

### Morgan Stanley Investment Funds

# Global Opportunity Fund

GLOBAL OPPORTUNITY TEAM | COMENTARIO | 30 SEPTIEMBRE 2021

#### ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

En el trimestre finalizado el 30 Septiembre 2021, el fondo obtuvo una rentabilidad de -5,44% (Clase A, neto de comisiones)<sup>1</sup> mientras que el índice de referencia obtuvo un -1,05%.

El horizonte de inversión a largo plazo y el enfoque de inversión ponderado por convicción adoptado por el equipo Global Opportunity, pueden dar lugar a periodos de desviación de la rentabilidad respecto al índice de referencia y sus comparables. Con el tiempo, esto ha resultado en el sólido track record de nuestros productos. El fondo no batió al índice MSCI All Country World este trimestre debido a la asignación sectorial y selección de acciones desfavorables.

El equipo continúa centrándose en la selección de acciones bottom-up y las perspectivas a largo plazo de las compañías que tiene en cartera. En consecuencia, no han realizado muchos movimientos, y siguen encontrando nuevas ideas para incluir en cartera que cumplen con los estrictos criterios de calidad y creación de valor a largo plazo que tiene el equipo.

La renta variable global lastró durante este trimestre a causa de los sectores de consumo discrecional, materiales, servicios de comunicaciones e inmobiliario. Los sectores de energía, financiero, tecnologías de la información y sanitario tuvieron un buen comportamiento, superando al índice MSCI AC World.

La selección de acciones en consumo discrecional fue el mayor detractor de la cartera. Las acciones del proveedor chino de programas extracurriculares TAL Education Group, que ya no pertenece a la cartera, fue el mayor detractor individual, pues el precio de las acciones bajó ante la nueva regulación de China que restringe las operaciones comerciales y prohíbe la propiedad extranjera en el sector de la educación. A 26 de julio de 2021, la cartera no incluye ninguna empresa de educación de China que cotice en Estados Unidos.

La sobreponderación en el sector también restó rentabilidad. En el sector, las acciones de la plataforma de comercio social china Meituan, la plataforma de comercio electrónico coreana Coupang y el mercado de lujo online Farfetch Limited también obtuvieron una menor rentabilidad relativa. Meituan es una plataforma de comercio social líder de servicios locales, como entrega de comida a domicilio, restaurantes y viajes. Meituan disfruta de un fuerte efecto de red al ofrecer servicios locales integrados en una sola plataforma con la mayor cobertura de vendedores y usuarios. Consideramos que Meituan puede seguir beneficiándose de la urbanización y el crecimiento del consumo en China.

La selección de acciones en el sector industrial restó rentabilidad ante la debilidad de las acciones de la plataforma global de movilidad y entrega de comida a domicilio Uber Technologies. Creemos que Uber es único debido a sus fuertes efectos de red y escala, aunque aún se encuentra en las primeras etapas de penetración en su mercado objetivo total. La ventaja competitiva de Uber sobre otras plataformas que ofrecen exclusivamente reserva de trayectos o entrega de alimentos a domicilio es el resultado de sinergias, como lo demuestra el mayor nivel de implicación de los consumidores que emplean los citados productos, en comparación con aquellos que solo utilizan uno.

La selección de acciones en servicios de comunicaciones también lastró, ya que las acciones de la plataforma sueca de streaming de audio Spotify Technology SA obtuvieron una rentabilidad relativa negativa. Con sede en Suecia, Spotify es una innovadora plataforma de streaming de audio líder en diferenciación: aprovecha datos de 365 millones de usuarios activos mensuales, incluidos 165 millones de suscriptores premium de pago (fuente: datos de la compañía a 28 de julio de 2021), y se encuentra en una posición sólida para expandir su base de usuarios gracias a sus amplias listas de reproducción. Creemos que el fuerte crecimiento de Spotify

---

<sup>1</sup> Fuente: Morgan Stanley Investment Management. Datos a 30 Septiembre 2021.

El fondo se cerró a nuevos inversores el 31 de diciembre de 2020 para preservar la capacidad del equipo de inversión de gestionarlo con eficacia por cuenta de los partícipes actuales. Para obtener más información, visite: [https://www.morganstanley.com/im/publication/msinvf/material/notice\\_msinvf\\_globalopportunity\\_en.pdf](https://www.morganstanley.com/im/publication/msinvf/material/notice_msinvf_globalopportunity_en.pdf)

Este documento se trata de un comentario y no constituye ningún tipo de asesoramiento de inversiones ni recomendación para invertir. El valor de las inversiones puede tanto subir como bajar. Se debe buscar asesoramiento independiente antes de tomar cualquier decisión de inversión.

puede verse impulsado entrando en nuevas regiones, invirtiendo en su negocio de publicidad y expandiendo el contenido no musical, así como la experiencia del usuario.

La selección de acciones y la sobreponderación en tecnologías de la información contribuyeron positivamente a la rentabilidad relativa de la cartera. Durante el periodo, el buen comportamiento de las acciones de la plataforma de software en la nube ServiceNow, la firma de servicios empresariales de Europa del este EPAM Systems, la compañía japonesa de automatización y robótica Keyence Corporation y Salesforce.com compensaron la menor rentabilidad de las acciones de Mastercard y Zoom Video Communications. ServiceNow es un proveedor líder de soluciones en la nube que permite a las empresas definir, estructurar, administrar y automatizar servicios para su organización. El enfoque diferenciado de la compañía hacia grandes empresas ha impulsado un fuerte crecimiento de los ingresos y una alta conservación de clientes. Creemos que ServiceNow puede beneficiarse de las principales tendencias seculares, incluidas la transformación digital y la optimización y automatización del flujo de trabajo no estructurado. Basándonos en nuestro análisis de la industria, creemos que la diferenciación de Keyence Corporation a través de la customización, la innovación constante y su proceso de producción propio fables posiciona a la compañía para beneficiarse de un crecimiento acelerado en automatización e inteligencia artificial.

La selección de acciones en el sector financiero contribuyó positivamente por la solidez de las acciones de HDFC Bank, el mayor banco privado de India por activos. HDFC Bank cuenta con una destacada franquicia de productos de pasivos y depósitos, impulsada por su amplio historial operativo, la solidez de su marca, su amplia red de sucursales y su enfoque en el servicio al cliente. HDFC Bank también cuenta con la mayor franquicia de productos de préstamos personales y tarjetas de crédito, con sólidos procesos de gestión del riesgo. Creemos que la ventaja del liderazgo en costes de HDFC Bank, combinada con sus capacidades digitales, líderes de la industria, puede permitirle continuar ganando cuota de mercado en préstamos y depósitos ante la debilidad de la banca del sector público.

La infraponderación de la cartera en materiales y consumo estable contribuyeron positivamente, mientras que la selección de acciones en el sector sanitario y la infraponderación en el sector financiero restaron rentabilidad relativa.

## ESTRATEGIA Y PERSPECTIVAS

Como equipo, continuamos centrándonos en la selección bottom-up de acciones y en las perspectivas a largo plazo para las compañías incluidas en la cartera. Evaluamos las perspectivas de las compañías en un horizonte temporal de tres a cinco años y poseemos una cartera de empresas que consideramos infravaloradas y de alta calidad con diversas ventajas competitivas que no están vinculadas a ningún entorno de mercado en particular.

[Para más información, por favor, contacte con su representante de Morgan Stanley Investment Management.](#)

### DATOS DEL FONDO

**Fecha de lanzamiento**  
30 Noviembre 2010

**Divisa del fondo**  
Dólar estadounidense

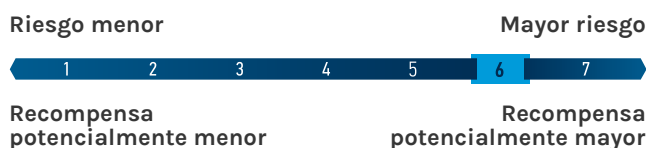
**Índice**  
MSCI All Country World Net Index

### Periodos de rentabilidad de 12 meses hasta el cierre del último mes (%)

	SEPTIEMBRE '20 - SEPTIEMBRE '21	SEPTIEMBRE '19 - SEPTIEMBRE '20	SEPTIEMBRE '18 - SEPTIEMBRE '19	SEPTIEMBRE '17 - SEPTIEMBRE '18	SEPTIEMBRE '16 - SEPTIEMBRE '17
MS INVF Global Opportunity Fund - A Acciones	12,37	53,01	2,27	17,79	32,50
MSCI All Country World Net Index	27,44	10,44	1,38	9,77	18,65

**La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de resultados futuros.** La rentabilidad puede aumentar o disminuir como consecuencia de las fluctuaciones de las divisas. Todos los datos de rentabilidad corresponden al valor liquidativo al inicio y al final del periodo, son netos de comisiones, y no tienen en cuenta las comisiones y costes incurridos en la emisión y reembolso de participaciones. La fuente de todas las cifras de rentabilidad y los datos del índice es Morgan Stanley Investment Management. **En nuestra página web [www.msim.com/im](http://www.msim.com/im) podrá encontrar los datos de rentabilidad más actualizados del resto de clases de participaciones del fondo.**

## Perfil de riesgo y rentabilidad de la clase de acciones A



La categoría de riesgo y recompensa indicada se basa en datos históricos.

- Las cifras históricas son sólo orientativas y podrían no ser un indicador fiable de lo que sucederá en el futuro.
- Por tanto, esta categoría podría variar en el futuro.
- Cuanto más alta es la categoría, mayor es el beneficio potencial, pero mayor es también el riesgo de perder la inversión. Categoría 1 no indica una inversión exenta de riesgo.
- El fondo se encuentra en esta categoría porque invierte en acciones de empresas y la rentabilidad teórica y/o materializada del fondo ha experimentado subidas y bajadas significativas en términos históricos.
- El fondo puede verse afectado por las fluctuaciones de los tipos de cambio entre la moneda del fondo y las monedas de las inversiones que éste realiza.

Esta calificación no tiene en cuenta otros factores de riesgo que deberían considerarse antes de invertir, como:

- El fondo recurre a otras partes para prestar determinados servicios o realizar ciertas inversiones o transacciones. Si dichas partes se declararan insolventes, el fondo podría quedar expuesto a pérdidas financieras.
- Puede que no exista un número suficiente de compradores o vendedores, lo cual podría incidir en la capacidad del fondo para comprar o vender títulos.

- Las inversiones en China implican el riesgo de una pérdida total debido a factores como la acción o inacción del gobierno, la volatilidad del mercado y la dependencia de los principales socios comerciales.
- Invertir en acciones A de China a través de los programas Shanghai-Hong Kong y Shenzhen-Hong Kong Stock Connect también puede conllevar riesgos adicionales, como aquellos relacionados con la propiedad de acciones.
- Los riesgos de invertir en mercados emergentes son mayores, dado que los sistemas políticos, jurídicos y operativos pueden estar menos avanzados que en los mercados desarrollados.
- La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de resultados futuros. La rentabilidad puede aumentar o disminuir como consecuencia de las fluctuaciones de las divisas. El valor de las inversiones y los ingresos derivados de ellas puede disminuir y aumentar, por lo que los inversores podrían perder toda su inversión o una parte sustancial de esta.
- El valor de las inversiones y los ingresos derivados de ellas variará, por lo que no existe garantía de que el fondo vaya a alcanzar sus objetivos de inversión.
- Las inversiones pueden realizarse en varias divisas y, por lo tanto, las variaciones en los tipos de cambio entre divisas pueden hacer que el valor de las inversiones disminuya o aumente. Además, el valor de las inversiones puede verse afectado negativamente por las fluctuaciones en los tipos de cambio entre la divisa de referencia del inversor y la divisa de denominación de las inversiones.

Consulte el folleto para obtener información exhaustiva sobre los riesgos. Todos los datos son a 30 Septiembre 2021 y pueden cambiar a diario.

### Información importante sobre distribución transfronteriza de fondos en la UE

Esta es una comunicación con fines comerciales. No deben solicitarse participaciones del fondo sin consultar primero el prospectus y el documento de datos fundamentales para el inversor vigentes, disponibles en inglés y en el idioma oficial de su jurisdicción en [morganstanleyinvestmentfunds.com](http://morganstanleyinvestmentfunds.com) o de forma gratuita en el domicilio social de Morgan Stanley Investment Funds, European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, inscrita en el registro mercantil de Luxemburgo con el número B 29 192. En el mismo sitio web, se encuentra disponible un resumen en inglés de los derechos de los inversores.

En caso de que la sociedad gestora del fondo correspondiente decida resolver su contrato para la comercialización del fondo en cualquier país del EEA en que se encuentre inscrito a tales efectos, será de conformidad con la normativa pertinente para UCITS.

### INFORMACIÓN DE ÍNDICE

El **MSCI All Country World (ACWI)** es un índice ponderado por capitalización bursátil ajustado por las acciones en libre circulación que tiene por objeto medir la evolución de las

bolsas de los mercados desarrollados y emergentes. La expresión "en libre circulación" designa la proporción de las acciones en circulación que se consideran disponibles para su compra por los inversores en los mercados bursátiles. La evolución del índice se expresa en dólares estadounidenses y supone que los dividendos netos se reinvierten.

### DISTRIBUCIÓN

Esta comunicación se dirige exclusivamente a personas que residan en jurisdicciones donde la distribución o la disponibilidad de la información que aquí se recoge no vulneren las leyes o los reglamentos locales y solo se distribuirá entre estas personas. En particular, está prohibida la distribución de las participaciones a personas estadounidenses.

**Irlanda:** MSIM Fund Management (Ireland) Limited. Domicilio social: The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublín 2, D02 VC42 (Irlanda). Inscrita en Irlanda como sociedad de responsabilidad limitada con el número de sociedad 616661. MSIM Fund Management (Ireland) Limited está regulada por el Banco Central de Irlanda. **Reino Unido:** Morgan Stanley Investment Management Limited está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera. Inscrita en Inglaterra. Número de registro: 1981121. Domicilio social: 25 Cabot Square,

Canary Wharf, Londres E14 4QA. **Dubái:** Morgan Stanley Investment Management Limited (Representative Office, Unit Precinct 3, 7ª planta, oficinas 701 y 702, nivel 7, Gate Precinct Building 3, Dubai International Financial Centre, Dubái, 506501 (Emiratos Árabes Unidos). Teléfono: +97 (0)14 709 7158). **Italia:** MSIM Fund Management (Ireland) Limited, Milan Branch (Sede Secundaria di Milano) es una sucursal de MSIM Fund Management (Ireland) Limited, sociedad inscrita en Irlanda, regulada por el Banco Central de Irlanda y con domicilio social en The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublín 2, D02 VC42 (Irlanda). MSIM Fund Management (Ireland) Limited, Milan Branch (Sede Secundaria di Milano), con sede en Palazzo Serbelloni, Corso Venezia, 16, 20121 Milán (Italia), se encuentra inscrita en Italia con el número de sociedad y de IVA 11488280964. **Países Bajos:** MSIM Fund Management (Ireland) Limited, Rembrandt Tower, 11th Floor Amstelplein 1 1096HA (Países Bajos). Teléfono: 31 2-0462-1300. Morgan Stanley Investment Management es una sucursal de MSIM Fund Management (Ireland) Limited, regulada por el Banco Central de Irlanda.

**Francia:** MSIM Fund Management (Ireland) Limited, Paris Branch es una sucursal de MSIM Fund Management (Ireland) Limited, sociedad inscrita en Irlanda, regulada por el Banco Central de Irlanda y con domicilio social en The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublín 2, D02 VC42 (Irlanda). MSIM Fund Management (Ireland) Limited, Paris Branch, con domicilio social en 61 rue de Monceau, 75008 Paris (Francia), se encuentra inscrita en Francia con el número de sociedad 890 071 863.

**España:** MSIM Fund Management (Ireland) Limited, Sucursal en España es una sucursal de MSIM Fund Management (Ireland) Limited, sociedad inscrita en Irlanda, regulada por el Banco Central de Irlanda y con domicilio social en The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublín 2, D02 VC42 (Irlanda). MSIM Fund Management (Ireland) Limited, Sucursal en España, con domicilio social en Calle Serrano 55, 28006, Madrid (España), se encuentra inscrita en España, con número de identificación fiscal W0058820B. **Suiza:** Morgan Stanley & Co. International plc, London, Zurich Branch. Autorizada y regulada por la Eidgenössische Finanzmarktaufsicht ("FINMA"). Inscrita en el registro mercantil de Zúrich con el número CHE-115.415.770. Domicilio social: Beethovenstrasse 33, 8002 Zúrich (Suiza). Teléfono +41 (0) 44 588 1000. Fax: +41(0) 44 588 1074.

**Australia:** Esta publicación la distribuye en Australia Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Limited, ACN: 122040037, AFSL n.º 314182, que acepta la responsabilidad de su contenido. Esta publicación y cualquier acceso a ella están dirigidos exclusivamente a "clientes mayoristas", según el significado que se le atribuye a este término en la Ley de sociedades (Corporations Act) de Australia. **Hong Kong:** El presente documento ha sido emitido por Morgan Stanley Asia Limited para utilizarse en Hong Kong y únicamente podrá facilitarse a "inversores profesionales", según se define este término en la Ordenanza de valores y futuros (Securities and Futures Ordinance) de Hong Kong (capítulo 571). El contenido del presente documento no se ha revisado ni aprobado por ninguna autoridad reguladora, incluida la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong. En consecuencia, salvo en casos de exención conforme a la legislación pertinente, el presente

documento no podrá publicarse, facilitarse, distribuirse, dirigirse ni ofrecerse al público en Hong Kong. **Singapur:** El presente documento no debe considerarse una invitación de suscripción o adquisición, directa o indirectamente, dirigida al público o a cualquier persona concreta de este en Singapur, salvo a (i) inversores institucionales conforme al artículo 304 del capítulo 289 de la Ley de valores y futuros (*Securities and Futures Act*, "SFA") de Singapur, (ii) "personas relevantes" (incluidos inversores acreditados) de conformidad con el artículo 305 de la SFA, y de acuerdo con las condiciones especificadas en el artículo 305 de la SFA, o (iii) de otro modo de conformidad y de acuerdo con las condiciones de cualquier otra disposición aplicable de la SFA. Concretamente, no podrán ofrecerse al público minorista participaciones de fondos de inversión no autorizados o reconocidos por la Autoridad Monetaria de Singapur. Ningún documento escrito dirigido a cualquiera de las personas anteriormente citadas en relación con una oferta constituye un folleto, según la definición que se le atribuye a este término en la SFA, por lo que no rigen las estipulaciones de la SFA sobre responsabilidad legal en relación con el contenido de folletos. Además, los inversores deberán analizar minuciosamente si la inversión es o no apta para ellos. La Autoridad Monetaria de Singapur no ha revisado este documento.

#### INFORMACIÓN IMPORTANTE

**EMEA: Esta comunicación comercial la emite MSIM Fund Management (Ireland) Limited. MSIM Fund Management (Ireland) Limited está regulada por el Banco Central de Irlanda. MSIM Fund Management (Ireland) Limited está constituida en Irlanda como sociedad de responsabilidad limitada con el número de registro 616661 y tiene su domicilio social en The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublín 2, D02 VC42 (Irlanda).**

El presente documento contiene información relativa al subfondo (el "fondo") de Morgan Stanley Investment Funds, *société d'investissement à capital variable* domiciliada en Luxemburgo. Morgan Stanley Investment Funds (la "sociedad") está domiciliada en el Gran Ducado de Luxemburgo como organismo de inversión colectiva de conformidad con la Parte 1 de la Ley de 17 de diciembre de 2010, en su versión modificada. La sociedad es un organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM).

No deben solicitarse participaciones del fondo sin consultar primero el folleto, el documento de datos fundamentales para el inversor y los informes anual y semestral (los "Documentos de Oferta") vigentes u otros documentos disponibles en su jurisdicción, que podrán obtenerse de forma gratuita en el domicilio social: European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, inscrita en el registro mercantil de Luxemburgo con el número B 29 192. Asimismo, todos los inversores italianos deben consultar el Formulario de solicitud ampliado y todos los inversores de Hong Kong deben consultar el apartado "Información adicional para inversores de Hong Kong" del folleto. Pueden obtenerse copias gratuitas en alemán del folleto, el documento de datos fundamentales para el inversor, los estatutos y los informes anuales y semestrales,

así como otra información, a través del representante en Suiza. El representante en Suiza es Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Ginebra. El agente de pagos en Suiza es Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'île, 1204 Ginebra. El presente documento se ha elaborado exclusivamente a efectos informativos y no constituye una oferta o una recomendación para comprar o vender valores concretos ni para adoptar una estrategia de inversión determinada.

La propiedad intelectual de cualquier índice mencionado en el presente documento (incluidas las marcas comerciales registradas) recae sobre el cedente de la licencia correspondiente. Los cedentes de licencia de los índices no patrocinan, respaldan, venden ni promocionan en modo alguno ningún producto basado en índices, por lo que no tendrán responsabilidad alguna a este respecto.

Todas las inversiones entrañan riesgos, incluida la posible pérdida del principal. La información que se facilita en el presente documento no se ha elaborado atendiendo a las circunstancias particulares de ningún cliente y no constituye asesoramiento de inversión ni debe interpretarse en forma alguna como asesoramiento fiscal, contable, jurídico o regulatorio. Por consiguiente, antes de tomar una decisión de inversión, se aconseja a los inversores que consulten a un asesor jurídico y financiero independiente que les informe sobre las consecuencias fiscales de dicha inversión.

**La información incluida en la presente comunicación no constituye una recomendación basada en análisis ni "análisis de inversiones" y se considera "comunicación comercial" con arreglo a las disposiciones reglamentarias**

**europas o suizas aplicables. Esto significa que esta comunicación comercial (a) no se ha elaborado de conformidad con los requisitos legales establecidos para promover la independencia del análisis de inversiones y (b) no está sujeta a ninguna prohibición de contratación antes de la difusión del análisis de inversiones.**

MSIM no ha autorizado a intermediarios financieros a utilizar o distribuir este documento, salvo que dicha utilización y distribución se haga de conformidad con las leyes y los reglamentos aplicables. MSIM no será responsable, y declina cualquier responsabilidad, por el uso o el uso inapropiado de este documento por cualquier intermediarios financieros. Si es usted distribuidor de Morgan Stanley Investment Funds, algunos fondos o todos ellos, o participaciones de fondos concretos, podrían estar disponibles para su distribución. Consulte estos datos en su acuerdo de subdistribución antes de remitir información sobre fondos a sus clientes.

No podrá reproducirse, copiarse o transmitirse la totalidad o parte de este documento y tampoco podrá divulgarse su contenido a terceros sin el consentimiento expreso previo de MSIM.

Toda la información que figura en el presente documento tiene carácter privado y cuenta con la protección de las leyes de propiedad intelectual.

Este documento podrá traducirse a otros idiomas. Cuando se haga tal traducción, la versión en inglés se considerará la definitiva. Si existiera alguna discrepancia entre la versión en inglés y cualquier versión de este documento en otro idioma, prevalecerá la versión en inglés.