

Morgan Stanley Investment Funds

Global Advantage Fund

AZIONARIO GLOBALE ATTIVO | COUNTERPOINT GLOBAL | COMMENTO TRIMESTRALE | 31 MARZO 2019

ANALISI DELLA PERFORMANCE

Nel trimestre terminato il 31 Marzo 2019, le azioni di Classe A del comparto hanno realizzato un rendimento del 19,63% (al netto delle commissioni)¹, a fronte del 12,18% dell'indice di riferimento.

RASSEGNA DEL MERCATO

dati sugli apporti di portafoglio e quelli relativi alle performance divergono a causa della determinazione dei prezzi e dei calcoli del NAV per il portafoglio INVF. Il rendimento finale del Comparto è riportato sopra. L'orizzonte d'investimento di lungo termine e le ponderazioni basate sul grado di convinzione che caratterizzano l'approccio del team d'investimento sin dal 1998 possono condurre periodicamente a performance divergenti da quelle del benchmark e del gruppo dei pari. Nel trimestre in rassegna, il Comparto ha sovraperformato il benchmark, principalmente grazie all'efficace selezione dei titoli. Le allocazioni settoriali hanno fornito anch'esse un contributo positivo, sebbene di minore entità.

Le azioni globali (misurate dall'indice MSCI All Country World) hanno terminato il trimestre in rialzo, e il settore tecnologico ha conseguito i risultati migliori. Tutti i settori hanno chiuso in territorio positivo, ma su base relativa salute e finanza hanno sottoperformato.

L'esposizione ai beni di consumo discrezionali ha fornito l'apporto di maggior rilievo alla performance trimestrale, grazie all'ottima selezione dei titoli e alla posizione di sovrappeso nel settore. Il titolo migliore sia a livello settoriale che di portafoglio è stato quello di MercadoLibre, piattaforma latinoamericana di commercio e pagamento elettronico. Malgrado un contesto macroeconomico alquanto ostico, la società ha archiviato solidi risultati, caratterizzati da una crescita di ricavi e utili superiore alle attese. Nel trimestre, MercadoLibre ha inoltre raccolto capitali aggiuntivi, tra cui l'investimento strategico del fornitore di pagamenti digitali PayPal. La società intende ampliare la sua posizione di leadership investendo in maniera più aggressiva nelle sue piattaforme di commercio e pagamento elettronico e rafforzando le sue capacità logistiche.

Il portafoglio ha beneficiato anche del posizionamento nel settore dell'informatica, grazie all'efficace selezione dei titoli e al sovrappeso settoriale. Apporti di particolare rilievo sono giunti da diverse delle posizioni detenute dal Comparto nel settore del software-as-a-service, tra cui ServiceNow, che ha fornito il quarto maggior contributo al portafoglio. I fornitori di questa tipologia di servizi hanno beneficiato di una generalizzata solidità della domanda, in quanto le imprese continuano ad adottare progetti di trasformazione digitale e a impiegare soluzioni basate sul cloud per modernizzare le infrastrutture software e tecnologiche, migliorare l'efficienza, cogliere in maniera più agile le nuove opportunità commerciali e sfruttare i dati per prendere decisioni più informate. ServiceNow, che fornisce software basati sul cloud per aiutare le aziende ad automatizzare le operazioni informatiche e gestire i flussi di lavoro, si è mossa al rialzo grazie ai risultati trimestrali superiori alle attese degli analisti, da cui sono emerse l'accelerazione della crescita degli ordinativi e ottime prospettive finanziarie.

La selezione dei titoli e il sottopeso settoriale nella finanza e nella salute, come pure le scelte operate nel ramo industriale, hanno fornito ulteriori contributi positivi. Intuitive Surgical, azienda leader nella chirurgia robotica, ha generato il guadagno di maggiore entità. Il suo titolo si è apprezzato grazie all'annuncio di solidi risultati, caratterizzati dalla crescita sia della divisione procedurale che dei nuovi sistemi, e all'ottimismo intorno ai prodotti in fase di lancio. Nel corso del trimestre, la società ha ricevuto l'approvazione della Food and Drug Administration (FDA) per la sua piattaforma robotica endoscopica flessibile di prossima generazione, che permette di eseguire biopsie polmonari poco invasive e può essere utilizzata per diagnosticare precocemente i tumori al polmone. In campo sanitario, la forza di Intuitive Surgical e di altre posizioni è stata in parte compensata dalla sottoperformance di Elanco (prodotti veterinari), che ha causato la terza maggiore perdita a livello di portafoglio. Il titolo ha terminato il trimestre in rialzo ma ha sottoperformato il benchmark. La società ha annunciato risultati disomogenei, caratterizzati da una solida crescita dei ricavi ma anche da un miglioramento lievemente inferiore alle attese dei margini lordi. Inoltre, lo scorporo della partecipazione residua di Eli Lilly ha penalizzato il titolo nel corso del trimestre. Nel

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

settore finanziario, i buoni risultati conseguiti da diverse posizioni sono stati erosi dalla debolezza di Metro Bank, un istituto che offre servizi bancari retail e aziendali nel Regno Unito, da cui è provenuta la terza maggiore perdita per il portafoglio. I risultati dell'azienda hanno mancato le attese a causa delle pressioni sui margini superiori al previsto. La debolezza dei fondamentali, unita ai timori intorno a un aumento di capitale, ha pesato sulle azioni.

La mancata esposizione ai beni di consumo primari, ai servizi di pubblica utilità e ai materiali ha fornito ulteriori apporti positivi, benché di minore entità.

Di contro, il settore dei servizi di comunicazione è stato leggermente penalizzante su base trimestrale, a causa degli effetti altalenanti della selezione dei titoli. Ubisoft (videogiochi) ha fornito l'apporto più negativo tra le posizioni detenute nel settore e ha generato la quinta maggiore perdita all'interno del portafoglio. I timori legati al panorama concorrenziale, al ritmo e ai tempi dei nuovi lanci hanno pesato sulla fiducia degli investitori.

Infine, contributi negativi di lieve entità sono giunti anche dall'assenza di posizioni nei settori dell'energia e degli immobili.

STRATEGIA E PROSPETTIVE

Il team d'investimento ricerca società uniche nel loro genere, il cui valore di mercato è in grado di crescere in maniera significativa e per ragioni fondamentali. Le aziende di questo tipo vengono individuate attraverso un'intensa attività di ricerca fondamentale. La nostra priorità è la crescita strutturale e, per tale motivo, gli eventi nel breve periodo non sono particolarmente rilevanti ai fini del processo di selezione dei titoli. Ci prefiggiamo di detenere un portafoglio di società di alta qualità che giudichiamo ben posizionate in un'ottica di lungo termine, a prescindere dal contesto di mercato.

Come team, riteniamo che il fatto di poter contare su una prospettiva di mercato possa essere un valido appoggio. Il nostro approccio prevede di valutare le società nell'arco di un orizzonte temporale di cinque anni.

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

DATI DEL FONDO

Lancio fondo

31 Gennaio 2013

Valuta base

Dollaro USA

Indice

MSCI All Country World Index

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

	MARZO '18 - MARZO '19	MARZO '17 - MARZO '18	MARZO '16 - MARZO '17	MARZO '15 - MARZO '16	MARZO '14 - MARZO '15
MS INVF Global Advantage Fund - A Azioni	8,84	27,85	15,89	-6,57	6,33
MSCI All Country World Index	2,60	14,85	15,04	-4,34	5,42

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.**

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.
- Inoltre, gli investimenti nelle A-share cinesi tramite i programmi Shanghai-Hong Kong e Shenzhen-Hong Kong Stock Connect possono comportare rischi aggiuntivi quali quelli legati alla proprietà delle azioni.
- I mercati emergenti comportano maggiori rischi d'investimento, in quanto i sistemi politici, giuridici e operativi potrebbero essere meno avanzati di quelli dei mercati sviluppati.
- La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati futuri. I rendimenti possono aumentare o diminuire per effetto delle oscillazioni valutarie. Il valore degli investimenti e i proventi da essi derivati 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 Marzo 2019 e soggetti a modifiche giornaliere.

INFORMAZIONI SULL'INDICE

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

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 Jungthofstrasse 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-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** – Il presente documento non deve essere considerato 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. Il presente materiale non è stato esaminato dalla Monetary Authority of Singapore.

NOTA INFORMATIVA

EMEA: La presente comunicazione di marketing è stata pubblicata da 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. Autorizzata e regolamentata dalla Banca Centrale d'Irlanda. ("MSIM Ireland").

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 Ireland 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 Ireland 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 Ireland.

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.