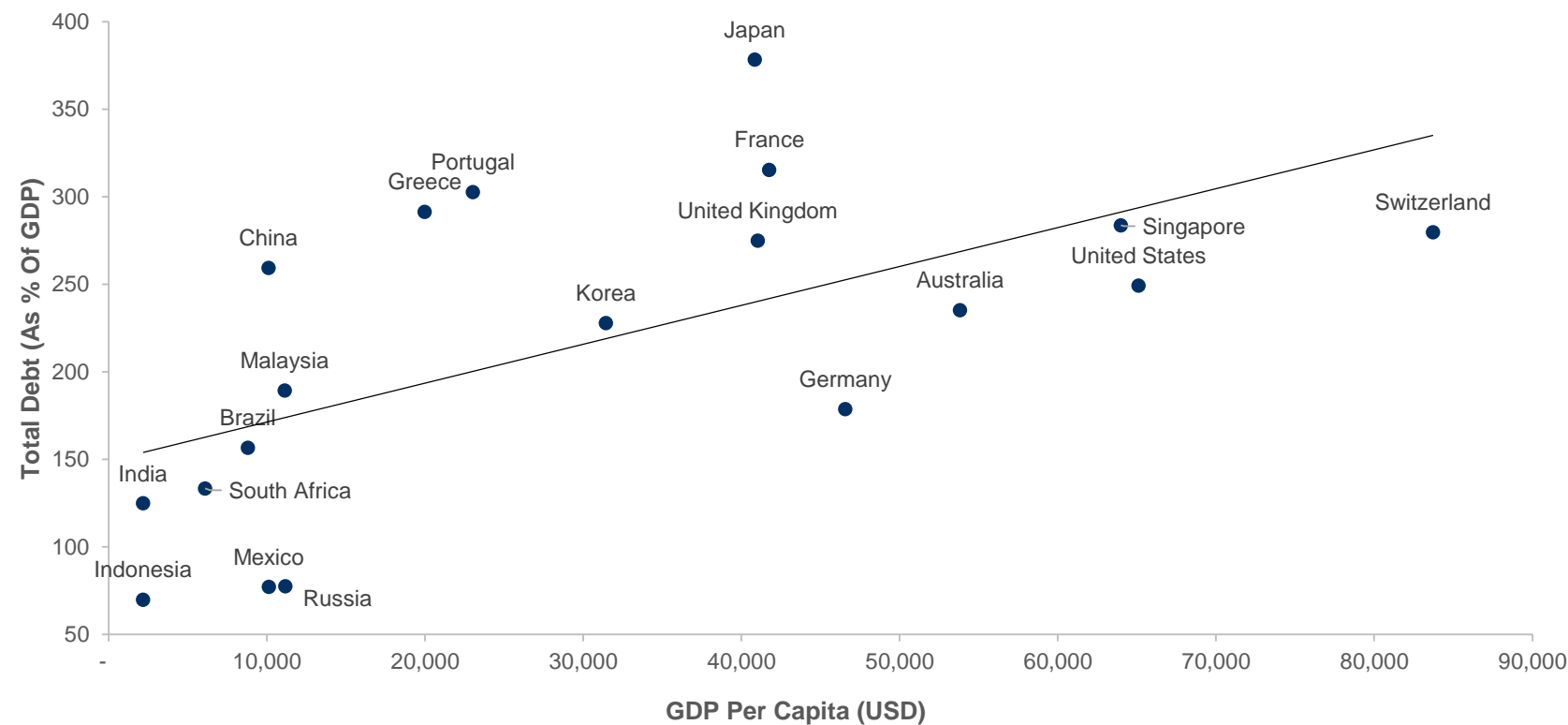
Dove si stanno ricollocando le aziende?



Basso livello di debito

PIL pro capite e debito totale

Percentuale (%) del PIL



Source: Haver; IMF WEO, BIS. Data as of 2018.

L'approccio Barbell per l'allocazione del portafoglio

Allocazione di portafoglio

SECULAR GROWERS	SECULARLY CHALLENGED	RECOVERY CANDIDATES
<div>Tech/Media</div> <div>Consumo</div> <div>Sanità</div> <div>Pagamenti</div>	<div>Finanziario</div> <div>Utility</div> <div>Telecomunicazioni</div>	<div>Bancario</div> <div>Materiali</div> <div>Energia</div>

Source: MSIM analysis, MSCI, Bloomberg, FactSet, Haver. MSCI defines “Quality” as stocks with high return on equity, stably year-over-year earnings growth, and low financial leverage, analysis is ranked by quintile on the high return on equity component of MSCI quality definition.

Il mondo dopo il Covid-19

- La pandemia sta accelerando le 4 D: deglobalizzazione, debito, diminuzione della produttività, depopolamento
- Il sentimento anti-globalizzazione, anti-immigrati e anti-Cina si sta diffondendo
- Il risultato: crescita più lenta, inflazione più elevata
- La speranza chiave: il boom dell'economia online contrasta l'indebolimento della produttività, della crescita
- Implicazioni a livello degli investimenti: scelta di paesi e titoli che possono prosperare in condizioni caratterizzate dalle 4 D

Morgan Stanley

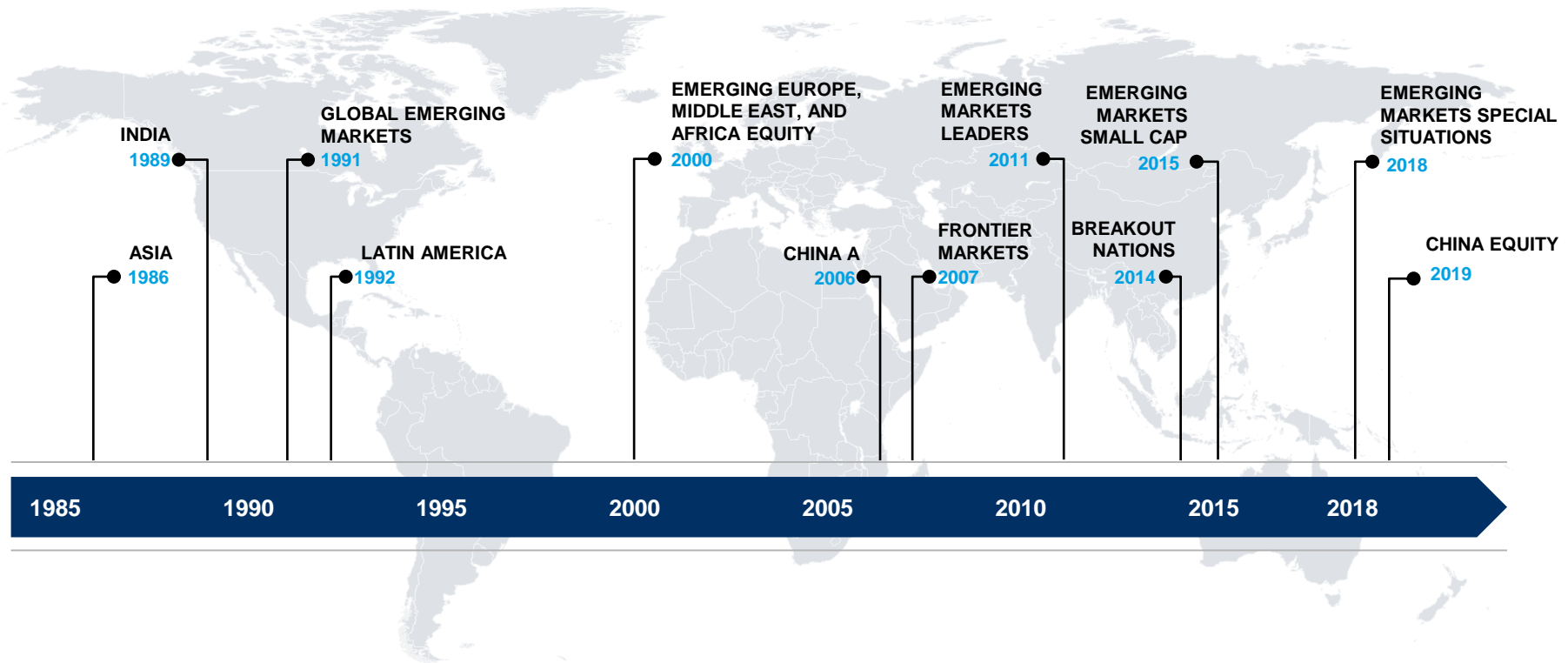
INVESTMENT MANAGEMENT

Prospettive dei Mercati Emergenti

Pionieri degli investimenti nei Mercati Emergenti

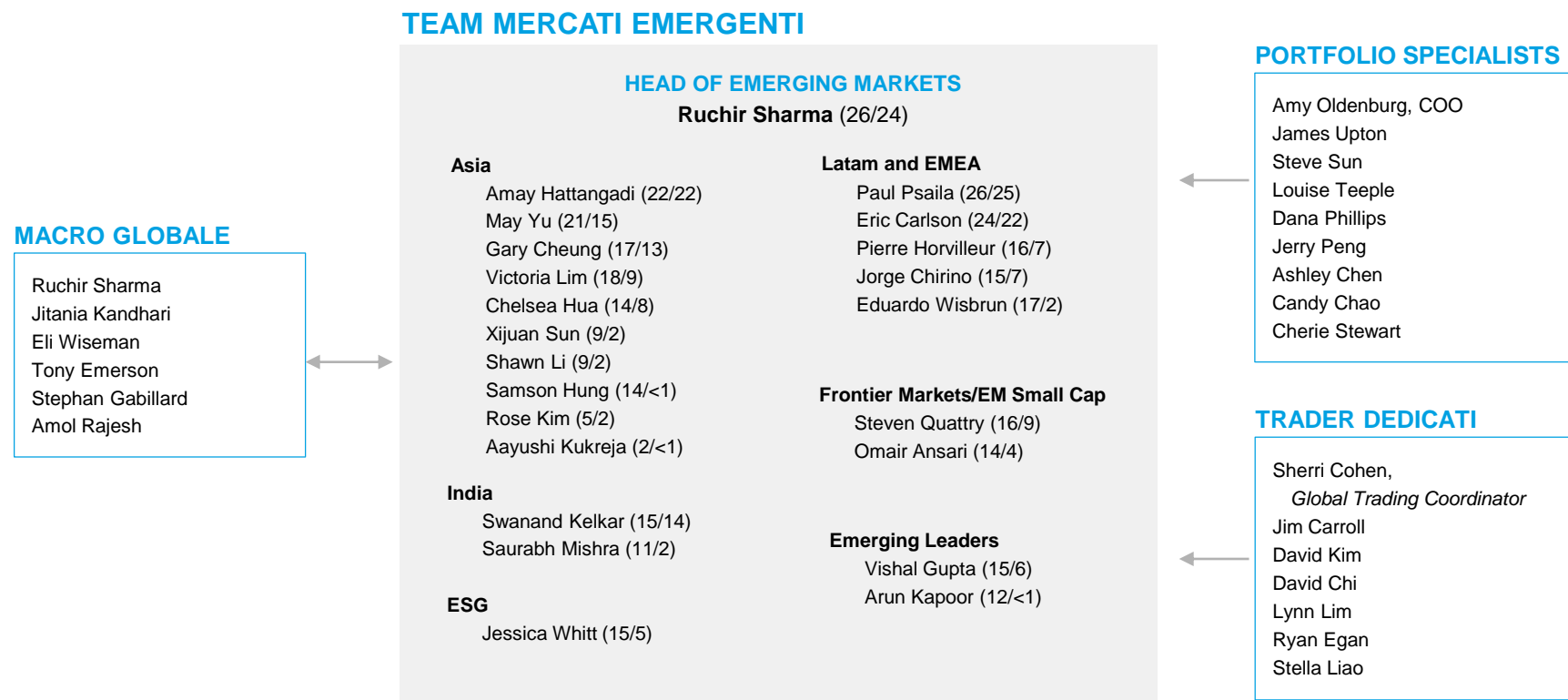
Storia dell'offerta di Morgan Stanley Investment Management

- Pionieri degli investimenti nei Mercati Emergenti dal 1986



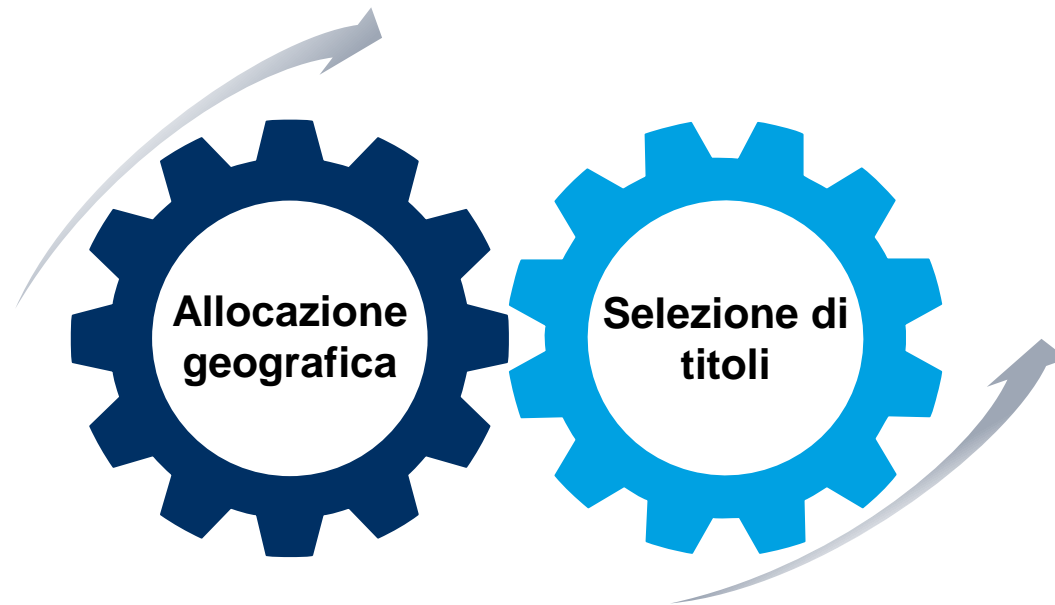
For illustrative purposes only.

Il nostro Team di investimento



Il nostro processo integrato

Convertiamo la **ricerca tematica macro** e **l'analisi fondamentale bottom-up** in un portafoglio orientato alla crescita



This represents how the portfolio management team generally implements its investment process under normal market conditions.

Allocazione geografica: le nostre linee guida

Sovrappesiamo i paesi con crescita elevata o in accelerazione

Paesi di successo



POPOLAZIONE

Contrastano il calo demografico



POLITICA

Sostegno a supporto dei riformatori



DISEGUAGLIANZA

Presenza di buoni miliardari



POTERE STATALE

Governi di adeguata dimensione



TERRITORIO

Sfruttano al meglio il territorio



INVESTIMENTI

Investimenti consistenti e sensati



INFLAZIONE

Controllo dei rischi di inflazione reale



VALUTA

Nazione percepita a buon mercato



DEBITO

Evitano gli eccessi di debito



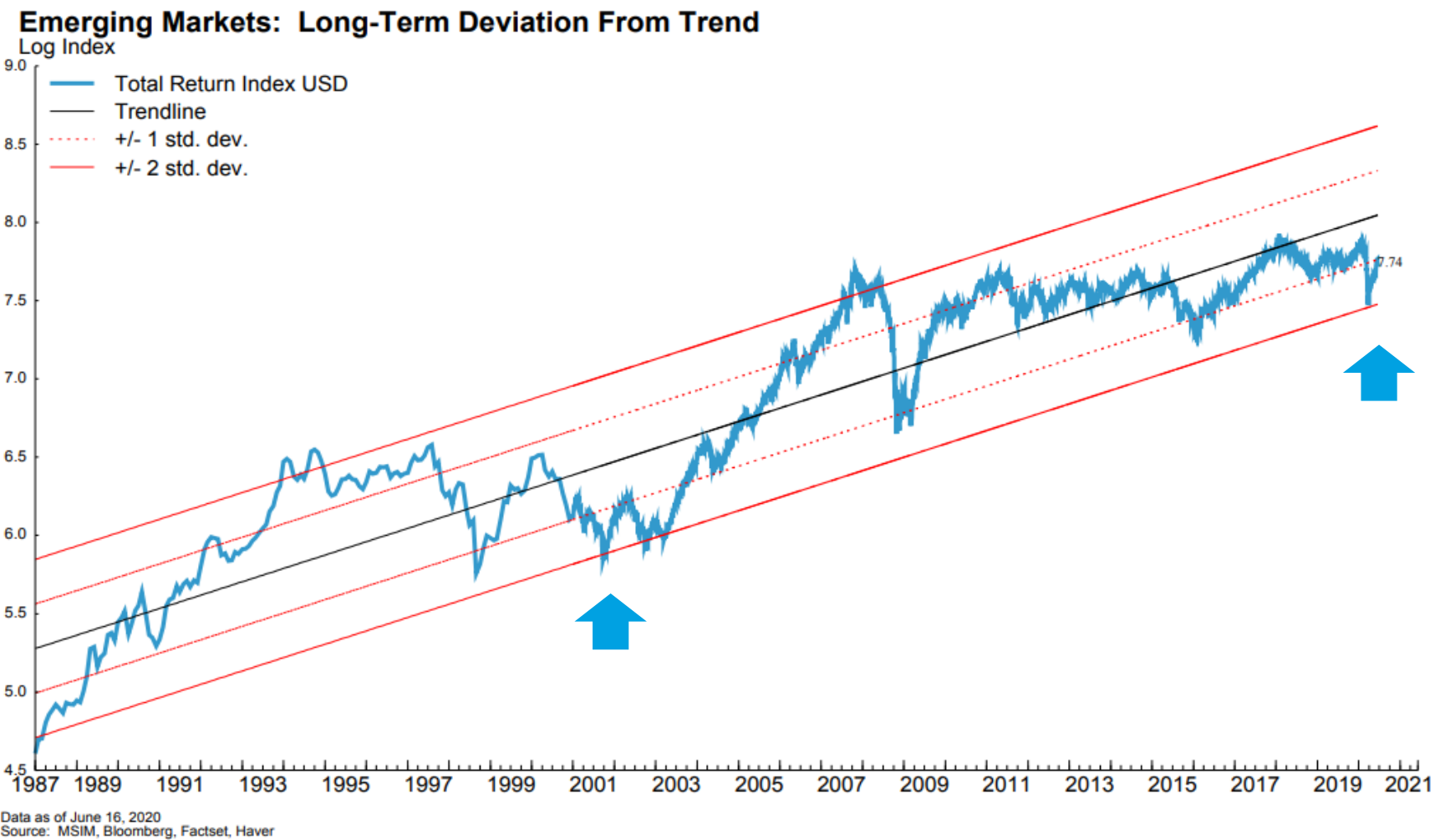
HYPE

Crescita fuori dai riflettori



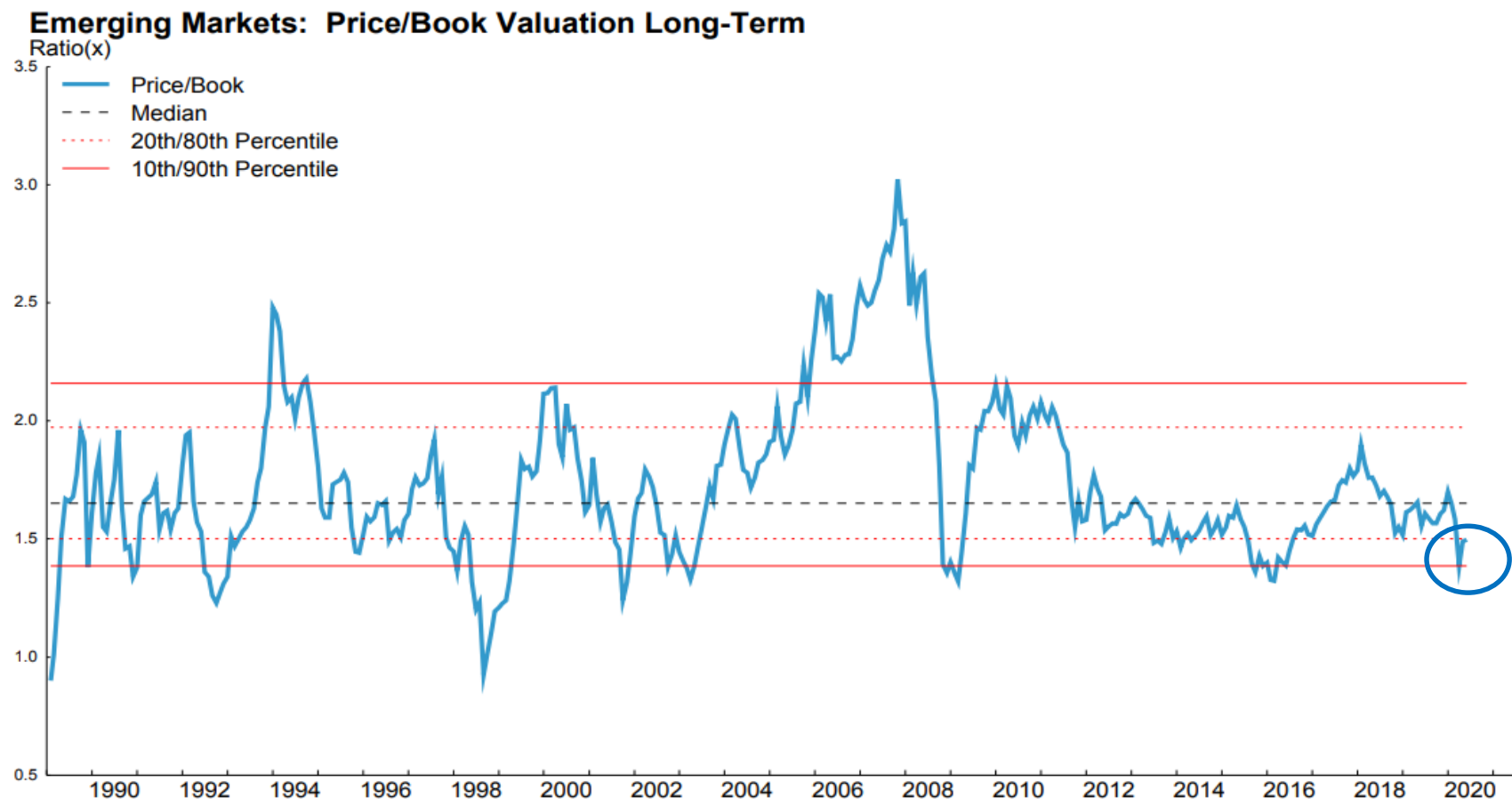
**ALLOCAZIONE
NEI PAESI**

I mercati emergenti sono ai minimi livelli solo dal crollo del 2001



Le valutazioni a lungo termine dell'azionario emergente sono interessanti

Il Book value è una misura più stabile quando gli utili sono incerti



Data as of May 31, 2020. Source: MSIM, Bloomberg, Factset, Haver. **Past performance is not indicative of future results.** All information is provided for informational purposes only. Forecast and estimates are subject to change and may not necessarily come to pass.

Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

Morgan Stanley Investment Funds (MS INVF)

Strategia Emerging Leaders

Filosofia d'investimento e obiettivi

FILOSOFIA

- Guardando al passato il benchmark non riflette le migliori opportunità di crescita nei mercati emergenti e rappresenta un insieme limitato di opportunità.
- Aziende growth di alta qualità acquistate al giusto prezzo offrono il miglior rendimento aggiustato per il rischio in ottica di lungo termine per gli investitori.
- Il paese e i fattori macroeconomici sono rilevanti. La comprensione delle dinamiche a livello paese aiuta a ridurre i rischi e migliorare il processo decisionale.

OBIETTIVO

- Miriamo a sovraperformare lungo il ciclo di mercato con una volatilità inferiore del benchmark

CARATTERISTICHE



This represents how the portfolio management team generally implements its investment process under normal market conditions. There is no assurance a portfolio's investment objectives will be achieved. Investing involves risks.

Strategia di investimento: metodica e replicabile



This represents how the portfolio management team generally implements its investment process under normal market conditions.

Portafoglio concentrato

CONSUMO	FINANZIARI	SANITA'	TECNOLOGIA
<p>Brand globali: Adidas, Nike</p> <p>Brand locali: Li Ning</p> <p>Prodotti chimici: Aarti Industries, SRF Limited</p> <p>Premiumization: Budweiser Asia, Wuliangye Yibin</p> <p>Portale consumatori/consegne: Meituan Dianping</p>	<p>Bassa penetrazione del credito /mercati profittevoli/inversione nel ciclo del credito:</p> <p>Kotak Mahindra Bank, AU Small Finance Bank, Muangthai Capital, Bajaj Finance</p> <p>Assicurazioni: AIA, HDFC Life</p>	<p>Ospedali: Apollo Hospitals</p> <p>Telemedicina: Ping-An Healthcare & Technology</p>	<p>Ecosistemi: Tencent, Alibaba, SEA Ltd., Mercadolibre</p> <p>Infrastrutture Cloud: Voltronic</p> <p>Pagamenti /Fintech: Visa, Stoneco, Pagueguro Digital</p> <p>Localizzazione: Silergy</p> <p>Semiconduttori / Intelligenza artificiale: Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, Nvidia</p>

Provided for informational purposes only and should not be deemed as a recommendation to buy or sell the securities mentioned or the securities in the sectors shown above. Each portfolio may differ due to specific investment restrictions and guidelines. MS INVF Emerging Leaders Equity Fund shown reflect portfolio holdings over 10 bps within the sub-sectors shown as of 5/31/2020. Holdings are subject to change.

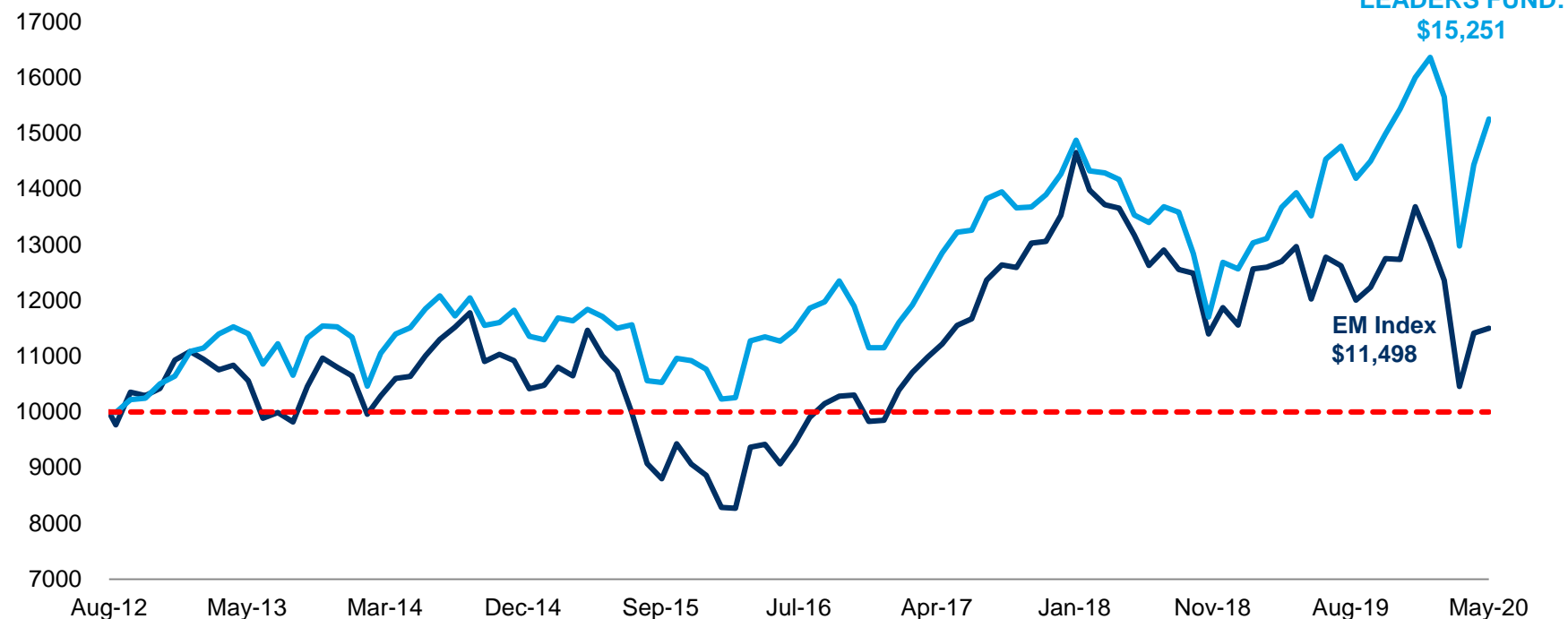
L'effetto compounding delle performance

MS INVF Emerging Leaders Fund vs. MSCI Emerging Markets Index

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

As of May 31, 2020 (USD)

Cash Value



The chart shows the performance of 10,000 USD invested since inception (Cash Value). Performance returns reflect the average annual rates of return. The comparison index is the MSCI Emerging Markets Net Index with cumulative dividends reinvested. **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, gross 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. Had fees been included, returns would be lower. Please refer to slides 44 for year-to-date performance.**

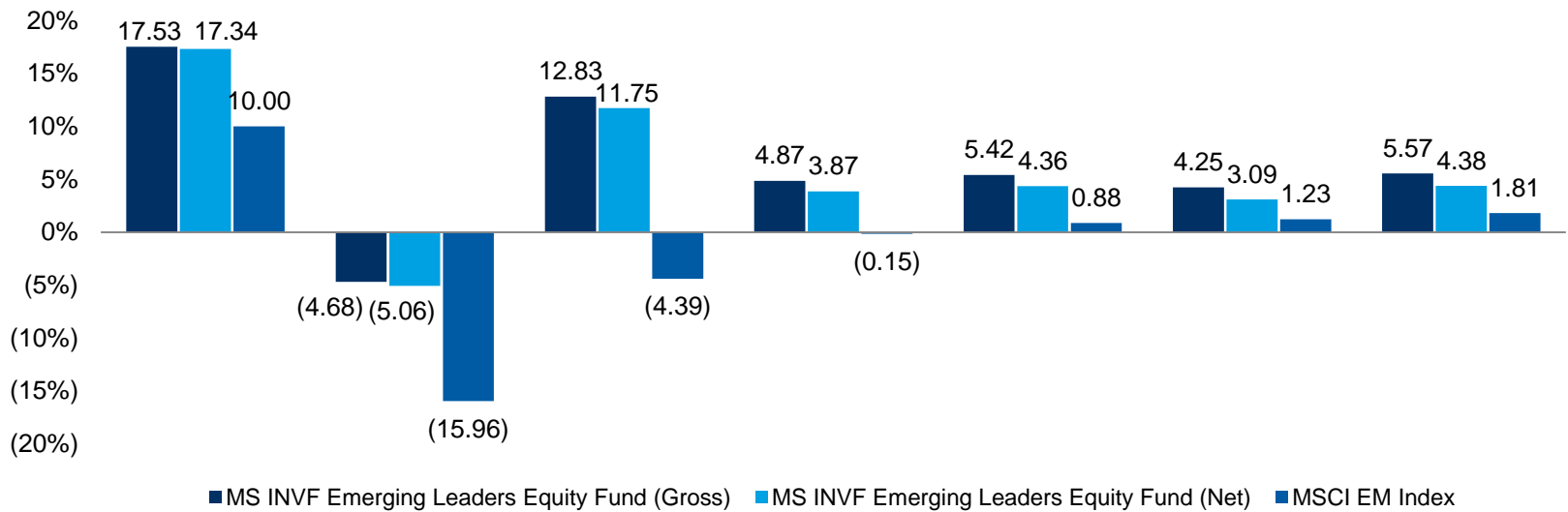
Rendimenti

MS INV Emerging Leaders Equity Fund

Rendimenti al 31 maggio 2020 (in USD)

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

	QTD	YTD	1 ANNO	3 ANNI	5 ANNI	7 ANNI	DAL LANCIO
Extra rendimento (Lordo)	7.53%	11.28%	17.22%	5.02%	4.54%	3.02%	3.76%



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. Periods less than 1 year are not annualized. MS INV Emerging Leaders Equity Fund Class Z shares performance figures are presented GROSS and NET of investment management fees, does not take account of commissions and costs incurred on the issue and redemption of units and are quoted in USD terms. Performance figures are based on price comparison of NAV to NAV. The MSCI EM Net Index assumes the reinvestment of dividends after the deduction of withholding tax and approximates the minimum possible dividend reinvestment.

Prime 10 posizioni

MS INV F Emerging Leaders Equity Fund

Dati al 31 maggio 2020

TITOLO	PRINCIPALE M.EMERGEN TE PER RICA VI	TEMA	MS INV F EMERGING LEADERS EQUITY FUND (%)	INDICE MSCI EM (%)	DATA DI INGRESSO	IN POSIZIONE DA N. MESI:
Alibaba Group Holding Ltd	China	Ecosystems	8.48	6.87	2017-Apr	37
Tencent Holdings Ltd	China	Ecosystems	8.01	5.79	2015-Mar	62
Meituan Dianping	China	Delivery	7.83	0.37	2019-May	12
Apollo Hospitals Enterprises Ltd	India	Hospitals	6.01	0.00	2016-Sep	44
Mercadolibre Inc	Brazil	Ecosystems	5.85	0.00	2019-Jan	16
Taiwan Semiconductor Mfg Co Ltd	Taiwan	Semicon / AI	4.73	4.57	2016-May	48
Kotak Mahindra Bank Ltd	India	Financials	4.13	0.00	2019-Feb	15
AIA Group Ltd	China	Insurance	3.83	0.00	2014-Sep	68
Nike	China	Global Brands	3.82	0.00	2019-Sep	8
Silergy Corp.	Taiwan	Localization	3.56	0.00	2017-Oct	32
Top 10 Holdings			56.25	17.60		

Source: Morgan Stanley Investment Management
Subject to change daily. MSCI Emerging Markets Index is shown for comparison purposes only. Top ten holdings are provided for informational purposes only and should not be deemed as a recommendation to purchase or sell the securities mentioned or securities within the countries and industries shown. Investors should not assume that investments in the securities identified were or will be profitable. **Holdings are subject to change.**

Considerazioni sui rischi

Non vi è alcuna garanzia che un portafoglio raggiungerà il suo obiettivo di investimento. I portafogli sono soggetti a rischio di mercato, che è la possibilità che i valori di mercato dei titoli posseduti dal portafoglio diminuiscano. I valori di mercato possono cambiare ogni giorno a causa di eventi economici e di altro tipo (ad esempio disastri naturali, crisi sanitarie, terrorismo, conflitti e disordini sociali) che colpiscono mercati, paesi, aziende o governi. È difficile prevedere la tempistica, la durata e i potenziali effetti negativi (ad esempio la liquidità del portafoglio) degli eventi. Di conseguenza, si può perdere denaro investendo in questo portafoglio. Si prega di essere consapevoli del fatto che questo portafoglio può essere soggetto a determinati rischi aggiuntivi. In generale, i valori dei titoli azionari fluttuano anche in risposta ad attività specifiche di una società. Gli **investimenti nei mercati esteri** comportano rischi speciali, quali i rischi valutari, politici, economici e di mercato. I rischi di investire nei paesi emergenti sono maggiori dei rischi generalmente associati agli investimenti nei **paesi sviluppati esteri**. Gli strumenti derivati possono aumentare in modo sproporzionato le perdite e avere un impatto significativo sulle prestazioni. Possono anche essere soggetti a controparti, liquidità, valutazione, correlazione e rischi di mercato. Le **azioni di società di piccole e medie capitalizzazioni** comportano rischi speciali, come linee di prodotti limitate, mercati e risorse finanziarie, e una maggiore volatilità del mercato rispetto ai titoli di società più grandi e più consolidate. Gli **strumenti derivati** possono essere illiquidi, possono aumentare in modo sproporzionato le perdite e possono avere un impatto potenzialmente negativo sulla performance del portafoglio. I titoli illiquidi possono essere più difficili da vendere e valutare rispetto ai titoli negoziati in borsa (rischio di liquidità). I **portafogli non diversificati** spesso investono in un numero più limitato di emittenti. Di conseguenza, le variazioni della condizione finanziaria o del valore di mercato di un singolo emittente possono causare una maggiore volatilità.

Considerazioni sui rischi

- Il fondo si basa su altre parti per adempiere a determinati servizi, investimenti o transazioni. Se queste parti diventano insolventi, può esporre il fondo a perdite finanziarie.
- Ci può essere un numero insufficiente di acquirenti o venditori che possono influenzare la capacità di fondi di acquistare o vendere titoli.
- Vi sono maggiori rischi di investire nei mercati emergenti, in quanto i sistemi politici, giuridici e operativi possono essere meno sviluppati rispetto ai mercati sviluppati.
- Le performance passate non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri. I rendimenti possono aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie. Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante possono scendere e salire e gli investitori possono perdere tutto o una parte sostanziale del proprio investimento.
- Il valore degli investimenti e il loro reddito varieranno e non vi è alcuna garanzia che il Fondo raggiungerà i suoi obiettivi di investimento.
- Gli investimenti possono essere in una varietà di valute e quindi le variazioni dei tassi di cambio tra le valute possono causare la diminuzione o l'aumento del valore degli investimenti. Inoltre, il valore degli investimenti può essere influenzato negativamente dalle fluttuazioni dei tassi di cambio tra la valuta di riferimento dell'investitore e la valuta di base degli investimenti.

Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

Appendici e disclaimer

Relatori del team Global Emerging Markets



Ruchir Sharma

Head of Emerging Markets
and Chief Global Strategist

Ruchir è Head of Emerging Markets e Chief Global Strategist di Morgan Stanley Investment Management. E' entrato in Morgan Stanley nel 1996 e ha 26 anni di esperienza negli investimenti. Ha sede a New York e collabora con il The New York Times come opinion writer. I lavori di Ruchir sono stati pubblicati anche su Wall Street Journal, the Financial Times, Foreign Affairs, Newsweek e Time magazine. Ruchir ha scritto i libri "Breakout Nations", un best seller internazionale pubblicato nel 2012, e "The Rise and Fall of Nations" un altro bestseller del New York Times. Il suo ultimo libro è "The 10 Rules of Successful Nations".



James Upton

Managing Director
Senior Portfolio Specialist

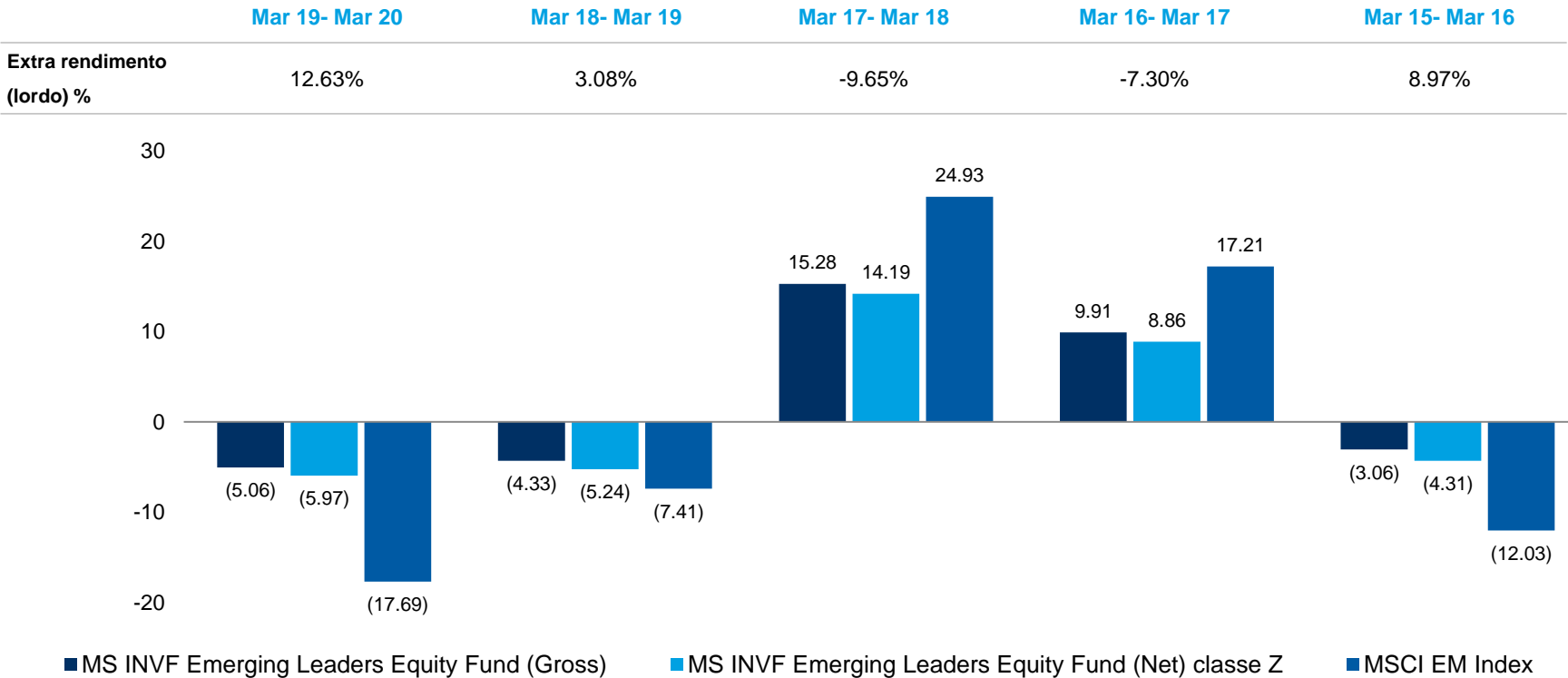
James è senior portfolio specialist e chief strategic officer per il Global Emerging Markets Equity team. E' entrato nuovamente in Morgan Stanley nel 2006 e ha 25 anni di esperienza negli investimenti. Prima di rientrare in Morgan Stanley James ha ricoperto il ruolo di senior investment strategist presso la Northern Trust Global Investments. Prima ancora era un equity strategist per l'America Latina e poi global equity strategist presso Credit Suisse First Boston. James ha iniziato la sua carriera come economista internazionale in Merrill Lynch e ha trascorso due anni in Morgan Stanley ricoprendo il ruolo di analista sul rischio sovrano. Prima di laurearsi alla scuola specialistica ha lavorato come reporter a Città del Messico per United Press International. James ha conseguito una prima laurea (B.A.) in storia al Middlebury College e laurea magistrale in economia e politica estera degli Stati Uniti alla School of Advanced International Studies (SAIS) of Johns Hopkins University.

Performance

MS INVF Emerging Leaders Equity Fund

Performance annuali all'ultimo fine trimestre (%)

MS INVF Emerging Leaders Equity Fund è stato lanciato il 17 Agosto 2012



Source: Morgan Stanley Investment Management

Past performance should not be construed as a guarantee of future performance. Performance reflects calendar year returns. Periods less than 1 year are not annualized. Periods less than 1 year are not annualized. MS INVF Emerging Leaders Equity Fund Class Z shares performance figures are presented GROSS and NET of investment management fees, does not take account of commissions and costs incurred on the issue and redemption of units"and are quoted in USD terms. Performance figures are based on price comparison of NAV to NAV. The MSCI EM Net Index assumes the reinvestment of dividends after the deduction of withholding tax and approximates the minimum possible dividend reinvestment.

Informativa importante

Definizioni

Active Share è una misura della percentuale di azioni in un portafoglio di gestori che differisce dall'indice di riferimento (in base alle partecipazioni e al peso delle partecipazioni). I punteggi delle azioni attive vanno dallo 0% al 100%. Un punteggio del 100% significa che sei completamente diverso dal benchmark. Il calcolo Active Share può consolidare le partecipazioni con la stessa esposizione economica. **Beta** è una misura della volatilità relativa di un titolo o portafoglio ai movimenti verso l'alto o verso il basso del mercato. Una beta maggiore di 1.0 identifica un'emissione o un fondo che si muoverà più del mercato, mentre una beta inferiore a 1.0 identifica un'emissione o un fondo che si muoverà meno del mercato. La Beta del Mercato è sempre uguale a 1. Il rendimento dei dividendi è il rapporto tra quanto un'azienda paga in dividendi ogni anno rispetto al suo prezzo delle azioni. **Il Downside Capture Ratio** è una misura statistica della performance complessiva di un gestore di investimenti nei mercati ribassi. L'acquisizione al ribasso indica quanto sia correlato un fondo a un mercato, quando il mercato diminuisce. **Investimenti "ESG"**: gli investimenti basati sulla sostenibilità ambientale e la governance sono un approccio di investimento che tiene conto esplicitamente degli aspetti ambientali, sociali e di corporate governance di tutti gli investimenti proposti. Il rapporto informativo è l'alfa o l'eccesso di rendimento per unità di rischio del portafoglio, misurato dal tracking error, rispetto al benchmark del portafoglio. Il numero di aziende fornite è un intervallo tipico, non un numero massimo. Il portafoglio può superare questo di volta in volta a causa delle condizioni di mercato e le operazioni in sospeso. **Prezzo/book value** confronta il valore di mercato di un'azione con il valore contabile per azione delle attività totali meno passività totali. Questo numero viene utilizzato per giudicare se un'azione è sottovalutata o sopravvalutata. **Dividend Yield** è il rapporto tra quanto un'azienda paga in dividendi ogni anno rispetto al suo prezzo delle azioni. Il prezzo/flusso di cassa è un rapporto utilizzato per confrontare il valore di mercato di una società con il suo flusso di cassa. Viene calcolato dividendo il prezzo delle azioni per azione della società per il flusso di cassa operativo per azione. **Prezzo/utili (P/E)** è il prezzo di un'azione diviso per i suoi utili per azione. A volte chiamato il 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. Il **fatturato del portafoglio** è una misura della frequenza con cui le attività all'interno di un fondo vengono acquistate e vendute dai gestori. Il fatturato del portafoglio viene calcolato prendendo l'importo totale dei nuovi titoli acquistati o l'importo dei titoli venduti – a seconda di quanto meno – in un determinato periodo, diviso per il valore patrimoniale netto totale del fondo. Il **rendimento del capitale proprio (ROE)** è l'importo dell'utile netto restituito in percentuale del patrimonio netto degli azionisti. Il rendimento del capitale proprio misura la redditività di una società rivelando quanto profitto una società genera con il denaro che gli azionisti hanno investito. Il **tracking error** è la deviazione standard della differenza tra i rendimenti di un investimento e il relativo benchmark. Il **Rapporto Sharpe** determina la ricompensa per unità di rischio. Maggiore è il Sharpe ratio, migliore è la performance storica corretta per il rischio. **Upside Capture Ratio** è una misura statistica della performance complessiva di un gestore di investimenti nei mercati rialzati. Il rapporto di acquisizione di up-market viene utilizzato per valutare l'andatura di un gestore di investimenti rispetto a un indice durante i periodi in cui tale indice è aumentato. La **volatilità** (deviazione standard) misura la dispersione dei rendimenti individuali delle prestazioni individuali, all'interno di una serie di prestazioni, dal valore medio. La **capitalizzazione di mercato mediana ponderata** è il punto in cui metà del valore di mercato di un portafoglio o di un indice viene investita in azioni con una maggiore capitalizzazione di mercato, e di conseguenza l'altra metà del valore di mercato viene investita in azioni con una minore capitalizzazione di mercato.

L'indice **MSCI Emerging Markets (MSCI EM)** è un indice ponderato per la capitalizzazione di mercato rettificato per il flottante, progettato per misurare la performance dei mercati azionari dei mercati emergenti. La performance dell'indice è quotata in dollari USA e presuppone il reinvestimento dei dividendi netti.

Informativa importante

Distribuzione

Questa comunicazione è destinata solo e sarà distribuita solo alle persone residenti in giurisdizioni in cui tale distribuzione o disponibilità non sarebbe contraria alle leggi o ai regolamenti locali. In particolare, le Azioni non sono destinate alla distribuzione a persone statunitensi.

Irlanda: Morgan Stanley Investment Management (Irlanda) Limited. Ufficio registrato: The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2, Irlanda. Registrato in Irlanda con la società numero 616662. Regolamentato dalla Banca Centrale d'Irlanda. Regno Unito: Morgan Stanley Investment Management Limited è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. Registrato in Inghilterra. Registrato n. 1981121. Ufficio registrato: 25 Cabot Square, Canary Wharf, Londra E14 4QA. **Dubai:** Morgan Stanley Investment Management Limited (Ufficio di rappresentanza, Unità Precinct 3-7th Floor-Unit 701 e 702, Livello 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 Deutschland, Grosse Gallusstrasse 18, 60312 Francoforte sul Meno, Germania (Gattung: weigniederlassung (FDI) gemma. **Italia:** Morgan Stanley Investment Management Limited, filiale di Milano (Secondaria Sede 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 la cui sede legale è al 25 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 Amstelveenplein 1 1096HA, Paesi Bassi. Telefono: 31 2-0462-1300. Morgan Stanley Investment Management è una succursale di Morgan Stanley Investment Management Limited. Morgan Stanley Investment Management Limited è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority nel Regno Unito. **Svizzera:** Morgan Stanley & Co. International plc, Londra, filiale di Zurigo, autorizzata e regolamentata dalla Eidgenössische Finanzmarktaufsicht ("FINMA"). Registrato presso il Registro del Commercio di Zurigo CHE-115.415.770. Ufficio registrato: Beethovenstrasse 33, 8002 Svizzera, Telefono n. 41 (0) 44 588 1000. Fax Facsimile: 41(0)44 588 1074.

Australia: Questa pubblicazione è diffusa in Australia da Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Limited ACN: 122040037, AFSL n. 314182, che si assume la responsabilità dei suoi contenuti. Questa pubblicazione, e qualsiasi accesso ad essa, è destinata solo ai "clienti all'ingrosso" ai fini dell'Australian Corporations Act. Hong Kong: questo documento è stato rilasciato da Morgan Stanley Asia Limited per l'uso a Hong Kong e deve essere messo a disposizione degli "investitori professionali" definiti dalla Securities and Futures Ordinance di Hong Kong (Cap 571). Il contenuto di questo documento non è stato rivisto né approvato da alcuna autorità di regolamentazione, inclusa la Securities and Futures Commission di Hong Kong. Di conseguenza, salvo quando è disponibile un'esenzione ai sensi della legge in questione, questo documento non deve essere rilasciato, diffuso, distribuito, diretto o messo a disposizione del pubblico di Hong Kong. Singapore: Questa pubblicazione non deve essere considerata oggetto di un invito per l'abbonamento o l'acquisto, direttamente o indirettamente, al pubblico o a qualsiasi membro del pubblico a Singapore diverso da (i) a un investitore istituzionale ai sensi della sezione 304 del Securities and Futures Act, capitolo 289 di Singapore ("SFA"), (ii) a una "persona rilevante" (che include un investitore accreditato) ai sensi della sezione 305 della SFA, e tale distribuzione è conforme alle condizioni specificate nella sezione 305 del SFA; o (iii) ai sensi di qualsiasi altra disposizione applicabile dell'ASF, ai sensi del presente, ai sensi e ai termini di qualsiasi altra disposizione applicabile dell'ASF. In particolare, per i fondi di investimento non autorizzati o riconosciuti dal MAS, le unità di tali fondi non possono essere offerte al pubblico al dettaglio; qualsiasi materiale scritto rilasciato a persone come sopra indicato in relazione a un'offerta non è un prospetto come definito nella SFA e, di conseguenza, la responsabilità legale ai sensi del SFA in relazione al contenuto dei prospetti non si applica, e gli investitori dovrebbero valutare attentamente se l'investimento è adatto a loro. Questa pubblicazione non è stata esaminata dall'Autorità monetaria di Singapore ("MAS").

Informativa importante

Informazioni importanti

EMEA: Questa comunicazione di marketing è stata pubblicata da Morgan Stanley Investment Management Limited ("MSIM"). Autorizzato e regolamentato dalla Financial Conduct Authority. Immaciato in Inghilterra n. 1981121. Ufficio registrato: 25 Cabot Square, Canary Wharf, Londra E14 4QA.

Questo documento contiene informazioni relative ai sottofondi di Morgan Stanley Investment Funds, una Société d'Investissement à Capital Variable del Lussemburgo. Morgan Stanley Investment Funds (la "Società") è registrata nel Granducato di Lussemburgo come impresa di investimenti collettivi ai sensi della prima parte della legge del 17 dicembre 2010, come modificata. La Società è un'impresa per investimenti collettivi in titoli trasferibili ("UCITS").

Le domande di azioni dei sottofondi non devono essere presentate senza prima consultare l'attuale Prospetto, il Key Investor Information Document ("KIID"), la relazione annuale e la relazione 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 19 1922. 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. Il documento è stato preparato esclusivamente a scopo informativo e non costituisce un'offerta o una raccomandazione per acquistare o vendere alcun titolo particolare o per adottare una strategia di investimento specifica.

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.

I grafici e i grafici forniti qui sono solo a scopo illustrativo. Le performance passate non sono garanzia di risultati futuri

I pareri e le opinioni qui forniti sono del team di gestione degli investimenti. Queste non sono le opinioni dell'impresa nel suo complesso.

Le informazioni contenute nella presente comunicazione non sono una raccomandazione di ricerca o "ricerca d'investimento" ed è classificata come "Comunicazione di marketing" in conformità con il regolamento europeo o svizzero applicabile. Ciò significa che questa comunicazione di marketing (a) non è stata preparata in conformità con i requisiti giuridici volti a promuovere l'indipendenza della ricerca sugli investimenti (b) non è soggetta ad alcun divieto di trattare prima della diffusione della ricerca sugli investimenti.

MSIM 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. L'MSIM 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 uno qualsiasi dei suoi contenuti divulgati a terzi senza l'espresso consenso scritto dell'MSIM.

Informativa importante

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

Questo documento può essere tradotto in altre lingue. Dove tale traduzione è fatta questa versione inglese rimane definitiva. In caso di discrepanze tra la versione inglese e qualsiasi versione di questo documento in un'altra lingua, prevarrà la versione inglese.

© 2020 Morgan Stanley. Tutti i diritti riservati.