

Morgan Stanley Investment Funds

Eurozone Equity Alpha Fund

AZIONARIO GLOBALE ATTIVO | EUROPEAN EQUITY TEAM | COMMENTO MENSILE | 31 AGOSTO 2019

ANALISI DELLA PERFORMANCE

Nel mese terminato il 31 Agosto 2019, le azioni di Classe A del comparto hanno realizzato un rendimento del -0,85% (al netto delle commissioni)¹, a fronte del -1,23% dell'indice di riferimento.

La selezione dei titoli nei settori industria (Ferrovia, sottopeso su Siemens), beni di prima necessità (Unilever, Ahold) e salute (Bayer, Eurofins) ha contribuito positivamente alla performance mensile, così come il sovrappeso nel settore sanitario. A incidere negativamente è stata la scelta delle posizioni nei settori energia (Royal Dutch Shell, Repsol), beni di consumo discrezionali (Continental) e finanza (AXA, ING), al pari della sottoesposizione ai servizi di pubblica utilità.

RASSEGNA DEL MERCATO

Le tensioni commerciali hanno continuato a pesare sulle economie europee. Eurostat ha confermato la stima preliminare di una crescita dello 0,2% trimestrale per il prodotto interno lordo (PIL) del secondo trimestre, sia nell'area euro che nell'Unione europea (UE), in rallentamento dallo 0,4% e 0,5% rispettivamente del primo trimestre. Nel secondo trimestre, le economie di Germania e Regno Unito si sono contratte alimentando i timori recessivi, mentre l'economia italiana ha fatto segnare una stagnazione. La crescita in Francia, Spagna e nelle economie periferiche è rimasta in territorio positivo.

I dati di agosto sono stati altalenanti. Il settore manifatturiero dell'Eurozona ha continuato a segnare il passo, mentre la spesa al consumo e la domanda interna hanno sostenuto il settore dei servizi. Le condizioni presso le industrie tedesche, fortemente colpite dalla debolezza della domanda mondiale di automobili e macchinari aziendali, sono rimaste sui minimi storici. L'indice PMI complessivo relativo al settore manifatturiero dell'area euro, calcolato da IHS Markit, è avanzato dai 46,5 punti di luglio ai 47 di agosto, nonostante il brusco calo dei nuovi ordinativi, la diminuzione di produzione e assunzioni e l'esilità degli acquisti. L'indice PMI relativo al settore dei servizi dell'Eurozona elaborato da IHS Markit ha invece segnalato un'espansione dell'attività attestandosi a quota 53,5 da 53,2 di luglio, sospinto dall'aumento dei nuovi posti di lavoro e dal modesto incremento dell'occupazione.

L'inflazione si è mantenuta ben al di sotto dell'obiettivo della Banca centrale europea (BCE). In base alla stima flash di Eurostat, ad agosto i prezzi sono saliti dell'1% come a luglio. Secondo le stime l'inflazione strutturale, che esclude alimentari, energia, alcolici e tabacco, sarebbe aumentata dello 0,9%, lo stesso livello di luglio. La disoccupazione si è mantenuta sui minimi storici. I dati diffusi a luglio da Eurostat hanno mostrato tassi di disoccupazione del 7,5% nell'area euro e del 6,3% nell'UE, entrambi stabili rispetto a giugno.

Il rallentamento della crescita e i bassi livelli d'inflazione hanno continuato ad alimentare le aspettative dell'annuncio di nuove misure di stimolo da parte della BCE in occasione della riunione di settembre (ad agosto l'Istituto non si è riunito).

L'instabilità legata alla Brexit e ai dissidi commerciali, i dati economici contrastanti e il peggioramento del quadro globale hanno pesato sui corsi azionari europei. L'indice MSCI EMU ha terminato il mese in calo dell'1,23% in euro. Gli investitori sono fuggiti dagli attivi rischiosi per riversarsi sui beni rifugio, spingendo al ribasso i rendimenti core europei e in territorio ancor più negativo i tassi dei titoli di Stato tedeschi e francesi. I tassi offerti dai titoli governativi italiani sono diminuiti in quanto i mercati hanno accolto con favore la nuova formazione di governo. Le obbligazioni societarie europee hanno archiviato un guadagno di lieve entità ma hanno sottoperformato i titoli di Stato.

ATTIVITÀ DEL PORTAFOGLIO

Nel mese in esame abbiamo ultimato la dismissione della società immobiliare Unibail-Rodamco-Westfield. Abbiamo avviato una nuova posizione nell'utility diversificata tedesca RWE.

¹ Fonte: Morgan Stanley Investment Management Limited. Dati al 31 Agosto 2019.

STRATEGIA E PROSPETTIVE

Restiamo dell'avviso che un'attenta selezione dei titoli possa essere un'importante fonte di rendimenti. Adottiamo un processo d'investimento rigoroso e collaudato per individuare i titoli che a nostro giudizio presentano valutazioni interessanti rispetto alle potenzialità future. Tendiamo a concentrarci su aziende caratterizzate da solidi modelli operativi, forza finanziaria e team dirigenti di comprovata esperienza.

Per ulteriori informazioni, rivolgersi a Morgan Stanley Investment Management.

DATI DEL FONDO

Lancio fondo
05 Aprile 2000

Valuta base
Euro

Indice
MSCI EMU (Net) Index

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

	AGOSTO '18 - AGOSTO '19	AGOSTO '17 - AGOSTO '18	AGOSTO '16 - AGOSTO '17	AGOSTO '15 - AGOSTO '16	AGOSTO '14 - AGOSTO '15
MS INVF Eurozone Equity Alpha Fund - A Azioni	-1,84	3,74	12,65	-2,53	9,47
MSCI EMU (Net) Index	0,21	4,18	17,01	-1,92	8,82

La performance passata non è indicativa dei risultati futuri. I rendimenti possono aumentare o diminuire per effetto delle oscillazioni valutarie. Tutti i dati di performance sono calcolati in base al valore del patrimonio netto (NAV), al netto delle spese, e non comprendono le commissioni e gli oneri relativi all'emissione e al rimborso delle quote. Tutti i dati relativi alle performance e agli indici sono tratti da Morgan Stanley Investment Management. **Per i dati di performance più recenti delle altre classi di azioni del fondo, consultare il sito www.morganstanley.com/im.**

La performance dell'Indice Blended indicata è calcolata utilizzando l'Indice MSCI Europe (Net) dal lancio fino al 31 ottobre 2006, l'Indice MSCI Europe (Net) Hedged fino al 31 maggio 2007 e l'Indice MSCI EMU (Net) per il periodo successivo.

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 propria valuta e le divise degli investimenti che effettua.

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

- Il comparto si affida ad altri soggetti ai fini dell'adempimento di determinati servizi, investimenti o transazioni. Se tali soggetti diventassero insolventi, potrebbero esporre il comparto a perdite finanziarie.
- Il numero di acquirenti o venditori potrebbe essere insufficiente e questo potrebbe ripercuotersi sulla capacità del comparto di acquistare o vendere titoli.
- 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 31 Agosto 2019 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. Il termine “flottante” è riferito alla quota di azioni in circolazione considerate disponibili per l’acquisto da parte degli investitori sui mercati azionari pubblici. La performance dell’Indice è espressa in dollari USA e prevede il reinvestimento dei dividendi netti.

L’Indice MSCI EMU (European Economic and Monetary Union) Net è un indice ponderato per la capitalizzazione di mercato corretta per il flottante che misura la performance dei mercati azionari dell’UEM.

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 4th Floor Junghofstrasse 18-26, 60311 Frankfurt am Main, 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-1154-15.770. 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.