

## Morgan Stanley Investment Funds

# US Growth Fund

COMUNICAZIONE DI MARKETING | COUNTERPOINT GLOBAL | COMMENTO | 30 GIUGNO 2022

### ANALISI DELLA PERFORMANCE

Nel trimestre terminato il 30 Giugno 2022, le azioni di Classe A del comparto hanno realizzato un rendimento del -42,35% (al netto delle commissioni)<sup>1</sup>, a fronte del -20,98% dell'indice di riferimento.

Il team Counterpoint Global ricerca società di qualità elevata, che per noi sono essenzialmente le aziende dotate di un vantaggio competitivo sostenibile. Gestiamo portafogli concentrati e altamente differenziati rispetto al benchmark, i cui titoli sono ponderati in base alla nostra valutazione della qualità dell'azienda e al nostro grado di convinzione. Il valore creato o perso in un determinato periodo temporale dipende in genere della selezione dei titoli, che a sua volta deriva dalla nostra filosofia e dal nostro processo d'investimento.

L'orizzonte d'investimento di lungo termine e le ponderazioni basate sul grado di convinzione che caratterizzano l'approccio d'investimento spiccatamente attivo di Counterpoint Global possono determinare performance occasionalmente divergenti da quelle del benchmark e delle società concorrenti. Nel trimestre in rassegna il Comparto ha sottoperformato l'indice Russell 1000 Growth a causa dell'impatto sfavorevole della selezione dei titoli, mentre le allocazioni settoriali si sono rivelate nel complesso ininfluenti.

I titoli growth a grande capitalizzazione, rappresentati dall'indice Russell 1000 Growth, hanno chiuso il trimestre in netto ribasso. All'interno di questo benchmark, i servizi di comunicazione hanno registrato la flessione più marcata. Tutti i settori hanno terminato il periodo in regresso, ma informatica, salute e beni di consumo hanno subito perdite inferiori a quelle dell'indice. In questo contesto Counterpoint Global ha continuato a concentrarsi sulla selezione dei titoli e sulle prospettive di lungo termine delle società detenute in portafoglio.

La paura e l'incertezza legate ai timori per l'aumento dei tassi d'interesse, alle tensioni geopolitiche e ai perduranti effetti della pandemia globale hanno accentuato la volatilità di mercato, creando insistenti pressioni di vendita sulle azioni più spiccatamente growth. Riteniamo che questa ondata di vendite, iniziata nel quarto trimestre 2021, continuerà ad essere trainata da fattori di natura prevalentemente non fondamentale. I fondamentali delle posizioni in portafoglio si sono mantenuti nel complesso solidi e in linea con le nostre aspettative. Malgrado la volatilità di mercato continuiamo a individuare numerose società di alta qualità con un interessante potenziale di lungo termine in virtù dei buoni fondamentali, della solidità dei bilanci e dei numerosi vantaggi competitivi. Riteniamo che al momento il mercato offra interessanti opportunità di investimento nei titoli di società uniche nel loro genere, dotate di solidi fondamentali e buone prospettive di successo a lungo termine in un orizzonte di 3-5 anni. Abbiamo introdotto alcuni investimenti in chiave opportunistica e avviato nuove posizioni, ma nel complesso le modifiche apportate al portafoglio sono state limitate poiché continuiamo ad avere fiducia nelle prospettive di lungo termine delle aziende in cui investiamo.

Nel periodo in rassegna l'informatica è stato il settore più penalizzante a causa di una selezione dei titoli non sempre premiante. Il principale contributo negativo al portafoglio è giunto da Cloudflare, una piattaforma cloud globale che offre servizi di sicurezza, produttività e affidabilità per le applicazioni dei clienti. Malgrado i fondamentali nel complesso solidi evidenziati dai solidi ricavi e dall'espansione della base di clienti e dei margini di profitto, il titolo ha perso terreno sulla scia della correzione generalizzata delle azioni growth. Unity Software, che gestisce il principale motore di giochi per dispositivi mobili, ha generato il secondo maggior impatto negativo. Le azioni della società si sono deprezzate perché la divisione pubblicitaria non ha centrato gli obiettivi di vendita e i ricavi hanno accusato una contrazione, a nostro avviso di natura transitoria. Shopify, che gestisce una piattaforma cloud di software e servizi che permette agli esercenti di crearsi una presenza online, è stata la terza posizione più penalizzante. Le cause di questo cedimento sono a nostro avviso attribuibili a tutta una serie di fattori sfavorevoli: l'ondata di vendite generalizzata sul settore, i dubbi degli investitori sui piani di reinvestimento per potenziare le capacità di esecuzione e stoccaggio, il rallentamento della crescita del commercio elettronico dopo la fase di grande domanda dovuta alla pandemia e l'emergere di nuove concorrenti nel ramo dei servizi pagamento per piccoli esercenti in cui opera la sua divisione Shop Pay. Snowflake, un fornitore di servizi di archiviazione dei dati su cloud, ha causato la quarta maggiore perdita. La società ha annunciato risultati solidi, indicativi di una domanda ancora vivace per la

<sup>1</sup> Fonte: Morgan Stanley Investment Management Limited. Dati al 30 Giugno 2022.

sua soluzione Data Cloud, in quanto le imprese continuano a trasferire i propri dati sul cloud pubblico e ad archiviare, elaborare e analizzare maggiori quantità di dati nelle loro attività operative. A nostro avviso, la debolezza è riconducibile all'ondata di vendita generalizzata sulle azioni ad alta crescita, nonché alla delusione degli investitori per le prospettive finanziarie fornite dal management che hanno deluso le loro aspettative, sebbene alquanto elevate. All'interno del settore, l'impatto di queste posizioni è stato in parte compensato dalla forza della piattaforma di comunicazione immagini e video Snap, che ha fornito il secondo maggior contributo positivo al portafoglio. Zoom, il maggior fornitore di servizi di comunicazione video basati sul cloud, ha sovraperformato grazie alla solidità dei fondamentali, caratterizzati dalla costante diffusione di nuovi prodotti, una redditività superiore alle attese e buone prospettive per l'esercizio complessivo.

La maggior parte dei settori ha eroso la performance a causa della scelta dei titoli, i cui effetti sono però stati in parte compensati dall'impatto positivo del sovrappeso medio nel settore sanitario e del sottopeso medio nei beni di consumo discrezionali. La performance nel settore sanitario è stata trainata da Royalty Pharma, che ha fornito il maggior apporto positivo ai risultati. La società è uno dei maggiori acquirenti di royalty biofarmaceutiche e svolge un ruolo importante nel finanziamento dell'innovazione nel settore. Il titolo ha mostrato una buona tenuta in un periodo di forte volatilità in virtù dell'ottimo posizionamento dell'azienda, che ha ottime prospettive di diventare partner di elezione e beneficiare della situazione attuale, in cui il mercato dei capitali ha perso vigore e molte aziende sanitarie hanno difficoltà ad accedere a finanziamenti. Royalty Pharma ha confermato che il suo calendario di accordi è sempre solido e ha rivisto al rialzo gli obiettivi di lungo termine per l'impiego del capitale, notizia che ha sostenuto la fiducia degli investitori. Agilon Health, un fornitore di piattaforme sanitarie per i medici, ha generato una delle migliori performance nel settore sanitario e fornito il terzo maggior contributo al portafoglio. Il titolo ha sovraperformato grazie alla robusta crescita di ricavi e utili, che hanno battuto le attese. La selezione dei titoli nel settore dei servizi di comunicazione ha dato risultati contrastanti, in quanto alcune posizioni nelle aree dei media e dei videogiochi Internet hanno inciso negativamente. Tuttavia, queste perdite sono state in parte compensate dalla posizione nella piattaforma di comunicazione globale Twitter, dalla quale è giunto il secondo miglior apporto ai risultati del periodo. Malgrado alcuni problemi a livello di fondamentali, legati all'indebolimento della domanda di servizi pubblicitari, le sue azioni si sono apprezzate in scia all'annuncio dell'offerta di acquisto del famoso imprenditore Elon Musk.

Per finire le utility – settore in cui il portafoglio non ha alcuna esposizione – hanno generato effetti trascurabili sulla performance relativa del periodo in esame.

## STRATEGIA E PROSPETTIVE

Counterpoint Global punta a detenere un portafoglio diversificato di società caratterizzate da forti vantaggi competitivi, un posizionamento di mercato favorevole e buone prospettive di crescita strutturale, il cui valore di mercato è a nostro avviso in grado di aumentare in maniera significativa nel lungo termine per motivi legati ai fondamentali sottostanti e a prescindere dal contesto macro o di mercato. Queste società vengono individuate dalla ricerca fondamentale dei nostri team. La nostra priorità è la crescita strutturale, per questo gli eventi di mercato a breve termine non sono particolarmente rilevanti ai fini del processo di selezione dei titoli.

Counterpoint Global parte dalla definizione delle prospettive di mercato perché ritiene che costituiscano un'utile bussola. La nostra valutazione delle prospettive delle aziende candidate si concentra su un arco temporale di cinque anni. L'attuale posizionamento del portafoglio riflette quelle che a nostro avviso sono le migliori opportunità d'investimento a lungo termine.

[Per ulteriori informazioni, rivolgersi a Morgan Stanley Investment Management.](#)

### DATI DEL FONDO

**Lancio fondo**  
01 Agosto 1992

**Valuta base**  
Dollaro USA

**Indice**  
Russell 1000 Growth Net 30% Withholding  
Tax TR Index

## Rendimenti nell'Anno solare (%)

La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati futuri.

	DA INIZIO ANNO	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Azioni di Classe A	-57,60	1,12	115,52	21,40	4,78	43,06	-3,14	10,53	6,19	46,35	11,69
Russell 1000 Growth Net 30% Withholding Tax TR Index	-28,17	27,32	38,08	35,88	-1,89	29,67	6,56	5,19	12,54	32,83	14,68

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](http://www.morganstanley.com/im).

## 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 altissimo 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.
- I fattori di sostenibilità possono comportare rischi per gli investimenti, ad esempio: influenza sul valore degli attivi, aumento dei costi operativi.

- 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 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 Giugno 2022 e soggetti a modifiche giornaliere.

Prima di richiedere la sottoscrizione di azioni del Comparto, gli investitori sono invitati a prendere visione dell'ultima versione del Prospetto informativo, del Documento contenente informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), disponibile in inglese e nella lingua ufficiale della propria giurisdizione su [morganstanleyinvestmentfunds.com](http://morganstanleyinvestmentfunds.com) o richiedibile a titolo gratuito presso la Sede legale di Morgan Stanley Investment Funds all'indirizzo European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Lussemburgo B 29 192. Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in lingua inglese sullo stesso sito web.

Le informazioni relative agli aspetti di sostenibilità del

Comparto e una sintesi dei diritti degli investitori sono disponibili sul sito web sopra indicato.

Se la società di gestione del Comparto in questione decide di risolvere l'accordo di commercializzazione del Comparto in un paese del SEE in cui esso è registrato per la vendita, lo farà nel rispetto delle norme OICVM applicabili.

### INFORMAZIONI SULL'INDICE

**L'Indice Russell 1000 Growth Net 30% Withholding Tax TR** misura l'andamento del segmento dei titoli large cap orientati alla crescita dell'universo azionario statunitense, al netto di una ritenuta alla fonte del 30%. Comprende società

appartenenti all'Indice Russell 1000® con rapporti di prezzo/valore contabile più elevati e valori di crescita previsti superiori. L'Indice Russell 1000® è composto da circa 1.000 tra le maggiori società statunitensi sulla base di una combinazione di capitalizzazione di mercato e appartenenza agli indici.

**L'indice Russell 1000® Growth** misura l'andamento del segmento dei titoli growth ad alta capitalizzazione dell'universo azionario statunitense. Comprende le società appartenenti all'indice Russell 1000® con rapporti di prezzo/valore contabile più elevati e livelli di crescita previsti superiori. L'indice Russell 1000® è composto da circa 1000 tra le maggiori società statunitensi in termini di capitalizzazione di mercato e appartenenza agli indici.

## DISTRIBUZIONE

Il presente materiale è destinato e sarà distribuito solo ai soggetti residenti nelle giurisdizioni in cui la sua distribuzione o disponibilità non siano vietate dalle leggi locali e dalle normative vigenti. È responsabilità dei soggetti in possesso del presente materiale e di coloro interessati a sottoscrivere le Azioni ai sensi del Prospetto conoscere e osservare tutte le leggi e i regolamenti applicabili nelle relative giurisdizioni.

**Irlanda:** MSIM Fund Management (Ireland) Limited ("FMIL"). Sede legale: The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 VC42, Irlanda. Società registrata in Irlanda come private company limited by shares con il numero 616661. MSIM FMIL è autorizzata e regolamentata dalla Banca Centrale d'Irlanda. **Regno Unito:** Morgan Stanley Investment Management Limited (MSIM Ltd) 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:** MSIM FMIL (filiale di Francoforte), Grosse Gallusstrasse 18, 60312, Francoforte sul Meno, Germania (Gattung: Zweigniederlassung (FDI) gem. § 53b KWG). **Italia:** MSIM FMIL, Milan Branch (Sede Secondaria di Milano) è una filiale di MSIM FMIL, una società registrata in Irlanda, regolamentata dalla Central Bank of Ireland con sede legale in The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 VC42, Irlanda. MSIM FMIL Milan Branch (Sede Secondaria di Milano) con sede in Palazzo Serbelloni, Corso Venezia 16, 20121 Milano, Italia, registrata in Italia con numero di società e P. IVA 11488280964. **Paesi Bassi:** MSIM FMIL, Rembrandt Tower, 11th Floor Amstelplein 1 1096HA, Paesi Bassi. Telefono: +31 2-0462-1300. Morgan Stanley Investment Management è una filiale di MSIM FMIL. MSIM FMIL è autorizzata e regolamentata dalla Banca Centrale d'Irlanda. **Francia:** MSIM FMIL, Paris Branch (Sede Secondaria di Parigi) è una società registrata in Irlanda, regolamentata dalla Central Bank of Ireland e con sede legale in The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 VC42, Irlanda. MSIM FMIL, Paris Branch (Sede Secondaria di Parigi) con sede legale in 61 rue Monceau 75008 Parigi, Francia, è registrata in Francia con numero di società 890 071 863 RCS. **Spagna:** MSIM FMIL, Sucursal en España (Sede Secondaria per la Spagna) è una società registrata in Irlanda, regolamentata dalla Central Bank

of Ireland e con sede legale in The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 VC42, Irlanda. MSIM FMIL, Sucursal en España con sede in Calle Serrano 55, 28006, Madrid, Spagna, è registrata in Spagna con codice di identificazione fiscale W0058820B. **Svizzera:** Morgan Stanley & Co. International plc, London, Zurich Branch, autorizzata e regolamentata dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari ("FINMA"). Iscritta al Registro di commercio di Zurigo CHE-115.415.770. 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 material 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 material 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 MSIM Fund Management (Ireland) Limited ("FMIL"). MSIM FMIL è autorizzata e regolamentata dalla Banca Centrale d'Irlanda ed è una private company limited by shares di diritto irlandese, registrata con il numero 616661 e con sede legale in The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 VC42, Irlanda.**

Il presente material contiene informazioni relative ai Comparti di Morgan Stanley Investment Funds, una società di investimento a capitale variabile di diritto lussemburghese. 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 material 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.

Le opinioni e/o analisi espresse sono quelle del team d'investimento alla data di redazione del presente materiale, possono variare in qualsiasi momento senza preavviso a causa di cambiamenti delle condizioni economiche o di mercato e potrebbero non realizzarsi. Inoltre, le opinioni non saranno aggiornate né altrimenti riviste per riflettere informazioni rese disponibili in seguito, circostanze esistenti o modifiche verificatesi dopo la data di pubblicazione. Le tesi espresse non riflettono i giudizi di tutto il personale di investimento in forza presso Morgan Stanley Investment Management (MSIM) e relative controllate e consociate (collettivamente, "la Società") e potrebbero non trovare riscontro in tutte le strategie e in tutti i prodotti offerti dalla Società.

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. Il Comparto è gestito attivamente e la sua gestione non è limitata dalla composizione di un benchmark.

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.

Il ricorso alla leva aumenta i rischi. Pertanto, una variazione relativamente contenuta nel valore di un investimento può determinare una variazione eccessiva, sia in senso positivo che negativo, nel valore di quell'investimento e, di conseguenza, nel valore del Comparto.

L'investimento nel Comparto consiste nell'acquisizione di quote o azioni di un fondo, e non di un determinato attivo sottostante, ad esempio un edificio o azioni di una società, poiché questi sono solo gli attivi sottostanti posseduti.

**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 material, 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 material da parte di tali intermediari finanziari. Per i soggetti incaricati del collocamento dei compartimenti di Morgan Stanley Investment Funds, non tutti i compartimenti e non tutte le azioni dei compartimenti potrebbero essere disponibili per la distribuzione. Si invita a consultare il contratto di collocamento per ulteriori dettagli in merito prima di inoltrare informazioni sui compartimenti ai propri clienti.

Il presente materiale non può essere riprodotto, copiato, modificato, utilizzato per creare un'opera derivata, eseguito, esposto, diffuso, pubblicato, concesso in licenza, incorniciato, distribuito, o trasmesso, integralmente o in parte e i suoi contenuti non possono essere divulgati a terzi, senza l'esplicito consenso scritto della Società. Proibito collegare link a questo materiale, se non per uso personale e non commerciale. Tutte le informazioni di cui al presente documento sono proprietà intellettuale tutelata dalla legge sul diritto d'autore e altre leggi applicabili.

Il presente materiale potrebbe essere stato tradotto in altre lingue. La versione originale in lingua inglese è quella predominante. In caso di discrepanze tra la versione inglese e quella in altre lingue del presente materiale, farà fede la versione inglese.