

Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

**Genehmigt zur Verwendung in Deutschland**

Morgan Stanley Investment Funds (MS INVF)

# Eurozone Equity Alpha Fund



# Ein konzentriertes, auf festen Überzeugungen basierendes Portfolio aus Aktien der Eurozone, das auf stabiles und konsistentes Alpha abzielt

Unseres Erachtens sollte für eine langfristige Outperformance in Positionen investiert werden, die sich von der Benchmark unterscheiden.

Wir konzentrieren uns bei langfristigen Anlageentscheidungen auf die Attraktivität einzelner Unternehmen und investieren somit lediglich in Aktien, von denen wir am meisten überzeugt sind (High Conviction-Ansatz). Der MS INV Eurozone Equity Alpha Fund ist ein konzentriertes Portfolio, das sich bei der Titelauswahl durch einen aktiven, fundamentalen und Bottom-Up-Ansatz auszeichnet. Wir wählen Qualitätsunternehmen aus den 19 Mitgliedstaaten der Europäischen Union aus, welche den Euro als Landeswährung eingeführt haben.

## Bottom-Up-Ansatz für die Auswahl von Qualität

Unser Ansatz basiert auf einer disziplinierten Fundamentalanalyse zur Identifizierung von Qualitätsunternehmen. Solche Unternehmen weisen typischerweise die folgenden Merkmale auf:

- Starke und stabile Cashflows
- Hohe Kapitalrenditen
- Hohe Visibilität bzw. Prognosesicherheit der Gewinne
- Solide Unternehmensbilanz und Management-Team mit nachweislicher Erfolgsbilanz.

Wir konzentrieren uns darauf, langfristige Investmentgelegenheiten zu identifizieren und führen eine primäre Finanzanalyse durch, die u. a. Treffen mit dem Management umfasst. Unser Ziel ist dabei, die wichtigsten Faktoren hinter den Finanzergebnissen eines Unternehmens zu verstehen und Impulsgeber zu identifizieren, die das Wertpotenzial eines Unternehmens freisetzen können. Unsere umfassende Analyse trägt dazu bei, Anlagemöglichkeiten zu identifizieren, die sich durch ein attraktives Risiko-Rendite-Profil auszeichnen. Wir kombinieren diese sorgfältig, um ein äußerst konzentriertes Portfolio zusammenzustellen. Trotz der starken Konzentration weisen unsere Portfolios jedoch eine gute Risikodiversifizierung sowie einen niedrigen und stabilen Tracking Error auf.

## Differenzierung gegenüber der Benchmark

Um von der Benchmark abweichende Ergebnisse zu erzielen, muss sich der Portfolioaufbau unserer Ansicht nach von der Benchmark unterscheiden. Studien weisen darauf hin, dass selbst mit 30-40 Positionen eine ausreichende Portfoliodiversifizierung erzielt werden kann.<sup>1</sup> Wir verfolgen einen auf Überzeugungen basierenden Anlageansatz, und unser Portfolio weicht daher deutlich von der Benchmark ab. Um Alpha zu generieren, begrenzen wir die Fondspositionen auf 30-50 Titel, ohne das Portfolio zu verwässern oder unnötige Risiken einzugehen.

## Die richtige Zeit für Aktien aus der Eurozone

Wir sind überzeugt, dass sich an den Aktienmärkten Kontinentaleuropas attraktive Anlagemöglichkeiten für geduldige Anleger bieten. Zwar sorgen die Staatsanleihemärkte und geopolitische Unruhen für Volatilität, doch sind viele führende Weltunternehmen in der Region ansässig. Trotz einiger Risiken, welche die wirtschaftliche Erholung Kontinentaleuropas beeinträchtigen könnten, bleiben die Aktienbewertungen attraktiv. Mit unserem geduldigen und disziplinierten Anlageprozess suchen wir Aktien, die unabhängig von kurzfristigen Marktbedingungen die fundamentale Stärke haben, um langfristig gut abzuschneiden.

## Ein stabiles, erfahrenes Team

Das European Equity Team von Morgan Stanley Investment Management ist eine seit Langem bestehende, erfahrene Gruppe von Investoren. Die starke Teamdynamik ist das Ergebnis der elfjährigen Zusammenarbeit. Unser tief greifendes Verständnis der lokalen Besonderheiten innerhalb des europäischen Marktes und die Tatsache, dass mehrere europäische Sprachen fließend beherrscht werden, kommen unserer Bottom-Up-Analyse zugute. Das European Equity Team ist Teil des größeren Morgan Stanley Netzwerks, das den Zugriff auf ein breites Spektrum von Investmentressourcen ermöglicht.

## Der Eurozone Equity Alpha Fund bietet Anlegern eine Reihe von wünschenswerten Portfoliomerkmalen



<sup>1</sup> Societe Generale Cross Asset Research, „Mind Matters: The Dangers of Diversification and Evils of the Relative Performance Derby“, Strategieresearch, 7. April 2009.

Dies zeigt, wie das Portfoliomanagementteam den Anlageprozess unter normalen Marktbedingungen umsetzt und dient nur zu Informationszwecken.

**Morningstar-Gesamtrating\*****ANTEILE DER I-KLASSE**

EAA Fund Eurozone Large-Cap Equity

Von 1032 Fonds. Auf Basis der risikobereinigten Rendite.

Ratings per 31/12/2019.

**Anlageteam****ANLAGEERFAHRUNG**

<b>Matthew Leeman,</b> Head of European Equity Team	27 Jahre
<b>Riccardo Bindi, Executive Director</b>	27 Jahre
<b>Jonathan Day, Executive Director</b>	24 Jahre
<b>Jaymeen Patel, Executive Director</b>	18 Jahre

Die Zusammensetzung des Teams kann sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern.

**Unterscheidungsmerkmale****1. Attraktives Risiko-Rendite-Profil**

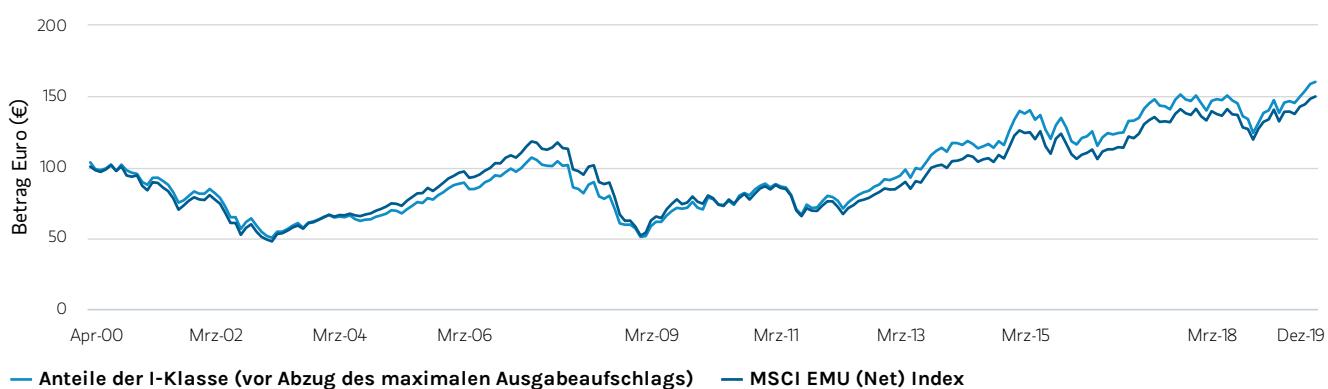
Das konzentrierte Eurozone Equity Alpha Portfolio weicht deutlich von der Benchmark ab und seine Volatilität liegt historisch unter der des Index.

**2. Outperformance in allen Marktzyklen**

Unser Anlageansatz sorgt für eine größere Flexibilität, um Chancen zu nutzen und damit unter den verschiedensten Marktbedingungen potenziell überdurchschnittliche Renditen zu erzielen.

**3. Portfolio mit hohem Überzeugungsgrad**

Da wir uns auf Papiere konzentrieren, von denen wir am meisten überzeugt sind, kann unser Portfolio unseres Erachtens langfristig eine Outperformance mit größerem Alpha je Position erreichen.

**MS INVF Eurozone Equity Alpha Fund****Anteilsklasse I (in %, abzgl. Gebühren) Wertentwicklung einer Anlage von 100 EUR seit Auflegung (05. April 2000)****Wertentwicklung über 12-Monats-Zeiträume bis zum Ende des letzten Monats (%)<sup>2,3,†</sup>**

	DEZEMBER '18 - DEZEMBER '19	DEZEMBER '17 - DEZEMBER '18	DEZEMBER '16 - DEZEMBER '17	DEZEMBER '15 - DEZEMBER '16	DEZEMBER '14 - DEZEMBER '15
Anteile der I-Klasse (vor Abzug des maximalen Ausgabeaufschlags) <sup>2</sup>	28,99	-15,34	10,63	3,59	10,73
Anteile der I-Klasse (nach Abzug des maximalen Ausgabeaufschlags) <sup>3</sup>	25,12	-17,88	7,31	0,49	7,40
MSCI EMU (Net) Index	25,47	-12,71	12,49	4,37	9,81

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Alle Performanceangaben werden auf Basis der Nettoinventarwerte (NIW) berechnet. Alle Performance- und Index-Daten stammen von Morgan Stanley Investment Management. Stand aller Daten ist der 31. Dezember 2019. Sie können sich täglich ändern. Auf unserer Website [www.morganstanley.com/im](http://www.morganstanley.com/im) finden Sie Informationen über die aktuelle Wertentwicklung der anderen Anteilsklassen des Fonds.

Die dargestellte Performance des Blended Index wird auf Grundlage des MSCI Europe (Net) Index von der Auflegung bis zum 31. Oktober 2006, des MSCI Europe (Net) Hedged Index bis zum 31. Mai 2007 und des MSCI EMU (Net) Index ab diesem Datum ermittelt.

<sup>2</sup> Beim genannten Betrag wird davon ausgegangen, dass alle Ausschüttungen reinvestiert und die Kosten auf Fondsebene abgezogen wurden. Der Betrag versteht sich jedoch vor Abzug des für den Anleger anfallenden Ausgabeaufschlags.

<sup>3</sup> Beim genannten Betrag wird davon ausgegangen, dass alle Ausschüttungen reinvestiert und die Kosten auf Fondsebene abgezogen wurden. Der Betrag versteht sich nach Abzug des für den Anleger maximal anfallenden Ausgabeaufschlags, der vor einer Investition gegebenenfalls von Ihrem Anlagebetrag abgezogen wird. Vollständige Informationen über Gebühren und Ausgabeaufschläge finden Sie im aktuellen Verkaufsprospekt des Fonds und den für die Anteilsklasse geltenden wesentlichen Anlegerinformationen.

<sup>†</sup> Beispiel: Ein Anleger möchte Aktien im Wert von 100 US-Dollar kaufen. Bei einem maximalen Ausgabeaufschlag von 5,75 % werden dem Anleger dafür 106,10 US-Dollar berechnet. Der Ausgabeaufschlag fällt erst bei der Zeichnung an.

## Risiko-Rendite-Profil der I-Anteilsklasse



Die Risiko- und Chancenkategorie basiert auf historischen Daten.

- Historische Zahlen dienen nur der Orientierung und sind kein verlässlicher Indikator für künftige Entwicklungen.
- Daher kann sich diese Kategorie in der Zukunft ändern.
- Je höher die Kategorie, umso größer sind die potenziellen Chancen, aber umso größer ist auch das Risiko, Ihre Anlage zu verlieren. Kategorie 1 deutet nicht auf eine risikolose Anlage hin.
- Der Fonds fällt in diese Kategorie, da er in Unternehmensanteile investiert und die simulierte und/oder realisierte Rendite des Fonds in der Vergangenheit stark gestiegen oder zurückgegangen ist.
- Der Fonds kann durch Veränderungen der Wechselkurse zwischen der Fondswährung und den Währungen der Anlagen des Fonds beeinträchtigt werden.

Dieses Rating berücksichtigt keine anderen, vor einer Anlage zu erwähnenden Risikofaktoren, wie z.B.:

- Der Fonds stützt sich auf andere Parteien, um gewisse Dienste, Anlagen oder Transaktionen durchzuführen. Falls diese Parteien insolvent werden, kann dies zu finanziellen Verlusten für den Fonds führen.
- Am Markt könnte es nicht genügend Käufer oder Verkäufer geben. Dies könnte die Fähigkeit des Fonds beeinträchtigen, Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen.
- Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Der Wert von Kapitalanlagen sowie die damit erzielten Erträge können sich positiv oder negativ entwickeln, und Anleger können das investierte Kapital unter Umständen vollständig oder zu einem großen Teil verlieren.
- Der Wert der Kapitalanlagen sowie die damit erzielten Erträge werden schwanken, und es kann nicht garantiert werden, dass der Fonds seine Anlageziele erreicht.
- Die Anlagen können auf unterschiedliche Währungen lauten. Änderungen der Wechselkurse zwischen den Währungen können den Wert der Anlagen daher steigern oder schmälen. Ferner können Wechselkursschwankungen zwischen der Referenzwährung des Anlegers und der Basiswährung der Anlagen den Wert der Kapitalanlagen beeinträchtigen.

## DEFINITIONEN

**Das Bruttoinlandsprodukt (BIP)** ist der monetäre Wert aller Fertigerzeugnisse und Dienstleistungen, die innerhalb der Grenzen eines Landes in einem bestimmten Zeitraum produziert wurden. Die **Volatilität** ist eine statistische Messgröße für die Streuung der Renditen eines bestimmten Wertpapiers oder Marktindex.

## INFORMATIONEN ZUM INDEX

Der **MSCI Europe (Net) Index** ist ein um den Streubesitz bereinigter Marktkapitalisierungsindex, der die Performance von Aktien aus europäischen Industriestaaten misst. Der Begriff „Streubesitz“ bezieht sich auf den Anteil der umlaufenden Aktien, von dem angenommen wird, dass er Anlegern zum Kauf an den Aktienmärkten zur Verfügung steht. Die Performance des Index ist in US-Dollar angegeben, wobei von einer Wiederanlage der Nettodividenden ausgegangen wird.

Der **MSCI EMU (European Economic and Monetary Union) Net Index** ist ein um den Streubesitz bereinigter Marktkapitalisierungsindex, der die Aktienmarktperformance von Ländern in der EWWU misst.

## WEITERGABE

Dieses Material ist ausschließlich für Personen in Ländern bestimmt, in denen die Verteilung bzw. Verfügbarkeit des Materials den jeweils geltenden Gesetzen oder Vorschriften nicht zuwiderläuft, und wird daher nur an diese Personen verteilt. Die Anteile sind insbesondere nicht für den Vertrieb an US-Personen bestimmt.

**Irland:** Morgan Stanley Investment Management (Ireland) Limited. Eintragener Geschäftssitz: The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irland. Registriert in Irland unter der Unternehmensnummer 616662. Beaufsichtigt durch die Central Bank of Ireland. **Großbritannien:** Morgan Stanley Investment Management Limited wurde von der Financial Conduct Authority zugelassen und unterliegt deren Aufsicht. Eintragener Geschäftssitz: 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, zugelassen und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority. **Dubai:** Morgan Stanley Investment Management Limited (Representative Office, Unit Precinct 3-7th Floor-Unit 701 and 702, Level 7, Gate Precinct Building 3, Dubai International Financial Centre, Dubai, 506501, Vereinigte Arabische Emirate. Telefon: +97 (0)14 709 7158). **Deutschland:** Morgan Stanley Investment Management Limited, Niederlassung Deutschland, Grosse Gallusstrasse 18, 60312 Frankfurt am Main, Deutschland (Gattung: Zweigniederlassung (FDI) gem. § 53b KWG). **Italien:** Morgan Stanley Investment Management Limited, Niederlassung Mailand (Sede Secondaria di Milano), ist eine Zweigstelle von Morgan Stanley Investment Management Limited, einer in Großbritannien eingetragenen Gesellschaft, die von der Financial Conduct Authority (FCA) zugelassen wurde und unter deren Aufsicht steht. Der eingetragene Geschäftssitz lautet: 25 Cabot Square, Canary Wharf, London, E14 4QA. Morgan Stanley Investment Management Limited, Niederlassung Mailand (Sede Secondaria di Milano), mit eingetragenem Geschäftssitz in Palazzo Serbelloni Corso Venezia 16, 20121 Mailand, Italien, ist in Italien mit der Unternehmens- und Umsatzsteuernummer 08829360968 eingetragen. **Niederlande:** Morgan Stanley Investment Management, Rembrandt Tower, 11th Floor Amstelplein 11096HA, Niederlande. Telefon: +31 (0) 20-462-1300. Morgan Stanley Investment Management ist eine Zweigniederlassung von Morgan Stanley Investment Management Limited.

Morgan Stanley Investment Management Limited wurde von der britischen Financial Conduct Authority zugelassen und unterliegt deren Aufsicht.

**Schweiz:** Morgan Stanley & Co. International plc, London, Niederlassung Zürich, wurde von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht („FINMA“) zugelassen und unterliegt deren Aufsicht. Eingetragen im Handelsregister Zürich unter der Nummer CHE-115.415.770. Eintragener Geschäftssitz: Beethovenstrasse 33, 8002 Zürich, Schweiz, Telefon +41 (0) 44 588 1000. Fax: +41(0) 44 588 1074.

**Australien:** Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Limited ACN: 122040037, AFSL Nr. 314182 verbreitet diese Veröffentlichung in Australien und ist verantwortlich für den Inhalt. Diese Publikation und der Zugang zu ihr sind ausschließlich für „Wholesale-Clients“ im Sinne des Australian Corporations Act bestimmt. **Hongkong:** Dieses Dokument wurde von Morgan Stanley Asia Limited zur Verwendung in Hongkong herausgegeben und wird nur „professionellen Anlegern“ gemäß der Definition in der Verordnung für Wertpapiere und Futures von Hongkong (Securities and Futures Ordinance of Hong Kong, Kap. 571) ausgehändigt. Der Inhalt wurde nicht durch eine Regulierungsbehörde, einschließlich der Securities and Futures Commission in Hongkong, überprüft oder genehmigt. Daher darf dieses Material, außer in gesetzlich vorgesehenen Ausnahmefällen, in Hongkong nicht publiziert, in Umlauf gebracht, verteilt, an die Öffentlichkeit gerichtet oder allgemein verfügbar gemacht werden.

**Singapur:** Dieses Material versteht sich nicht (weder direkt noch indirekt) als Aufforderung an die allgemeine Öffentlichkeit in Singapur zur Zeichnung oder zum Kauf, sondern richtet sich an (i) institutionelle Anleger gemäß Abschnitt 304 des Securities and Futures Act, Chapter 289, von Singapur („SFA“), (ii) eine „betroffene Person“ (u. a. ein zugelassener Anleger) gemäß Abschnitt 305 des SFA und darf an diese nur im Einklang mit den in Abschnitt 305 des SFA festgelegten Bedingungen verbreitet oder (iii) anderweitig nur gemäß der Maßgabe sonstiger geltender Bestimmungen des SFA weitergegeben werden. Insbesondere Investmentfonds (und deren Fondsanteile), die von der Monetary Authority of Singapore (MAS) nicht zugelassen oder anerkannt sind, dürfen Privatanlegern nicht angeboten werden. Schriftliche Dokumentationen, die an die vorstehenden Personen in Verbindung mit einem Angebot ausgegeben werden, verstehen sich nicht als Verkaufsprospekt im Sinne des SFA. Daher kommt die für Inhalte von Verkaufsprospekt im SFA festgelegte gesetzliche Haftung hier nicht zur Anwendung. Anleger sollten sorgfältig überlegen, ob die Anlage für sie geeignet ist. Diese Publikation wurden nicht durch die Monetary Authority of Singapore überprüft.

## WICHTIGE INFORMATIONEN

**EMEA:** Dieses Marketingdokument wurde von Morgan Stanley Investment Management Limited („MSIM“) herausgegeben. MSIM ist von der Financial Conduct Authority zugelassen und beaufsichtigt. Registriert in England unter Nr. 1981121. Eintragener Geschäftssitz: 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA.

Dieses Dokument enthält Informationen über den Teilfonds (der „Fonds“) von Morgan Stanley Investment Funds, einer in Luxemburg ansässigen SICAV (Société d'Investissement à Capital Variable). Morgan Stanley Investment Funds (die „Gesellschaft“) ist im Großherzogtum Luxemburg als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in seiner aktuellen Fassung registriert. Die Gesellschaft ist ein Organismus für gemeinsame Anlagen in

Wertpapieren („OGAW“).

Zeichnungsanträge für Anteile eines Fonds sollten erst dann gestellt werden, wenn die Anleger die aktuelle Version des Verkaufsprospekts, der wesentlichen Anlegerinformationen („KIID“) sowie des Jahres- und Halbjahresberichts (die „Angebotsdokumente“) bzw. sonstige in ihrem Land verfügbare relevante Dokumente gelesen haben, die am eingetragenen Geschäftssitz kostenlos erhältlich sind: European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Luxemburg B 29 192. Italienische Anleger sollten darüber hinaus das „Erweiterte Zeichnungsformular“ und alle Anleger aus Hongkong den Abschnitt „Zusätzliche Informationen für Anleger aus Hongkong“ im Verkaufsprospekt beachten. Deutschsprachige Exemplare des Verkaufsprospekts, der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), der Statuten der Gesellschaft und der Jahres- und Halbjahresberichte sowie zusätzliche Informationen sind kostenlos bei der Schweizer Vertretung erhältlich. Die Schweizer Vertretung ist Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genf, Schweiz. Die Schweizer Zahlstelle ist Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, 1204 Genf, Schweiz. Das vorliegende Dokument wurde ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und stellt kein Angebot bzw. keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines bestimmten Wertpapiers oder zur Verfolgung einer bestimmten Anlagestrategie dar.

In diesem Dokument genannte Indizes (einschließlich eingetragener Marken) sind geistiges Eigentum des jeweiligen Lizenzgebers. Auf einen Index bezogene Produkte werden in keiner Weise von dem jeweiligen Lizenzgeber gesponsert, beworben, verkauft oder empfohlen, und der Lizenzgeber übernimmt in diesem Zusammenhang keine Haftung.

Alle Anlagen sind mit Risiken verbunden, die auch einen möglichen Verlust des eingesetzten Kapitals einschließen können. Die hierin enthaltenen Materialien wurden nicht auf der Grundlage der individuellen Situation eines einzelnen Kunden erstellt und stellen keine Anlageberatung dar. Sie dürfen nicht als Steuer-, Buchführungs-, Rechts- oder aufsichtsrechtliche Beratung interpretiert werden. Zu diesem Zweck sollten Anleger vor Anlageentscheidungen eine unabhängige Rechts- und Finanzberatung in Anspruch nehmen, die auch eine Beratung in Bezug auf steuerliche Folgen umfasst.

Alle Einschätzungen und Meinungen entsprechen jenen des Portfoliomanagementteams zum Zeitpunkt der Verfassung dieses Dokuments. Sie können sich infolge veränderter Markt-, Wirtschafts- oder anderer Bedingungen jederzeit ändern und müssen sich nicht zwingend bestätigen. Diese Kommentare stellen nicht die Meinungen und Ansichten des Gesamtunternehmens dar.

**Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen keine Research- Empfehlung oder ein „Anageresearch“ dar und sind in Übereinstimmung mit geltenden europäischen oder Schweizer Bestimmungen als „Marketingmitteilung“ klassifiziert. Das bedeutet, dass die in dieser Marketingmitteilung enthaltenen Informationen (a) nicht im Einklang mit den gesetzlichen Erfordernissen zur Förderung der Unabhängigkeit des Anageresearchs erstellt wurden und (b) keinem Handelsverbot im Vorfeld der Verbreitung des Anageresearchs unterliegen.**

MSIM hat keine Finanzintermediäre beauftragt, dieses Dokument zu nutzen und zu verteilen, es sei denn, eine solche Nutzung und Verteilung erfolgt im Einklang mit geltenden Gesetzen und Vorschriften. MSIM übernimmt keine Verantwortung und haftet nicht für den Gebrauch oder Missbrauch dieser Veröffentlichung durch den Finanzintermediär. Wenn Sie als Vertriebsstelle der Morgan Stanley Investment Funds fungieren, sind einige bzw. alle Fonds oder Anteile an einzelnen Fonds ggf. zum Vertrieb verfügbar. Bitte entnehmen Sie die entsprechenden Einzelheiten Ihrer Untervertriebsvereinbarung, bevor Sie Ihre Kunden über den Fonds informieren.

Dieses Dokument darf ohne die ausdrückliche schriftliche Genehmigung von MSIM weder vollständig noch in Teilen vervielfältigt, kopiert, weitergegeben oder Dritten gegenüber offengelegt werden.

Bei sämtlichen in dieser Veröffentlichung enthaltenen Informationen handelt es sich um unternehmenseigene und urheberrechtlich geschützte Inhalte.

Das vorliegende Dokument darf in andere Sprachen übersetzt werden. Im Falle einer solchen Übersetzung gilt die englische Version als maßgebliche Fassung. Bei Unterschieden zwischen der englischsprachigen Version und der Version in anderen Sprachen gilt die englischsprachige Version.

#### \*MORNINGSTAR

Das Morningstar Rating™ (Sterne-Rating) für Fonds wird für Vermögensverwaltungsprodukte (wie Investmentfonds, Variable-Annuity- und Variable-Life-Unterkonten (variable Renten- und Lebensversicherung), börsennotierte Fonds, geschlossene Fonds und separate Konten) berechnet, die seit mindestens drei Jahren existieren. Börsennotierte Fonds und offene Investmentfonds werden zu Vergleichszwecken zu einer Kategorie zusammengefasst. Das Rating wird anhand der Morningstar Risk-Adjusted Return (MRAR) berechnet, eine Kennzahl, die die Schwankungen der monatlichen Überschussrendite eines verwalteten Produkts berücksichtigt. Dabei wird besonderes Gewicht auf die negativen Performanceschwankungen und eine beständige Wertentwicklung gelegt. Die besten 10% der Produkte in jeder Kategorie erhalten 5 Sterne, die nächsten 22,5% 4 Sterne, die nächsten 35% 3 Sterne, die nächsten 22,5% 2 Sterne und die unteren 10% 1 Stern. Das Morningstar-Gesamtrating für ein verwaltetes Produkt ergibt sich aus dem gewichteten Durchschnitt der Morningstar-Ratings über drei, fünf und zehn Jahre (sofern vorhanden). Die Gewichtungen sind: 100% Drei-Jahres-Rating für Gesamtrenditen von 36–59 Monaten, 60% Fünf-Jahres-Rating/40% Drei-Jahres-Rating für Gesamtrenditen von 60–119 Monaten und 50% Zehn-Jahres-Rating/30% Fünf-Jahres-Rating/20% Drei-Jahres-Rating für Gesamtrenditen von mindestens 120 Monaten. Zwar scheint die Formel für das Zehn-Jahres-Gesamtrating den Zehn-Jahres-Zeitraum am stärksten zu gewichten, jedoch wirkt sich der jüngste Drei-Jahres-Zeitraum am stärksten aus, da er in alle drei Rating-Zeiträume aufgenommen wird. Bei den Ratings wurden Ausgabeaufschläge nicht berücksichtigt.

Die **Kategorie Europa/Asien und Südafrika** erstreckt sich auf Fonds mit Fondsdomizil an europäischen Märkten, maßgebliche Länderübergreifende asiatische Märkte, an denen eine hohe Anzahl an europäischen OGAW-Fonds zur Verfügung stehen (in erster Linie Hongkong, Singapur und Taiwan), die Märkte Südafrikas und ausgewählte sonstige asiatische und afrikanische Märkte, bei denen Morningstar der Meinung ist, es ist von Vorteil für die Anleger, die Fonds in das EAA-Klassifizierungssystem aufzunehmen.

© 2020 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Die Informationen im vorliegenden Dokument: (1) sind Eigentum von Morningstar und/oder den jeweiligen Anbietern der Inhalte; (2) dürfen nicht kopiert oder verbreitet werden und (3) sind bezüglich Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität mit keinerlei Garantien verbunden. Weder Morningstar noch die Anbieter von Morningstar-Inhalten sind für etwaige Schäden oder Verluste, die durch die Verwendung dieser Informationen entstehen, verantwortlich. **Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung ist keine Garantie für die künftige Wertentwicklung.**

Die Morningstar-Informationen basieren auf Daten vom Quartalsende. Auf morganstanley.com/im finden Sie aktuelle Morningstar-Informationen zum Monatsende.