

Morgan Stanley Investment Funds

Europe Opportunity Fund

AZIONARIO GLOBALE ATTIVO | GLOBAL OPPORTUNITY TEAM | COMMENTO TRIMESTRALE | 30 SETTEMBRE 2020

ANALISI DELLA PERFORMANCE

Nel trimestre terminato il 30 Settembre 2020, le azioni di Classe A del comparto hanno realizzato un rendimento del 9,29% (al netto delle commissioni)¹, a fronte del 0,10% dell'indice di riferimento.

L'orizzonte d'investimento di lungo termine e le ponderazioni basate sul grado di convinzione che caratterizzano l'approccio del team Global Opportunity possono condurre periodicamente a performance divergenti da quelle del benchmark e del gruppo dei pari. Nel corso del tempo, ciò ha reso possibili i solidi risultati ottenuti dalla nostra gamma di prodotti. Il Comparto ha sovraperformato l'indice MSCI Europe nel periodo in rassegna grazie all'efficace selezione dei titoli e all'allocazione settoriale.

Il nostro team continua a concentrarsi sulla selezione bottom-up e sulle prospettive di lungo periodo offerte dalle società detenute in portafoglio e, di conseguenza, ad oggi l'indice di rotazione risulta essere ridotto e continuiamo a reperire nuove idee d'investimento che soddisfano i nostri stringenti requisiti in termini di qualità e di creazione di valore nel lungo termine.

Le azioni europee hanno terminato il periodo senza segnare variazioni in euro, trainate dalle sovraperformance registrate dai settori dell'industria, dei materiali e dei beni di consumo discrezionali. I settori dell'energia, della finanza e dei servizi di comunicazione hanno registrato un calo, sottoperformando l'indice MSCI Europe.

La sovraesposizione al settore dei beni di consumo discrezionali ha fornito l'apporto più consistente, in quanto l'apprezzamento di Farfetch Limited (piattaforma di vendite online di fascia alta) ha compensato l'arretramento di Boohoo Group plc (catena britannica di negozi di abbigliamento) e della maison francese del lusso Hermès. Farfetch gestisce la piattaforma più grande del mondo dedicata alla moda e ai beni di lusso, registrando un elevato rendimento sul capitale investito in un settore frammentato. Ciò è reso possibile dal business model snello che fa incontrare online acquirenti e venditori. In base alla nostra analisi settoriale, riteniamo che la società possa continuare a beneficiare della transizione digitale e della crescente domanda proveniente dai millennial.

La selezione dei titoli operata nel settore industriale ha contribuito positivamente, e la società di trasporti e logistica danese DSV Panalpina A/S ha fornito l'apporto più consistente alla performance. DSV è diventata leader globale nelle spedizioni via aerea e via mare a seguito di acquisizioni strategiche che hanno consentito all'azienda di diversificare l'attività, in precedenza concentrata nel segmento del trasporto su gomma. La società si distingue dagli altri spedizionieri grazie alla qualità della sua piattaforma tecnologica, del suo personale e dei servizi offerti, che le permettono di operare con efficienza nelle attività di spedizione a valore aggiunto che sono state più immuni dalle conseguenze della rivoluzione digitale. Il sottopeso settoriale ha generato una perdita di lieve entità.

La selezione dei titoli nel settore informatico è stata premiante, in quanto l'apprezzamento delle azioni di EPAM Systems (azienda di servizi alle imprese con sede nell'Est europeo) e di Adyen NV (piattaforma olandese di elaborazione dei pagamenti) ha compensato la sottoperformance di ASML Holdings. Adyen è l'unica società tecnologica che opera nel settore dell'elaborazione dei pagamenti con un singolo stack tecnologico, che consente di accettare ed elaborare carte e pagamenti locali in tutto il mondo attraverso i canali online, mobili e nei punti vendita dei suoi esercenti. Riteniamo che Adyen possa beneficiare della crescente penetrazione dei pagamenti tramite carta a livello globale in quanto le sue soluzioni aumentano la trasparenza dei prezzi, offrono i tassi di autorizzazione più elevati del settore e unificano le esperienze d'acquisto. Con sede in Olanda, ASML Holdings è leader nel settore delle macchine litografiche utilizzate nella produzione di semiconduttori. Il vantaggio competitivo di ASML è costituito dalla sua leadership tecnologica, visti gli ingenti investimenti in ricerca e sviluppo. Riteniamo che la società possa beneficiare della transizione dall'ultravioletto profondo all'ultravioletto estremo e della solida crescita della litografia ben oltre il prossimo decennio.

Anche la selezione dei titoli nei settori dei beni di consumo primari ha sostenuto la performance grazie all'apprezzamento del titolo Davide Campari-Milano SpA. Campari è leader nel settore italiano degli alcolici da cocktail e vanta un portafoglio di oltre

¹ Fonte: Morgan Stanley Investment Management Limited. Dati al 30 Settembre 2020.

50 marchi di fascia alta (fonte: dati societari al 30 settembre 2020). A nostro avviso, l'azienda beneficerà del continuo spostamento dei consumatori sui liquori di alta gamma e della conquista di quote di mercato a scapito delle birre e dei vini.

La sovraesposizione al settore dei servizi di comunicazione ha inciso negativamente in quanto le azioni della piattaforma streaming Spotify Technology SA hanno inferto il colpo più duro alla performance relativa del periodo. L'innovativa società svedese di streaming audio in abbonamento è diventata un fenomeno senza eguali, riuscendo a capitalizzare i dati acquisiti su 299 milioni di utenti attivi ogni mese, tra cui 138 milioni di abbonati premium (fonte: dati aziendali al 10 settembre 2020), e si accinge ad ampliare ulteriormente la base di utenti grazie alle sue playlist pressoché illimitate. Riteniamo che la solida crescita di Spotify possa essere potenziata entrando in nuove aree geografiche, investendo nella divisione pubblicità ed espandendo i contenuti non musicali e le esperienze per gli utenti.

In ambito sanitario, Abcam plc ha inciso negativamente. Abcam, un leader mondiale nel campo degli strumenti di ricerca scientifica, fornisce strumentazioni biologiche fondamentali per le attività di ricerca, scoperta di nuovi farmaci e diagnostica che permettono di compiere progressi scientifici e in tal modo migliorare la salute e la vita delle persone. L'azienda si contraddistingue per il forte orientamento al cliente, le attività interne di ricerca e sviluppo e una piattaforma distributiva agile basata sul commercio elettronico. Abcam beneficerà del crescente utilizzo della ricerca anticorpale in contesti di ricerca, clinici e terapeutici.

Il sottopeso nella finanza ha generato guadagni, mentre le sottoesposizioni nei materiali, nell'industria, nei beni di consumo primari e nelle utility hanno inciso negativamente sulla performance relativa nel periodo in esame.

STRATEGIA E PROSPETTIVE

Come team, continuiamo a concentrarci sulla selezione dei titoli di stampo bottom-up e sulle prospettive nel lungo termine delle società detenute in portafoglio. Valutiamo tali prospettive lungo un arco temporale di tre-cinque anni e deteniamo un portafoglio composto da quelle che a nostro avviso sono società sottovalutate ma di elevata qualità che beneficiano di fattori di traino molteplici e svincolati da contesti di mercato specifici.

For further information, please contact your Morgan Stanley Investment Management representative.

DATI DEL FONDO

Lancio fondo
08 Aprile 2016

Valuta base
Euro

Indice
MSCI Europe Index

Performance negli ultimi 12 mesi fino alla fine dell'ultimo mese (%)

	SETTEMBRE '19 - SETTEMBRE '20	SETTEMBRE '18 - SETTEMBRE '19	SETTEMBRE '17 - SETTEMBRE '18	SETTEMBRE '16 - SETTEMBRE '17	SETTEMBRE '15 - SETTEMBRE '16
MS INVF Europe Opportunity Fund - A Azioni	26,76	5,47	5,38	6,78	--
MSCI Europe Index	-7,76	5,74	1,47	16,26	--

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. **Please visit our website www.morganstanley.com/im to see the latest performance returns for the fund's other share classes.**

A decorrere dal 20 aprile 2020, il Morgan Stanley Investment Funds Eurozone Equity Alpha Fund è confluito nel Morgan Stanley Investment Funds European Champions Fund. Di conseguenza, a partire dal 20 aprile 2020, il Morgan Stanley Investment Funds European Champions Fund ha assunto la nuova denominazione di Morgan Stanley Investment Funds Europe Opportunity Fund e il suo approccio d'investimento è stato rivisto. I dati di portafoglio aggiornati al 31 marzo 2020 (prima della data di decorrenza) non rispecchiano queste modifiche.

Classe di azioni A Profilo di rischio e rendimento

Rischio più basso

Rischio maggiore



Rendimenti potenzialmente minori

Rendimenti potenzialmente maggiori

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

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

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

- Il comparto fa affidamento sull'impegno assunto da terzi a effettuare taluni servizi, investimenti o transazioni. In caso di insolvenza di questi soggetti, il comparto potrebbe subire una perdita finanziaria.
- Il numero di acquirenti o venditori potrebbe essere insufficiente e influire pertanto sulla capacità del comparto di acquistare o vendere titoli.
- 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.

Per l'informativa completa sui rischi si rimanda al Prospetto. Tutti i dati sono al 30 Settembre 2020 e soggetti a modifiche giornaliere.

INFORMAZIONI SULL'INDICE

L'Indice MSCI Europe (Net) è un indice della capitalizzazione di mercato corretta per il flottante e misura la performance dei listini azionari dei mercati sviluppati europei. Al settembre 2002, l'Indice MSCI Europe era composto dai seguenti 16 indici di paesi dei mercati sviluppati: Austria, Belgio, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Paesi Bassi, Norvegia, Portogallo, Spagna, Svezia, Svizzera e Regno Unito.

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, Dublin 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. Registrazione n. 1981121. Sede legale: 25 Cabot Square, Canary Wharf, Londra E14 4QA, autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. **Dubai** – Morgan Stanley Investment Management Limited (rappresentanza, 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, Grosse Gallusstrasse 18, 60312 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 al 25 Cabot Square, Canary Wharf, Londra 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, filiale di Zurigo, autorizzata e regolamentata dalla Eidgenössische Finanzmarktaufsicht ("FINMA"). Iscritta al Registro di commercio di Zurigo CHE-115415.770. Sede legale: Beethovenstrasse 33, 8002 Zurigo, Svizzera, telefono +41 (0) 44 588 1000. Facsimile Fax: +41(0) 44 588 1074.

Australia – La presente pubblicazione è diffusa in Australia da Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Limited ACN: 122040037, AFSL No. 314182, che si assume la responsabilità dei relativi contenuti. Questa pubblicazione e l'accesso alla stessa sono destinati unicamente ai "wholesale client" conformemente alla definizione dell'Australian Corporations Act. **Hong Kong** – Il presente documento è stato pubblicato da Morgan Stanley Asia Limited per essere utilizzato a Hong Kong e reso disponibile esclusivamente a "professional investors" (investitori professionali) ai sensi delle definizioni contenute nella Securities and Futures Ordinance (Cap 571). Il contenuto del presente documento

non è stato verificato o approvato da alcuna autorità di vigilanza, ivi compresa la Securities and Futures Commission di Hong Kong. Di conseguenza, fatte salve le esenzioni eventualmente previste dalle leggi applicabili, questo documento non può essere pubblicato, diffuso, distribuito, indirizzato o reso disponibile al pubblico a Hong Kong.

Singapore – La presente pubblicazione non deve essere considerata come un invito a sottoscrivere o ad acquistare, direttamente o indirettamente, destinato al pubblico o a qualsiasi soggetto di Singapore che non sia (i) un “institutional investor” ai sensi della Section 304 del Securities and Futures Act, Chapter 289 di Singapore (“SFA”), (ii) una “relevant person” (che comprende un investitore accreditato) ai sensi della Section 305 dell’SFA, fermo restando che anche in questi casi la distribuzione viene effettuata nel rispetto delle condizioni specificate dalla Section 305 dell’SFA o (iii) altri soggetti, in conformità e nel rispetto delle condizioni di qualsiasi altra disposizione applicabile emanata dalla SFA. In particolare, le quote dei fondi d’investimento che non hanno ricevuto l’autorizzazione o il riconoscimento della Monetary Authority of Singapore (MAS) non possono essere offerte agli investitori retail. Qualunque documentazione scritta distribuita ai soggetti di cui sopra in relazione a un’offerta non costituisce un prospetto ai sensi della definizione dell’SFA e, di conseguenza, la responsabilità prevista dall’SFA riguardo al contenuto dei prospetti non è applicabile e gli investitori devono valutare attentamente se l’investimento sia adatto o meno alle proprie esigenze. La presente pubblicazione non è stata esaminata dalla Monetary Authority of Singapore.

NOTA INFORMATIVA

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

Il presente documento contiene informazioni relative al comparto (“Comparto”) di Morgan Stanley Investment Funds, una società di investimento a capitale variabile di diritto lussemburghese (Société d’Investissement à Capital Variable). Morgan Stanley Investment Funds (la “Società”) è registrata nel Granducato di Lussemburgo come organismo d’investimento collettivo ai sensi della Parte 1 della Legge del 17 dicembre 2010 e successive modifiche. La Società è un organismo d’investimento collettivo in valori mobiliari (“OICVM”).

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

MSIM non ha autorizzato gli intermediari finanziari a utilizzare e a distribuire il presente documento, a meno che tali utilizzo e distribuzione non 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 di tali 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 di cui al presente documento sono informazioni proprietarie tutelate dalla legge sul diritto d’autore.

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.