

### Morgan Stanley Investment Funds

# US Growth Fund

COUNTERPOINT GLOBAL | COMENTARIO | 30 SEPTIEMBRE 2021

#### ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

En el trimestre finalizado el 30 Septiembre 2021, el fondo obtuvo una rentabilidad de -5,50% (Clase A, neto de comisiones)<sup>1</sup> mientras que el índice de referencia obtuvo un 1,10%.

El horizonte de inversión a largo plazo y el enfoque de inversión ponderado por convicción adoptado por Counterpoint Global, 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 de referencia este trimestre debido a la desfavorable selección de acciones.

Las acciones de crecimiento de gran capitalización, medidas por el índice Russell 1000 Growth, avanzaron ligeramente durante el trimestre. El sector financiero obtuvo la mayor rentabilidad del índice Russell 1000 Growth. La mayoría de los sectores obtuvieron rentabilidades positivas durante el trimestre, a excepción de industriales, materiales e inmobiliario, que quedaron a la zaga en términos relativos. Dada esta situación, Counterpoint Global siguió centrándose en la selección de acciones y en las perspectivas a largo plazo para las compañías incluidas en la cartera.

La heterogénea selección de acciones en servicios de comunicación fue el principal detractor de la rentabilidad este trimestre. Pinterest, una plataforma de medios de Internet centrada en imágenes digitales, fue el principal detractor del sector y el segundo mayor de la cartera. Sus acciones quedaron a la zaga porque, aunque sus resultados financieros fueron sólidos en general, fueron eclipsados por una participación y crecimiento de los usuarios menores de lo esperado, factor que se atribuyó en parte a la moderación de las restricciones impuestas por la pandemia. Spotify, plataforma de streaming de audio, fue el tercer mayor detractor de la cartera por los heterogéneos resultados publicados. Durante el trimestre, Spotify publicó un fuerte crecimiento de los ingresos por publicidad y tendencias de participación sólidas ante la ampliación de los contenidos de su biblioteca de podcasts; sin embargo, se vio anulado por un crecimiento de los usuarios más débil del previsto derivado de la persistencia de los efectos de la COVID-19 en algunos mercados, así como una incidencia en el registro de usuarios, ya resuelta. Twitter, la plataforma de comunicaciones global, también lastró la rentabilidad; creemos que sus acciones obtuvieron una rentabilidad relativa negativa, a pesar de la solidez de sus resultados, ante las altas expectativas de monetización de los inversores. En el sector, la menor rentabilidad relativa de estas posiciones se vio compensado en parte por la solidez de Snap, la plataforma de comunicación de imágenes y vídeos, que fue el cuarto principal contribuidor de la cartera. Snap obtuvo una rentabilidad relativa positiva por los saludables fundamentales en general, que superaron las expectativas de los inversores; dichos fundamentales se caracterizan por una demanda de publicidad sólida, un firme crecimiento de los usuarios en las diferentes regiones y perspectivas financieras mejoradas.

La selección de acciones en tecnologías de la información también pesó sobre la rentabilidad relativa. Zoom Video Communications, que ofrece una plataforma de comunicaciones en la nube propia que conecta de manera fluida a sus usuarios mediante vídeo, voz, chat y contenidos compartidos, fue el mayor detractor del sector y de toda la cartera. Durante el trimestre, la compañía comunicó en general fundamentales saludables, con un sólido crecimiento de los clientes, tendencias de renovación fuertes, persistencia de la expansión de su huella de clientes a escala internacional y una mayor adopción entre los usuarios de Zoom Phone, su solución de llamadas en la nube. Sin embargo, la compañía perdió a un gran número de clientes pequeños, algunos de los cuales han regresado a las interacciones en vivo, lastrando la confianza de los inversores. Algunas de las demás posiciones de la cartera en proveedores de software y servicios en la nube fueron también de los factores que más pesaron sobre el resultado, incluida Twilio. Twilio ofrece una plataforma de comunicaciones en la nube propia que permite a una gran base de desarrolladores de software integrar capacidades de voz y mensajería en sus aplicaciones; fue el cuarto mayor detractor de la cartera. A pesar de la mejora de los fundamentales, las acciones de Twilio se vieron presionadas por las dudas de los inversores acerca de la posibilidad de que se ralentice el crecimiento orgánico de sus ingresos y los efectos sobre los beneficios de las inversiones en curso en diversas iniciativas orientadas al crecimiento. En el sector, la menor rentabilidad relativa de estas posiciones se vio anulada en parte por la solidez de Snowflake, proveedor de servicios de almacenamiento de datos nativos en la nube, y Datadog, plataforma de seguimiento de

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

aplicaciones; el segundo y el tercer mayor contribuidor de la cartera. Snowflake ha asistido a una fuerte demanda de su nube para datos al aumentar el número de compañías que trasladan su información a la nube pública y almacenan, tratan y analizan cada vez más datos en sus operaciones empresariales. Las acciones de Datadog avanzaron ante la solidez de los resultados, caracterizados por el firme crecimiento de clientes, facturación e ingresos, que superaron las expectativas de los inversores.

La selección de acciones industriales también lastró sobre la rentabilidad relativa, al igual que la selección de acciones y la infraponderación media en el sector financiero.

Sanitario lastró ligeramente la rentabilidad: la heterogénea selección de acciones anuló con creces el impacto favorable de la sobreponderación media en el sector. Un conjunto diverso de posiciones en este sector lastraron ligeramente la rentabilidad en el trimestre, que se vio compensada en parte por la sólida rentabilidad de Moderna y Dexcom. Moderna, una biotecnológica centrada en el desarrollo de terapias basadas en la tecnología de ARN mensajero, fue el principal contribuidor del sector y de la cartera. Sus acciones continuaron obteniendo rentabilidades relativas positivas ante la solidez a la demanda global de su vacuna contra la COVID-19 y el entusiasmo de los inversores por los nuevos proyectos de vacunas que está desarrollando la compañía. Dexcom, líder en la fabricación de dispositivos de seguimiento continuo de la glucosa para diabéticos, fue el quinto mayor contribuidor de la cartera. Las acciones de Dexcom subieron dada la aceleración del crecimiento de los ingresos, el aumento de los márgenes brutos y la mejora de las perspectivas financieras.

Por último, consumo discrecional, consumo estable, energía, materiales, inmobiliario y servicios públicos tuvieron un impacto insignificante en la rentabilidad relativa este trimestre.

## ESTRATEGIA Y PERSPECTIVAS

El equipo de inversión busca compañías únicas cuyo valor de mercado consideramos que puede aumentar significativamente por razones fundamentales subyacentes. Encontramos estas compañías mediante análisis fundamental. Hacemos hincapié en el crecimiento secular, por lo que los acontecimientos del mercado a corto plazo no son tan significativos en el proceso de selección de acciones. Nuestro objetivo es mantener una cartera de compañías de alta calidad que consideramos posicionadas adecuadamente para el largo plazo, con independencia del entorno de mercado.

Como equipo, creemos que contar con una perspectiva de mercado puede ser un lastre. Nos centramos en valorar una compañía en un horizonte de cinco años.

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

### DATOS DEL FONDO

#### Fecha de lanzamiento

01 Agosto 1992

#### Divisa del fondo

Dólar estadounidense

#### Índice

Russell 1000 Growth Net 30% Withholding Tax TR 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 US Growth Fund - A Acciones	23,75	100,18	-6,86	37,97	22,28
Russell 1000 Growth Net 30% Withholding Tax TR Index	27,02	37,09	3,31	25,81	21,41

**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.**

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

Riesgo menor

Mayor riesgo



Recompensa potencialmente menor

Recompensa potencialmente mayor

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 muy 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.
- Invertir en acciones A de China mediante los programas de interconexión bursátil Shanghai-Hong Kong y Shenzhen-Hong Kong también puede entrañar riesgos adicionales, como los riesgos vinculados a la titularidad 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 **índice Russell 1000 Growth Net 30% Withholding Tax TR** mide la evolución del segmento de crecimiento de gran capitalización del universo de acciones estadounidenses, basada en la rentabilidad total neta descontando una retención fiscal del 30%. Incluye las compañías del índice Russell 1000® con ratios precio/valor contable superiores y valores previstos de crecimiento superiores. El índice Russell 1000® está formado por unas 1.000 de las compañías estadounidenses más grandes de acuerdo con una combinación de capitalización

bursátil y pertenencia actual a los índices.

El **índice Russell 1000® Growth** mide la rentabilidad del segmento de crecimiento de gran capitalización del universo de renta variable estadounidense. Incluye aquellas compañías del índice Russell 1000® con mayores ratios de precio sobre valor en libros y valores de crecimiento estimados más elevados. El índice Russell 1000® es un índice que incluye aproximadamente 1.000 compañías de entre las más grandes de Estados Unidos basado en una combinación de capitalización de mercado y membresía actual del índice.

### 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. MSIM Fund Management (Ireland) Limited está 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 europeas 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.