

Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

Morgan Stanley Investment Funds “MS INVF” Global Brands Fund

Un caffè con William Lock

30 aprile 2020



Siamo Resilienti

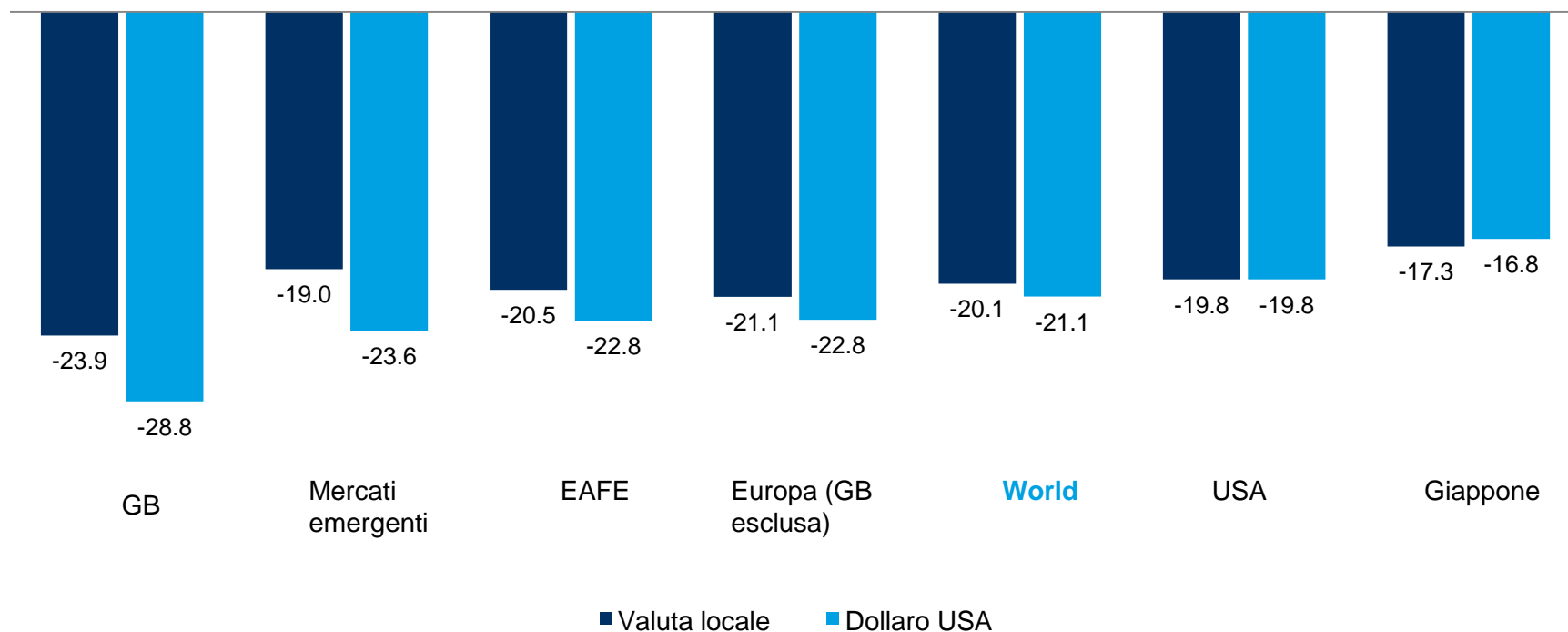
- **Il *team* è resiliente:**
in grado di operare in remoto **senza nessuna perdita di funzionalità**
- **Il *processo di investimento* è resiliente:**
ci **assicuriamo** che le società nei nostri portafogli siano dei “compounders” e **continuiamo a cercare altri “compounders”** attraenti in base ai nostri range di valutazione
- **Il *portafoglio* è resiliente:**
Il portafoglio ha avuto una ridotta partecipazione ai ribassi in momenti di crisi.

Il primo trimestre si è chiuso con un forte calo in tutti i mercati

Indici MSCI ufficiali netti

Q1 2020 ⁽¹⁾

Percentuale (%)



Source: FactSet

Past performance is not a reliable indicator of future results. For illustrative purposes only and should not be deemed as a recommendation to buy or sell securities in the regions shown. It is not possible to invest directly in an index.

1. Data from January 1, 2020 to March 31, 2020.

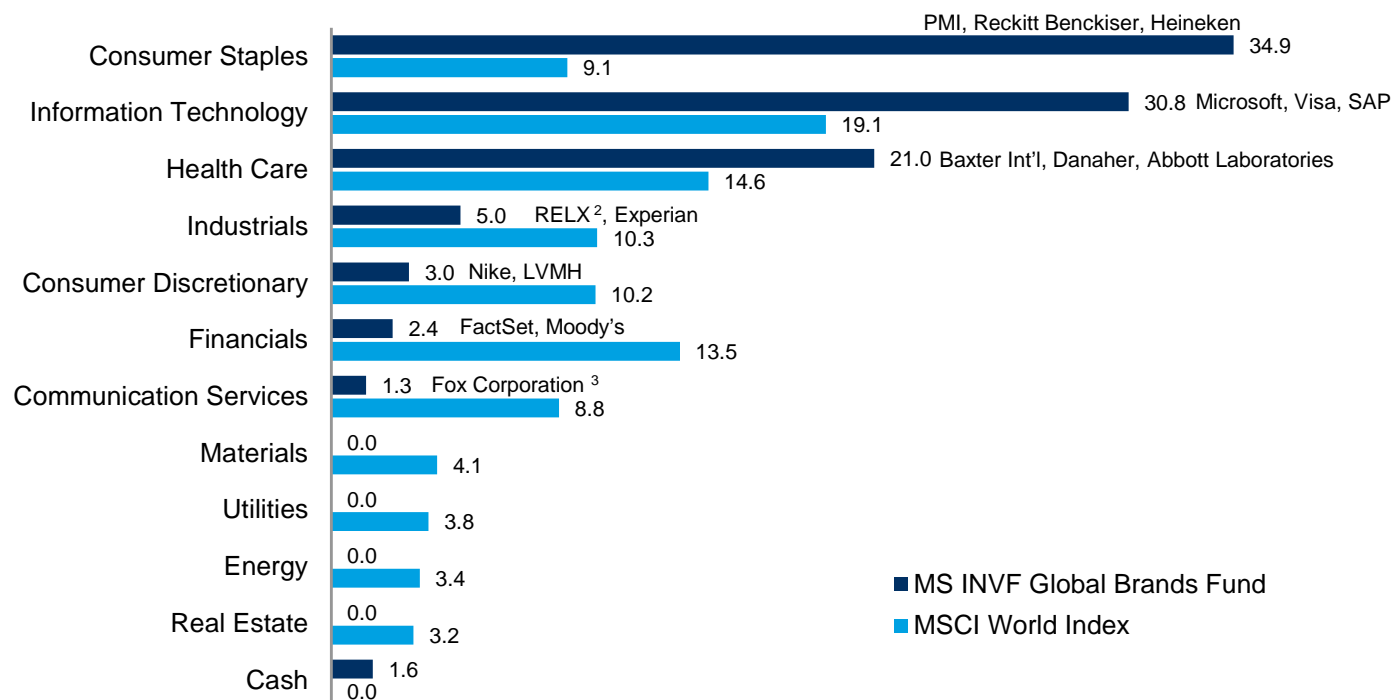
Il portafoglio è concentrato in tre settori di alta qualità

Le concentrazioni settoriali dipendono dalla presenza di società “compounder”

- Le società ad alta intensità di capitale o fortemente cicliche (ad es. materie prime, energia, utility, telecom) di norma non generano un ROOCE sostenibilmente elevato
- Di norma i titoli finanziari offrono rendimenti modesti e privi di leva ⁽¹⁾

Esposizione settoriale

MS INVF Global Brands Fund, dati aggiornati al 31 Marzo 2020



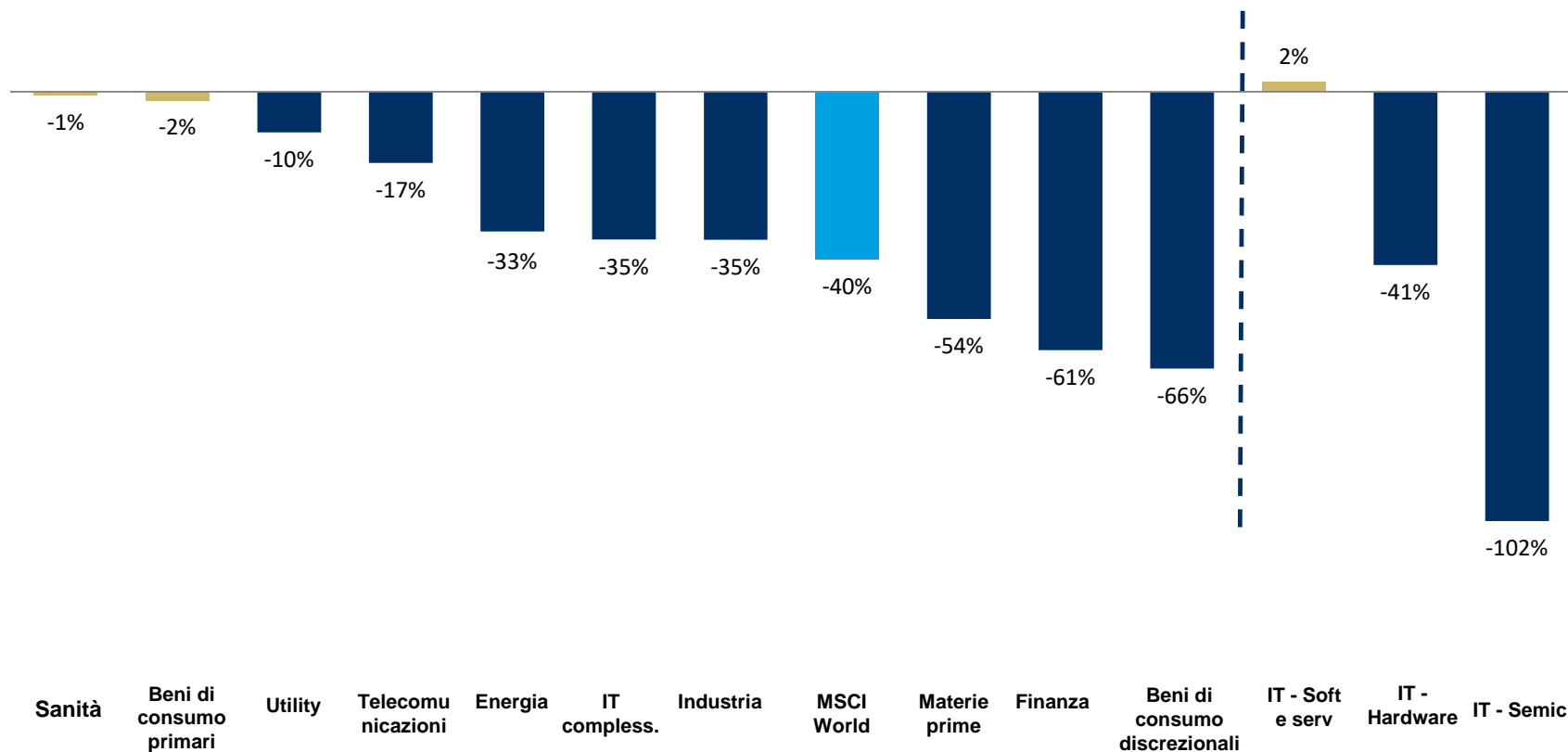
Source: Morgan Stanley Investment Management

Sector Weightings are provided for informational purposes only and should not be deemed as a recommendation to buy or sell securities mentioned or securities within the sectors shown. Up to the three largest holdings are stated for each sector. Holdings and weightings are subject to change. The representative account is selected from the Global Franchise Strategy composite (comprised of pooled vehicles) as opposed to the Global Franchise Composite (comprised of separate accounts), which is used to illustrate performance. For additional information, please see the important disclosure section

- The views and opinions expressed herein are those of the Investment team as of the date of preparation of this material and do not represent those of all investment teams at MSIM or those of the firm as a whole.
- Following the simplification of RELX Group's corporate structure, the position relating to RELX consists of RELX PLC shares traded on the London Stock Exchange and Euronext Amsterdam. Should separate holdings be required, contact Morgan Stanley Investment Management.
- Twenty-First Century Fox was acquired by Disney in 1Q 2019 resulting in Fox Corporation shares and cash which was reinvested in existing names.

I settori che preferiamo sono quelli con gli utili più stabili in recessione

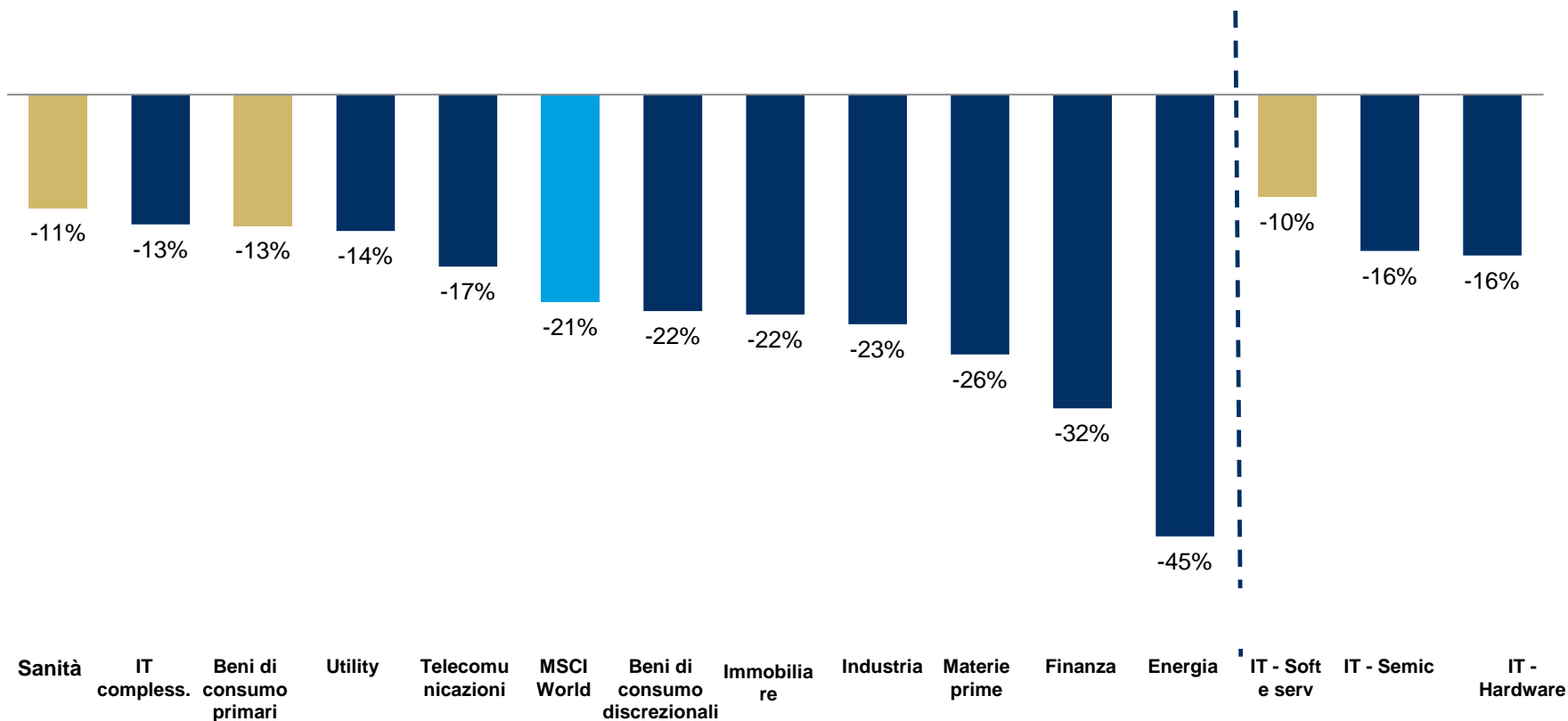
Variatione degli utili per azione (EPS) NTM durante la crisi finanziaria (ott 2007-feb 2009)



Source: FactSet. MSCI (sector indices).
 Chart shown for illustrative purposes only.

... e che hanno avuto la performance migliore nel Q1

MSCI World 1Q 2020 Performance dei diversi Settori



Source: FactSet. MSCI (sector indices).
Chart shown for illustrative purposes only.

Il focus sui settori di maggiore qualità è la chiave della performance nel Q1 2020

MS INVF Global Brands Fund – USD

Rendimenti cumulati dal 1 gennaio 2020 al 31 marzo 2020 ^(1,2)

Primi 5 contributi assoluti positivi:

| | |
|------------------|---------|
| Microsoft | +13 bps |
| LVMH | +13 bps |
| Procter & Gamble | -3 bps |
| FactSet | -4 bps |
| Church & Dwight | -4 bps |

Peggiori 5 contributi assoluti negativi:

| | |
|---------------------------|----------|
| PMI | -109 bps |
| Accenture | -98 bps |
| Automatic Data Processing | -92 bps |
| Coca-Cola | -83 bps |
| SAP | -80 bps |

| | PERFORMANCE SETTORIALE | | PONDERAZIONI MEDIE DEL SETTORE | | ATTRIBUZIONE DELLA PERFORMANCE | | |
|-------------------------------|------------------------|---------------|--------------------------------|---------------|--------------------------------|------------------------|-------------|
| | PORTAFOGLIO (%) | INDICE (%) | PORTAFOGLIO (%) | INDICE (%) | SELEZIONE (%) | ALLOCAZIONE TOTALE (%) | |
| Finanza | -6.85 | -31.82 | 2.74 | 14.95 | 0.78 | 1.50 | 2.27 |
| Beni di consumo primari | -13.86 | -13.31 | 33.60 | 8.49 | -0.25 | 1.83 | 1.58 |
| IT | -12.62 | -13.16 | 31.06 | 18.31 | 0.14 | 1.18 | 1.31 |
| Energia | -- | -44.79 | -- | 4.22 | -- | 1.20 | 1.20 |
| Sanità | -9.73 | -11.48 | 20.83 | 13.33 | 0.33 | 0.67 | 1.00 |
| Industria | -15.57 | -26.14 | 5.87 | 10.76 | 0.65 | 0.27 | 0.93 |
| Materie prime | -- | -26.35 | -- | 4.17 | -- | 0.22 | 0.22 |
| Beni di consumo discrezionali | -19.67 | -21.96 | 2.15 | 10.28 | 0.15 | 0.06 | 0.21 |
| Immobiliare | -- | -23.30 | -- | 3.29 | -- | 0.13 | 0.13 |
| Utility | -- | -13.83 | -- | 3.61 | -- | -0.25 | -0.25 |
| Telecomunicazioni | -36.08 | -17.46 | 1.57 | 8.60 | -0.39 | -0.28 | -0.67 |
| Liquidità | -0.16 | -- | 2.19 | -- | -- | 0.34 | 0.34 |
| Totale | -12.78 | -21.05 | 100.00 | 100.00 | 1.42 | 6.86 | 8.27 |

Source: Morgan Stanley Investment Management and FactSet

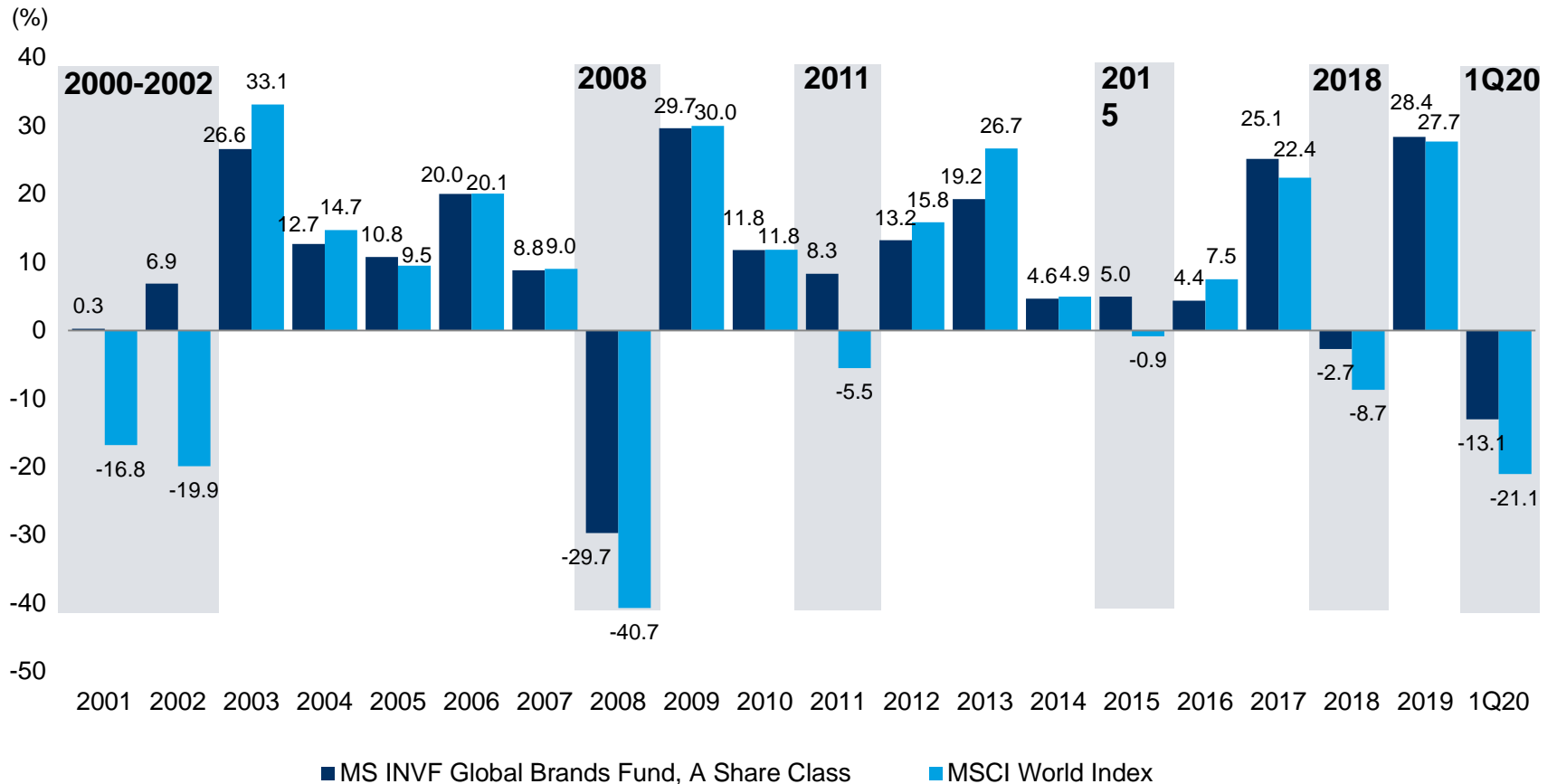
- Past performance is not a reliable indicator of future results.** Provided for informational purposes only, is subject to change, and should not be deemed as a recommendation to buy or sell the securities mentioned or securities in the sectors shown. Each portfolio may differ due to specific investment restrictions and guidelines thus, individual results may vary. Attribution total return may differ from reported total return due to differing methodologies. Attribution is calculated Gross of fees. Additional contributors can include differences in pricing sources and fair valuation practices between systems used to calculate these returns. In volatile or illiquid markets and for high turnover portfolios, these differences can become increasingly significant. Attribution considers the total return of each security (price appreciation and dividend income). Management Fees and expenses are not considered by the attribution.
- The 'Cash' line in the attribution includes cash balances as well as other cash instruments. The holdings identified do not represent all of the securities purchased, sold, or recommended for advisory clients. Holdings attribution is calculated gross of fees. Had fees been included, returns would have been lower.

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.

Una bassa partecipazione ai ribassi azionari quando conta di più...

MS INVF Global Brands Fund, Classe di azioni A – USD (%) Rendimenti al 31 marzo 2020

Rendimenti nell'anno solare (1)



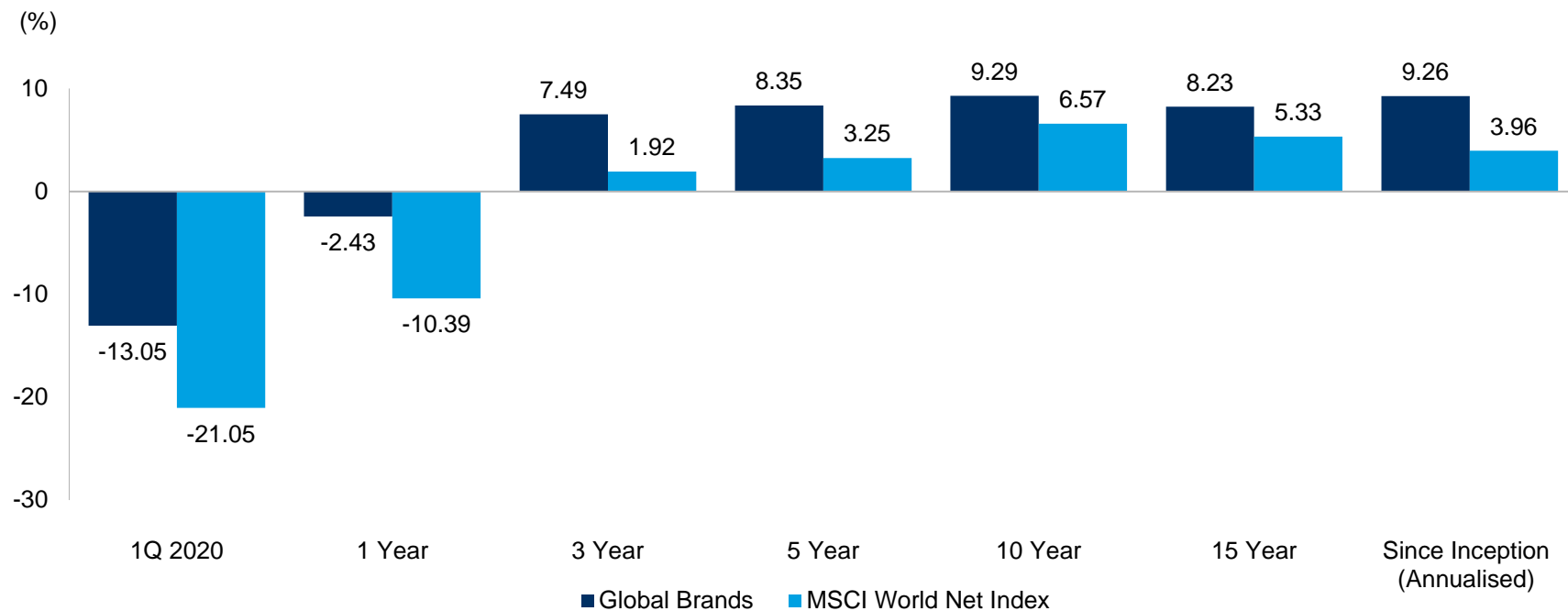
Source: Morgan Stanley Investment Management

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 value of the investments and the income from them can go down as well as up and an investor may not get back the amount invested. There are additional risks involved with this type of investment. Performance returns reflect the average annual rates of return. Periods less than 1 year are not annualised. Performance returns are compared to the MSCI World Net Index and are considered to be a relevant comparison to the portfolio. Comparisons of performance assume the reinvestment of all dividends and income. The inception date of the MS INVF Global Brands Fund A Share is October 30, 2000.

... che ha contribuito alla sovraperformance di lungo periodo

MS INVF Global Brands Fund, A Share – USD (%)

Rendimenti del Comparto⁽¹⁾, al 31 marzo 2020



| Net Excess Return | 8.00% | 7.96% | 5.57% | 5.10% | 2.72% | 2.90% | 5.30% |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|

Source: Morgan Stanley Investment Management

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 value of the investments and the income from them can go down as well as up and an investor may not get back the amount invested. There are additional risks involved with this type of investment. Performance returns reflect the average annual rates of return. Periods less than 1 year are not annualised. Performance returns are compared to the MSCI World Net Index and are considered to be a relevant comparison to the portfolio. Comparisons of performance assume the reinvestment of all dividends and income. The inception date of the MS INVF Global Brands Fund A Share Class is October 30, 2000.

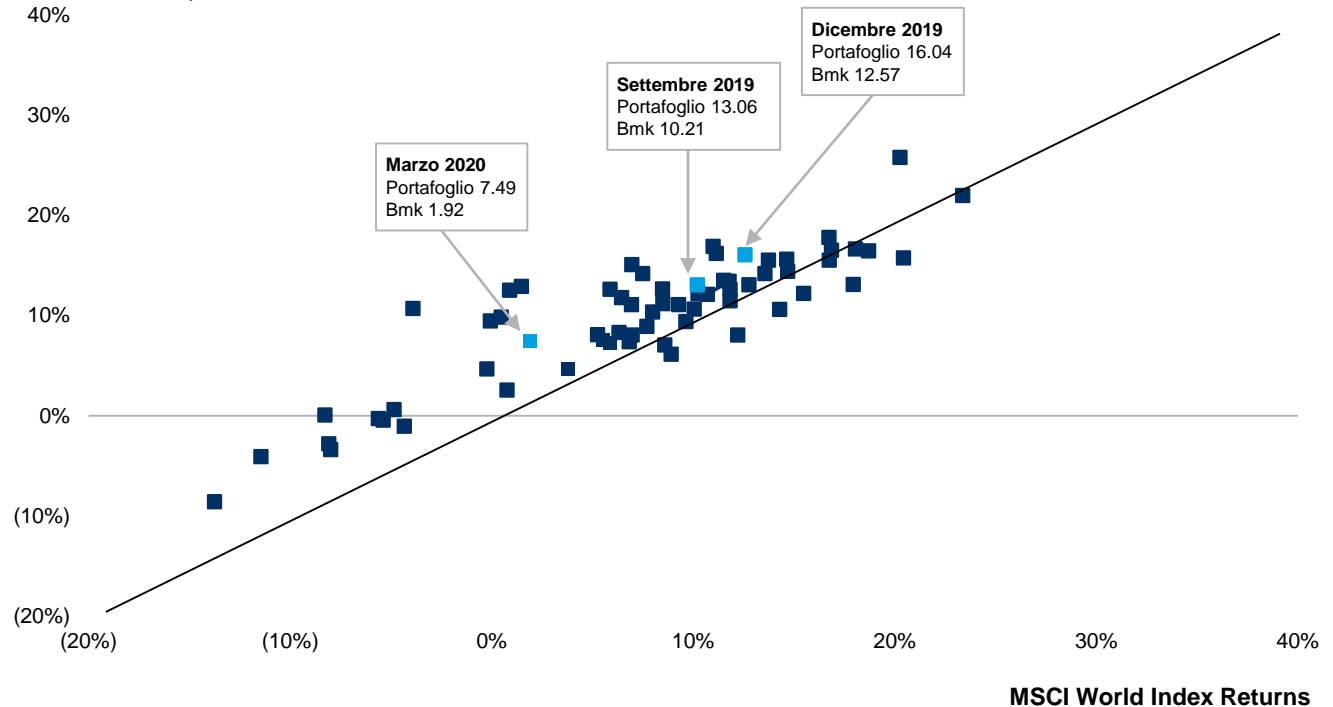
Una storia di sovraperformance in particolare nelle fasi di ribasso: analisi a 3 anni

MS INVF Global Brands Fund, classe A– USD (%)

- Questa strategia ha storicamente eguagliato l'indice in periodi di alto rendimento
- La sovraperformance più significativa si è concentrata nei mercati ribassisti, quando è più necessaria

Periodi rolling di 3 anni vs. MSCI World dal lancio al 31 marzo 2020

Dati trimestrali, rendimenti Global Brands – classe A



Source: Morgan Stanley Investment Management

1. Past performance is not a reliable indicator of future results. The portfolio returns represent the MS INVF Global Brands Fund, A Share. 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 value of the investments and the income from them can go down as well as up and an investor may not get back the amount invested. There are additional risks involved with this type of investment. Performance returns reflect the average annual rates of return. Periods less than 1 year are not annualised. Performance returns are compared to the MSCI World Net Index and are considered to be a relevant comparison to the portfolio. Comparisons of performance assume the reinvestment of all dividends and income. The inception date of the MS INVF Global Brands Fund A Share Class is October 30, 2000

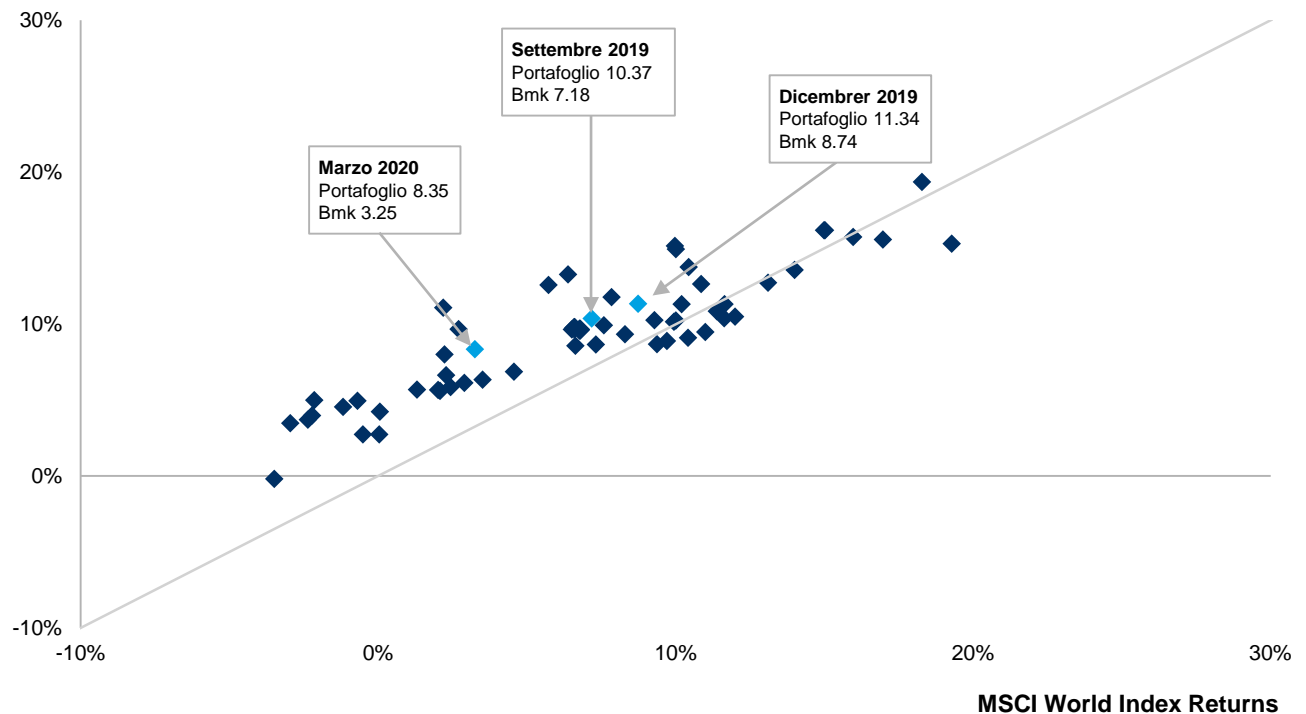
Una storia di sovraperformance in particolare nelle fasi di ribasso: analisi a 5 anni

MS INVF Global Brands Fund, classe A– USD (%)

- Questa strategia ha storicamente eguagliato l'indice in periodi di alto rendimento
- La sovraperformance più significativa si è concentrata nei mercati ribassisti, quando è più necessaria

Periodi rolling di 5 anni vs. MSCI World dal lancio al 31 marzo 2020

Dati trimestrali, rendimenti Global Brands – classe A



Source: Morgan Stanley Investment Management

1. Past performance is not a reliable indicator of future results. The portfolio returns represent the MS INVF Global Brands Fund, A Share. 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 value of the investments and the income from them can go down as well as up and an investor may not get back the amount invested. There are additional risks involved with this type of investment. Performance returns reflect the average annual rates of return. Periods less than 1 year are not annualised. Performance returns are compared to the MSCI World Net Index and are considered to be a relevant comparison to the portfolio. Comparisons of performance assume the reinvestment of all dividends and income. The inception date of the MS INVF Global Brands Fund A Share Class is October 30, 2000

Come abbiamo analizzato la crisi COVID-19

1. Impatto diretto di COVID-19 e lockdown
 - ad es. il crollo del turismo e della ristorazione, il rinvio degli interventi chirurgici non urgenti negli ospedali, la maggiore domanda in aree quali i prodotti igienizzanti e i software
2. Impatto indiretto del rallentamento economico globale estremamente pronunciato
3. Come questa crisi cambierà il mondo e come ciò inciderà sui settori e sulle singole aziende

Abbiamo incluso nei nostri modelli gli effetti diretti della crisi COVID-19 (3 mesi di lockdown, periodo più lungo di distanziamento sociale) congiuntamente ad un rallentamento economico nel 2021. Abbiamo inoltre svolto stress test sui bilanci.

Impatto sui settori - Beni di Consumo Primario

Il settore continua a essere difensivo

- Aziende legate all'igiene come Reckitt Benckiser hanno beneficiato (Dettol e il Lysol)
- Il segmento della distribuzione alimentare, che di solito evitiamo visti i margini ridotti e l'assenza di rendimenti sul capitale, ha beneficiato della corsa alle scorte causata dal virus
- L'area delle bevande è sotto pressione (Coca-Cola, Heineken, Pernod) vista la chiusura di bar e ristoranti in molti paesi: abbiamo ridotto l'esposizione
- La solida piattaforma e-commerce di L'Oréal, tra i migliori player digitali nel segmento della bellezza, ha permesso una performance migliore rispetto ai competitors
- Il mercato sembra punire le società altamente indebitate (che non abbiamo nei portafogli)



Beni di Consumo Primario

- Globali, **diversificati**, decentralizzati
- Investimenti nel **digitale**
- Il **brand** conta relamente
- Esposizione ai **Mercati Emergenti**
- Evitiamo la distribuzione al dettaglio e la produzione di prodotti alimentari

Performance del portafoglio in linea con quella del settore nel primo trimestre nonostante l'esposizione nel segmento delle bevande

Data as of March 31, 2020. Source: Morgan Stanley Investment Management. The views and opinions expressed herein are those of the portfolio management team, are not representative of the Firm as a whole, and are subject to change at any time due to market or economic conditions. There is no assurance that a portfolio will achieve its investment objective or an investment strategy will work under all market conditions.

Impatto sui settori: Software e Servizi IT

Software and IT Services – settore robusto anche in momenti di crisi

- Ricavi ricorrenti in aumento dovuti in gran parte all'aumento degli abbonamenti al SaaS (Software as a Service) su base Cloud (Microsoft, SAP).
- Servizi IT leggermente più ciclici dei software, ma Accenture è ben posizionato grazie alla digitalizzazione
- Nel breve termine l'impatto di COVID-19 è più evidente nel calo dei ricavi provenienti dalle attività cross-border di Visa e nel merchant acquiring di Fidelity National (core business in entrambi i casi)
- L'attività di ADP sulle retribuzioni dipende dal grado di occupazione: il pacchetto di salvataggio economico degli Stati Uniti è importante



Software e Servizi IT

- Resilienti nel nuovo ambiente **cloud**
- Ricavi da abbonamenti **ricorrenti** con **alti costi di cambiamento**
- **Effetto Network**
- Società esperte nel digitale e nel marketing

Performance del portafoglio in linea con quella del settore grazie al buon andamento del segmento hardware nel primo trimestre.

Data as of March 31, 2020. Source: Morgan Stanley Investment Management. The views and opinions expressed herein are those of the portfolio management team, are not representative of the Firm as a whole, and are subject to change at any time due to market or economic conditions. There is no assurance that a portfolio will achieve its investment objective or an investment strategy will work under all market conditions.

Impatto sui settori: Health Care

Medtech & Scienze Biologiche – difensivi nella crisi

- Deteniamo Medtech e Scienze Biologiche in quanto incorrono a meno rischi politici e di brevetti a scadenza rispetto al Farmaceutico
- Alcune società Medtech hanno subito ritardi o cancellazioni di interventi a causa del COVID-19...
- ... Le società che deteniamo sono esposte maggiormente a beni di consumo come siringhe (Becton Dickinson) e sacche sterili (Baxter), mentre Danaher e Thermo Fisher presentano circa il 70-75% di ricavi ricorrenti
- Abbott Labs leggermente più vulnerabile, ma potenzialmente ben posizionata grazie al lancio del test COVID con risultati in 5 minuti



Health Care

- **Business prevedibili** guidati dai beni di consumo
- Evitiamo esposizione eccessiva ai **brevetti in scadenza**, rischi di **singolo prodotto** e di pricing

Il bias sui beni di consumo ha permesso a questo ramo di sovraperformare il settore Health Care nel primo trimestre, nonostante la mancanza di Farmaceutici difensivi

Non ci sono stati grossi cambiamenti nel primo trimestre

- Portafoglio già posizionato in modo difensivo
- Pensiamo che nessuna società in portafoglio sia compromessa strutturalmente o esposta a rischi significativi a livello di bilancio
- Abbiamo acquistato titoli nel settore della casa e del lusso, dove le valutazioni sono divenute più interessanti (Procter & Gamble, LVMH)
- Portato a termine il disinvestimento da un titolo nel settore della cura della casa (Church & Dwight)
- Ridotto le esposizione laddove ritenevamo che l'esposizione al distanziamento sociale (Pernod Ricard, Coca-Cola) o il potenziale deterioramento (Experian, Moody's) non erano stati del tutto riflessi nei prezzi
- Aggiunte opportunistiche e riduzioni quando il movimento dei prezzi risultava eccessivo

Portafoglio concentrato

MS INVF Global Brands Fund, prime dieci posizioni

Le prime dieci partecipazioni mostrano società con:

- Intangibili dominanti
- Rendimento storicamente elevato, modelli di business ripetuti
- Esposizione diversificata
 - Prodotto
 - Consumatore
 - Geografia
- Concentrazione del portafoglio

| AZIENDA | ASSET INTANGIBILI | PAESE | (%) |
|-----------------------------|---|----------------|-------------|
| Microsoft | Office, Windows, Xbox, Skype, Azure, Office365, LinkedIn | United States | 9.3 |
| Philip Morris International | Marlboro, Chesterfield, L&M, Philip Morris, IQOS | United States | 8.5 |
| Reckitt Benckiser | Calgon/Finish, Vanish, Scholl, Clearasil, Nurofen, Strepsils, Enfamil | United Kingdom | 8.1 |
| Visa | Visa, Visa Direct | United States | 5.3 |
| SAP | SAP, HANA, Concur, Ariba, SuccessFactors | Germany | 5.1 |
| Baxter International | Baxter | United States | 4.4 |
| Accenture | Accenture, Avanade, Fjord, Accenture Interactive | United States | 4.3 |
| Automatic Data Processing | RUN, Workforce Now, Vantage | United States | 4.2 |
| Danaher | Beckman Coulter, Leica Biosystems, Pall, Sciex, Hach, VideoJet | United States | 3.9 |
| Abbott Laboratories | Brufen, Ensure, PediaSure, Similac, Glucerna, FreeStyle Libre | United States | 3.9 |
| TOTALE: | | | 57.0 |

Source: Morgan Stanley Investment Management. Data as of March 31, 2020.

Top ten equity holdings are provided for informational purposes only and should not be deemed as a recommendation to purchase or sell the securities mentioned. The representative account is selected from the Global Franchise Strategy composite (comprised of pooled vehicles) as opposed to the Global Franchise Composite (comprised of separate accounts), which is used to illustrate performance. For additional information, please see the important disclosure section. This portfolio is actively managed, therefore holdings may not be current. Morgan Stanley and others affiliated with it, may hold positions in or may seek to perform investment banking services for the companies listed. Each portfolio may differ due to specific investment restrictions and guidelines. The securities identified do not represent all of the securities purchased, sold, or recommended for advisory clients. Investors should not assume that investments in the securities identified and discussed were or will be profitable.

Esposizione Indiretta alla Giusta Crescita Economica negli EM⁽¹⁾

Focus su dove viene generato il fatturato, non sul mercato di quotazione⁽¹⁾

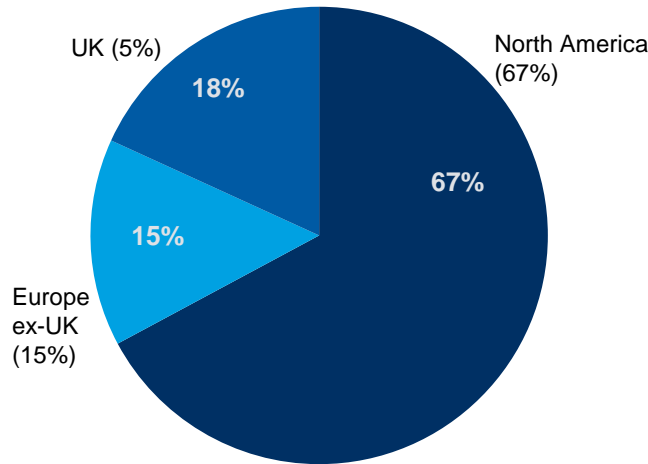
- Dove una società conduce il business è più importante di dove è quotata
- L'esposizione settoriale è funzione della selezione dei singoli titoli bottom-up

Esposizione specifica agli EM⁽³⁾

| | |
|---------------------|-----|
| Philip Morris Int'l | 62% |
| Unilever | 58% |
| Heineken | 46% |
| Pernod Ricard | 45% |
| LVMH | 40% |
| Coca-Cola | 39% |
| Nike | 38% |
| Reckitt Benckiser | 38% |
| L'Oreal | 35% |

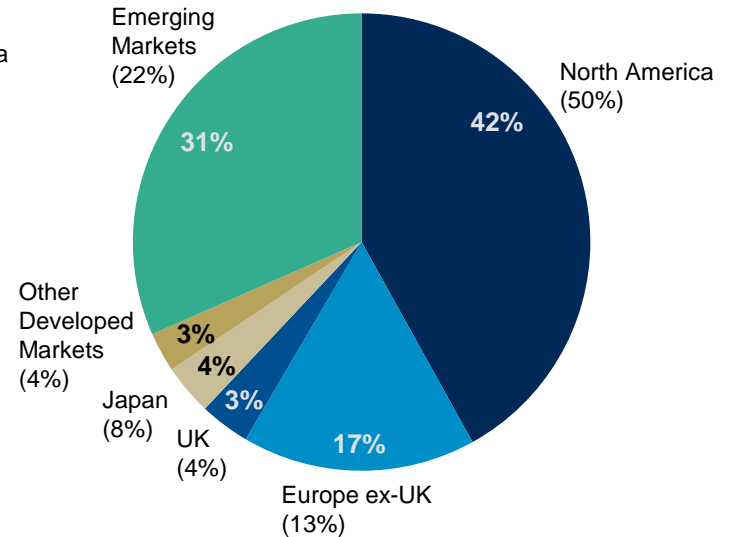
Dove Sono Quotati i Titoli⁽²⁾

MS INVF Global Brands Fund
(Index weight)⁽⁴⁾



Dove Generano il Fatturato⁽²⁾

MS INVF Global Brands Fund
(Index weight)⁽⁴⁾



Source: MSCI, FactSet and Morgan Stanley Investment Management

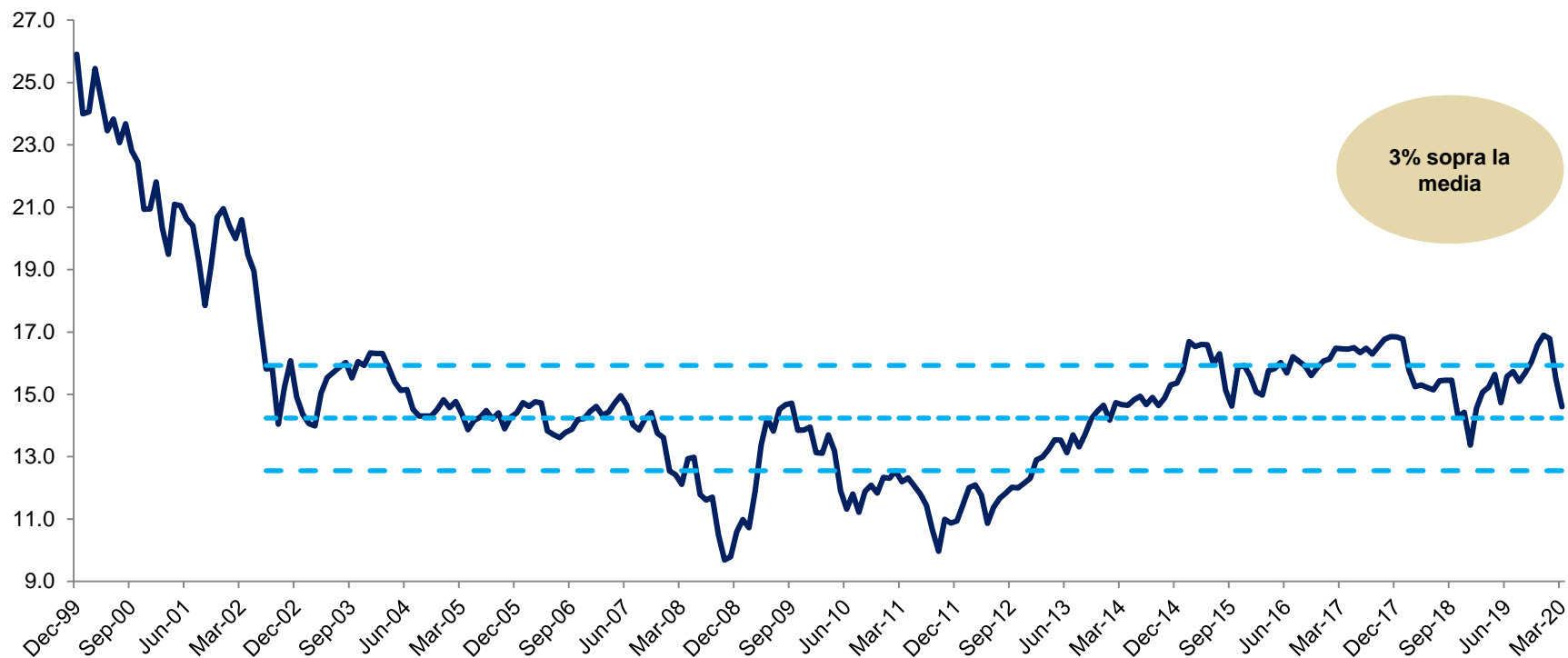
1. Chart data as of March 31, 2020. Updated quarterly. This portfolio is actively managed, therefore holdings may not be current. Each portfolio may differ due to specific investment restrictions and guidelines. Listed Exposure excludes cash in the Portfolio and is re balanced to 100%. Australia, NZ, Israel, UAE, Hong Kong, Japan and Singapore are excluded from the Index
2. Chart data as of March 31, 2020. Weighted Regional Exposure – Percentage of Company Sales. Excludes cash and re balanced to 100%. Unassigned stocks are excluded from the index and may not add up to 100%.
3. Data as of March 31 2020. Securities shown are for illustrative purposes only and should not be deemed as a recommendation to purchase or sell the securities mentioned or securities within the regions shown. The percentages represent the weighted average based on revenues from emerging market sales over 35%.
4. Data shown is the MSCI World Index.

The securities identified do not represent all of the securities purchased, sold, or recommended for advisory clients. Investors should not assume that investments in the securities identified and discussed were or will be profitable.

Il 2020 è iniziato con aspettative elevate

Indice MSCI World

P/E a 12 mesi Forward (Stime Broker)



Source: FactSet, data as of March 31, 2020.

Le nostre prospettive rimangono caute

- I distanziamenti sociali e le misure di blocco hanno fatto cadere l'economia globale in grave recessione, con impatti significativi sul PIL e sull'occupazione
- Gli interventi dei Governi sono stati senza precedenti in termini di velocità e scala, anche se la risposta economica centrale dell'UE è stata più lenta
- Nonostante gli interventi, gli utili complessivi del mercato saranno duramente colpiti nel 2020, e probabilmente anche nel 2021
- Non è chiaro se le risposte governative possano evitare una crisi del credito, in particolare nel debito non investment grade e nei mercati emergenti
- I mercati sono scesi molto, ma da un punto di partenza elevato di inizio anno. La prospettiva si è spostata da una rapida ripresa a “V” a qualcosa di più prolungato, ma non è chiaro se tutti i potenziali danni della crisi siano prezzati dal mercato
- Prevediamo mercati volatili nei prossimi mesi con l'evoluzione delle prospettive per il COVID-19 e l'economia mondiale

A nostro avviso la qualità rimane il miglior rifugio con flussi di
cassa resilienti e bilanci solidi

Perchè investire in Global Brands?

- **Gestire il rischio degli utili**
 - Ci sono solo due modi per perdere soldi:
 - Gli utili crollano
 - I multipli si comprimono
- **Scegliere i “compounders”**
 - Le aziende di alta qualità possono offrire un rifugio in un clima di incertezza macro e politica

I nostri mantra sono più rilevanti che mai in questi momenti di grande incertezza

Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

Appendice

International Equity Team

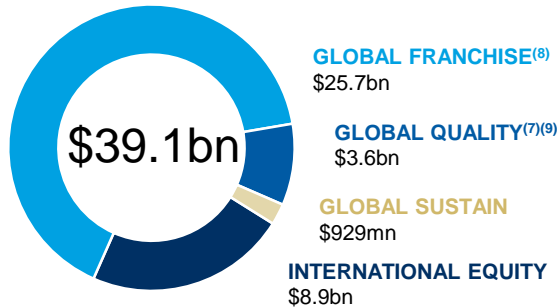
PORTFOLIO MANAGEMENT TEAM⁽¹⁾

| | | |
|--|---|---|
| Bruno Paulson⁽²⁾ Managing Director (26/11 years) | William Lock (Head) Managing Director (28/26 years) | Nic Sochovsky Managing Director (22/5 years) |
| Dirk Hoffmann-Becking⁽³⁾ Executive Director (22/7 years) | Vlad Demine, CFA (Head of ESG Research) Executive Director (18/11 years) | Nathan Wong, CFA⁽⁴⁾ Executive Director (20/3 years) |
| Marcus Watson Executive Director (12/12 years) | Alex Gabriele, CFA Executive Director (11/8 years) | Richard Perrott, CFA Executive Director (14/5 years) |
| Fei Teng (7/1 year) | Helena Miles (7/1 year) | |

PORTFOLIO SPECIALIST TEAM⁽⁵⁾

| | | |
|---|--|--|
| Jill Ytuarte Managing Director (22/16 years) | Laura Bottega Managing Director (22/14 years) | Cathy Colecchi COO, Managing Director (37/37 years) |
| Alistair Corden-Lloyd Executive Director (28/23 years) | Candida de Silva Executive Director (20/1 year) | Munenori Yoshimi Executive Director (26/21 years) |
| Monica Carta Executive Director (18/18 years) | David Bernard Executive Director (12/12 years) | Sean McDermott Executive Director (16/8 years) |
| Anna Baron Vice President (30/19 years) | Teppe Adachi (9/<1 year) | |

ASSETS UNDER MANAGEMENT⁽⁶⁾⁽⁷⁾



- Boutique within Morgan Stanley Investment Management
- Incentives aligned with those of our clients
- Access to and long-term relationships with company managements
- Accessible portfolio managers and dedicated client service

1. Years of investment experience / years on International Equity Team.
 2. Years of investment experience (7 years as a consultant, 19 years in financial services)/years on International Equity Team.
 3. Years of investment experience (5 years as a consultant, 17 years in financial services)/years on International Equity Team.
 4. Years of investment experience (3 years as an accountant, 17 years in financial services)/years on International Equity Team.
 5. Years of industry experience / years with the Firm.
 6. Data as of March 31, 2020. Figures quoted in USD. The assets under management figures include assets managed globally under this strategy within a number of separate products, jurisdictions and mandates.
 7. The team also provides advisory services to a range of clients.
 8. Includes \$299 million in Global Brands Equity Income.
 9. Includes \$232 million in Global Quality ex Tobacco.
 Team members may change from time to time.

Considerazioni sui rischi

Il comparto fa affidamento sull'impegno assunto da terzi a effettuare taluni investimenti o transazioni; in caso di insolvenza di questi soggetti il valore dell'investimento può diminuire considerevolmente.

Il numero di acquirenti o venditori potrebbe essere insufficiente e influire pertanto sulla capacità del comparto di acquistare o vendere titoli.

L'investimento in azioni A cinesi tramite i programmi Shanghai-Hong Kong e Shenzhen-Hong Kong Stock Connect può inoltre comportare rischi aggiuntivi, quali rischi collegati alle partecipazioni azionarie.

Titoli dei mercati esteri ed emergenti. L'investimento nei mercati esteri comporta rischi particolari, ovvero di cambio, politici, economici e di mercato. I rischi associati agli investimenti nei Mercati Emergenti sono maggiori di quelli generalmente associati agli investimenti in Paesi Sviluppati esteri. **Titoli azionari.** Le valutazioni dei titoli azionari tendono in genere a oscillare anche in risposta a eventi specifici in seno a una determinata società. **Azioni a bassa e media capitalizzazione.** I titoli delle società a bassa e media capitalizzazione comportano rischi particolari, come l'esiguità delle linee di prodotto, dei mercati e delle risorse finanziarie, e in genere presentano una volatilità di mercato più alta rispetto a quelli di società più consolidate e di maggiori dimensioni. **Derivati.** Gli investimenti in derivati possono amplificare la volatilità, possono essere illiquidi, possono aumentare in modo sproporzionato le perdite e possono avere un impatto potenzialmente negativo sulla performance del portafoglio. **Non diversificazione.** I portafogli non diversificati investono spesso in un numero più limitato di emittenti. Pertanto le variazioni della situazione finanziaria o del valore di mercato di un singolo emittente possono determinare oscillazioni più consistenti del valore del portafoglio. Vi sono importanti differenze nel modo in cui la strategia viene realizzata nei singoli veicoli d'investimento.

Prima di investire si consiglia di valutare attentamente gli obiettivi d'investimento, i rischi, le commissioni e le spese dei comparti. Il prospetto contiene queste e altre informazioni sui fondi. È possibile ottenere un prospetto contattando il proprio consulente finanziario oppure scaricandolo da morganstanley.com/im. Si prega di leggere attentamente il prospetto prima di investire.

Informative legate agli adempimenti di legge

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.

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

Il presente documento contiene informazioni relative ai Comparti di Morgan Stanley Investment Funds, una società di investimento a capitale variabile di diritto lussemburghese. Morgan Stanley Investment Funds (la "Società") è registrata nel Granducato di Lussemburgo come organismo d'investimento collettivo ai sensi della Parte 1 della Legge del 17 dicembre 2010 e successive modifiche. La Società è un organismo d'investimento collettivo in valori mobiliari ("OICVM").

Prima dell'adesione al Comparto, gli investitori sono invitati a prendere visione dell'ultima versione del Prospetto informativo, del Documento contenente informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), della Relazione annuale e della Relazione semestrale (i "Documenti di offerta") o di altri documenti disponibili nella rispettiva giurisdizione, che possono essere richiesti a titolo gratuito presso la Sede legale della Società all'indirizzo: European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg – R.C.S. Luxembourg B 29 192. Inoltre, gli investitori italiani sono invitati a prendere visione del "Modulo completo di sottoscrizione" (Extended Application Form).

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 citati in questo documento (ivi compresi i marchi registrati) sono proprietà intellettuale del rispettivo licenziante. Gli eventuali prodotti basati su un indice non sono in alcun modo sponsorizzati, approvati, venduti o promossi dal rispettivo licenziante, in capo al quale non si configura responsabilità alcuna a tale riguardo.

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 e i giudizi qui espressi sono quelli del team d'investimento del portafoglio. Non si tratta delle opinioni della società nel complesso.

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.

Informative legate agli adempimenti di legge

MSIM Ltd 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 Ltd 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 Ltd.

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

Le informazioni riportate non costituiscono e non devono essere intese come una consulenza o una raccomandazione d'investimento in relazione ai titoli o agli investimenti citati. Inoltre, né le informazioni né le eventuali opinioni espresse costituiscono una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di investimenti.

Sono state prese misure ragionevoli per assicurarsi che le informazioni presentate siano corrette e accurate in tutti gli aspetti sostanziali alla data della redazione del presente documento. Non si rilasciano dichiarazioni o garanzie circa l'accuratezza o esaustività o meno del presente documento o la ragionevolezza dei presupposti su cui lo stesso si basa.

Morgan Stanley è una società di intermediazione mobiliare full-service operante in un'ampia gamma di servizi finanziari, ad esempio attività di intermediazione e negoziazione di titoli, investment banking, ricerca e analisi, finanziamento e servizi di consulenza finanziaria.

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

Tutte le informazioni di cui al presente documento sono informazioni proprietarie tutelate dalla legge sul diritto d'autore.

© 2020 Morgan Stanley. Tutti i diritti riservati.