

# Investimenti ad alta convinzione nell'azionario USA

## CODES ISIN

### MS INVF US Growth Fund

Classe I	LU0042381250
Classe Z	LU0360477805
Classe A	LU0073232471

### MS INVF US Advantage Fund

Classe I	LU0225741247
Classe Z	LU0360484686
Classe A	LU0225737302

"Siamo convinti che detenere con un orizzonte di lungo periodo società uniche il cui valore di mercato può crescere in modo significativo per ragioni di carattere fondamentale sia alla base di un investimento di successo", spiega Dennis Lynch, responsabile del Counterpoint Global.<sup>1</sup>

MS INVF US Growth Fund e MS INVF US Advantage Fund sono fondi azionari large-cap statunitensi con un rating elevato gestiti dal team Counterpoint Global. Condividono una filosofia e un processo di investimento comune, ma sono ben distinti per la tipologia di società detenute: questo fa sì che abbiano profili di rendimento diversi.

## Caratteristiche in comune

### AZIENDE CON VANTAGGI COMPETITIVI SOSTENIBILI

Il team d'investimento cerca di individuare società uniche nel loro genere che presentano vantaggi competitivi sostenibili e la capacità di impiegare il capitale a tassi di rendimento interessanti.

### DETENERE I TITOLI NEL LUNGO TERMINE

Il team si concentra sull'"End Game", ovvero il potenziale valore della capitalizzazione di mercato nel lungo termine di ogni società, anziché sugli eventi di breve termine.

### PROSPETTIVA UNICA

Il team gode di una prospettiva privilegiata derivante dall'investimento sull'intera gamma di capitalizzazioni di mercato e su scala globale, che permette di comprendere le dinamiche competitive in modo più completo nel tentativo di individuare in anticipo le società meglio posizionate.

### RICERCA FONDATA SU PILASTRI BEN DISTINTI

L'analisi fondamentale è abbinata alla ricerca sui cambiamenti dirompenti al fine di identificare le società che possono trarre beneficio dall'innovazione o che ne sono relativamente immuni. La ricerca sui fattori ambientali, sociali e di governance (ESG) si focalizza sull'approccio perseguito dalle società, sull'impegno e sull'impatto sulla creazione del valore d'impresa.

## Principali differenze

Al 30 Settembre 2022

### US Growth

### US Advantage

#### DIFFERENZE NEL PROCESSO

Tipi di società	Società consolidate ed emergenti	Principalmente società consolidate
Fonte di unicità delle società	Costi di riconversione, effetti di rete, marchi, efficienze di scala e proprietà intellettuale	Costi di riconversione, effetti di rete, marchi e efficienze di scala

#### DIFFERENZE NEL PORTAFOGLIO

Numero di posizioni	43	32
Sovrapposizione <sup>2</sup>	67% (18 posizioni in comune)	
Volatilità <sup>3</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Beta pari a 1,24</li> <li>Dev. st. pari a 37,00%</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Beta pari a 1,13</li> <li>Dev. st. pari a 32,41%</li> </ul>
Active share <sup>3</sup>	98%	96%
Partecipazione ai rialzi <sup>3</sup>	99%	64%
Partecipazione ai ribassi <sup>3</sup>	123%	111%

## Principali posizioni

Al 30 Settembre 2022

US Growth (%) US Advantage (%)

Snowflake	8,47	8,25
The Trade Desk	7,18	7,00
Royalty Pharma	6,48	6,69
Cloudflare	6,40	6,09
Uber Technologies	6,26	7,27
Datadog	5,00	4,94
Roblox	4,93	4,31
Bill.com Holdings	4,75	-
Shopify	4,25	-
Doordash	3,88	-
ZoomInfo Technologies	-	5,25
Amazon.com	-	4,96
ASML Holding	-	4,72

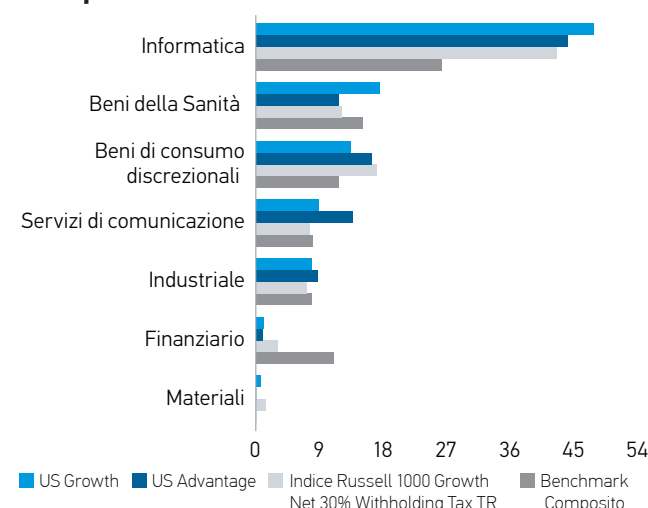
### % PORTAFOGLIO NELLE PRIME 10 POSIZIONI

57,60

59,48

## Scomposizione settoriale

Al 30 Settembre 2022



Il valore degli investimenti e i proventi da essi derivanti possono aumentare come diminuire e un investitore può non recuperare l'importo investito. Fonte: FactSet Research Systems Inc., Morgan Stanley Investment Management. Soggetto a modifiche giornaliere. A causa della scomposizione settoriale, la somma potrebbe non totalizzare 100%. Fornito unicamente a scopi informativi. Da non intendersi come raccomandazione all'acquisto o alla vendita dei titoli menzionati o dei settori sopra indicati.

## Track record di lungo periodo (Al 30 Settembre 2022)

### US Growth Fund (Classe A)

La performance passata non è garanzia di risultati futuri.

	RENDIMENTO ANNUALIZZATO (%)				
	PERCENTILE CLASSIFICA	POSIZIONE/ TOTALE NELLA CATEGORIA	COMPARTO	INDICE <sup>4</sup>	EXTRA RENDIMENTO
1 anno	100	875/878	-57,58	-22,79	-34,79
3 anni	91	626/686	1,67	10,37	-8,70
5 anni	81	466/551	6,19	11,81	-5,62
10 anni	33	105/317	11,39	13,25	-1,86
Dal lancio (01/02/1997)	48	30/54	6,81	7,83	-1,02

### RENDIMENTI NELL'ANNO SOLARE (%)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Comparto	1,12	115,52	21,40	4,78	43,06	-3,14	10,53	6,19	46,35	11,69
Indice <sup>4</sup>	27,32	38,08	35,88	-1,89	29,67	6,56	5,19	12,54	32,83	14,68

Le classifiche Morningstar si basano sui rendimenti complessivi.

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. La fonte di tutti i dati relativi alle performance e agli indici è Morgan Stanley Investment Management.

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.

<sup>1</sup> Le opinioni e i giudizi qui espressi sono quelli del manager del portafoglio al 30 Settembre 2022 e possono variare in qualsiasi momento a causa di cambiamenti del mercato o delle condizioni economiche e potrebbero non realizzarsi.

<sup>2</sup> Metodo per calcolare la percentuale di sovrapposizione: per ogni posizione in comune, l'allocatione percentuale minore tra quelle dei portafogli è considerata al fine del calcolo della sovrapposizione. Queste percentuali relative a ciascuna posizione sono poi sommate per ottenere la sovrapposizione totale tra i portafogli.

<sup>3</sup> L'Active Share è la frazione del portafoglio o del fondo investita in modo diverso dal benchmark all'ultimo giorno del periodo in esame. La presenza di un'active share elevata nel portafoglio non garantisce la sovraperformance del Comparto rispetto al benchmark. Il calcolo dell'active share può consolidare gli investimenti che hanno la medesima esposizione economica. Il beta è un indicatore della volatilità di un titolo o di un portafoglio rispetto ai movimenti al rialzo o al ribasso del mercato. La deviazione standard misura l'ampiezza della dispersione delle singole performance, all'interno di una stessa serie, rispetto al valore medio o mediano. La partecipazione ai rialzi/ribassi misura la performance annualizzata nei mercati rialzisti o ribassisti rispetto al benchmark di mercato.

<sup>4</sup> I rendimenti sono al netto delle commissioni e includono il reinvestimento di tutti i dividendi e redditi. Si confrontano con un indice di mercato non gestito. I rendimenti relativi a periodi inferiori a un anno sono cumulativi (non annualizzati). I dati di performance di un anno o più si basano sui rendimenti annuali totali. I rendimenti sono segnalati per le azioni di Classe I. La performance di altre classi di azioni sarà differente.

<sup>5</sup> 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 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 1.000 tra le maggiori società statunitensi sulla base di una combinazione di capitalizzazione di mercato e appartenenza agli indici.

### US Advantage Fund (Classe A)

La performance passata non è garanzia di risultati futuri.

	RENDIMENTO ANNUALIZZATO (%)				
	PERCENTILE CLASSIFICA	POSIZIONE/ TOTALE NELLA CATEGORIA	COMPARTO	INDICE <sup>5</sup>	EXTRA RENDIMENTO
1 anno	98	841/878	-54,60	-15,47	-39,13
3 anni	98	676/686	-5,78	8,16	-13,94
5 anni	94	535/551	2,59	9,24	-6,65
10 anni	86	288/317	8,23	11,70	-3,47
Dal lancio (01/12/2005)	50	97/176	7,23	8,64	-1,41

### RENDIMENTI NELL'ANNO SOLARE (%)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Comparto	-3,90	75,62	25,53	0,96	31,12	1,49	10,69	8,04	35,20	12,64
Indice <sup>5</sup>	28,71	18,40	31,49	-4,38	21,83	11,96	1,38	13,69	32,39	16,00

<sup>5</sup> La performance dell'Indice Blended indicata è calcolata utilizzando l'Indice S&P 500 dal lancio fino al 31 agosto 2009, l'Indice Russell 1000 Growth Net 30% Withholding Tax TR fino al 31 marzo 2010 e l'Indice S&P 500 per il periodo successivo.

L'Indice Standard & Poor's 500® Index (S&P 500®) misura la performance del segmento delle large cap nel mercato azionario statunitense e copre all'incirca l'80% di tale mercato. L'indice comprende le prime 500 società che operano nei settori di punta dell'economia statunitense.

**Morningstar:** Classifiche e rating al 30 Settembre 2022. **Classifiche:** Le classifiche del percentile si basano sulla media annuale dei rendimenti totali per i periodi indicati e non comprendono nessun costo di vendita, bensì il reinvestimento dei dividendi, le plusvalenze e le commissioni Rule 12b-1. Il percentile più alto (o più favorevole) della classifica è 1 e il minimo (o meno favorevole) è 100. Il comparto più performante in una categoria sarà sempre classificato con il numero 1.

La categoria Europa/Asia e Sudafrica (EAA) comprende fondi domiciliati nei mercati europei, nei principali mercati transfrontalieri asiatici dove sono disponibili grandi quantità di fondi OICVM europei (prevalentemente Hong Kong, Singapore e Taiwan), il Sudafrica e una rosa ristretta di altri mercati asiatici e africani dove l'inclusione dei fondi nel sistema di classificazione EEA sarebbe, secondo Morningstar, vantaggiosa per gli investitori.

© 2022 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Le informazioni qui riportate: (1) sono proprietà di Morningstar e/o dei suoi fornitori di informazioni; (2) non possono essere copiate o divulgate; e (3) non sono garantite in quanto a correttezza, completezza o attualità. Morningstar e i suoi fornitori di informazioni declinano ogni responsabilità per eventuali danni o perdite derivanti dall'utilizzo delle presenti informazioni. I rendimenti passati non sono indicativi di risultati futuri. Le informazioni di Morningstar si basano sui dati di fine trimestre. Per consultare le informazioni di fine mese più recenti di Morningstar, visitare il sito [morganstanley.com/im](http://morganstanley.com/im).

### CONSIDERAZIONI SUI RISCHI

- 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 passate non sono indicative 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.

Il presente documento è da intendersi come una comunicazione generale non imparziale e tutte le informazioni fornite hanno esclusivamente scopo informativo e non sono da intendersi quale offerta o raccomandazione per l'acquisto o la vendita di valori mobiliari o l'adozione di una qualsiasi strategia d'investimento. Le informazioni ivi contenute non tengono conto delle circostanze personali del singolo investitore e non rappresentano una consulenza d'investimento, né vanno in alcun modo interpretate quale consulenza fiscale, contabile, legale o normativa. A tal fine, ma anche 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.

## 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.

**MSIM, la divisione di asset management di Morgan Stanley (NYSE: MS), e relative consociate hanno posto in essere accordi per il marketing reciproco dei rispettivi prodotti e servizi. Ciascuna consociata MSIM è debitamente regolamentata nella propria giurisdizione operativa. Le consociate di MSIM sono: Eaton Vance Management (International) Limited, Eaton Vance Advisers International Ltd, Calvert Research and Management, Eaton Vance Management, Parametric Portfolio Associates LLC e Atlanta Capital Management LLC.**

**Nelle giurisdizioni dell'UE,** i materiali di MSIM ed Eaton Vance vengono pubblicati da MSIM Fund Management (Ireland) Limited ("FMIL"). FMIL è 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.

**Nelle giurisdizioni esterne all'UE,** i materiali di MSIM vengono pubblicati da Morgan Stanley Investment Management Limited (MSIM Ltd), autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. Registrata in Inghilterra. N. di registrazione: 1981121. Sede legale: 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA.

**Svizzera:** i materiali di MSIM vengono pubblicati da Morgan Stanley & Co. International plc, London, Zurich Branch (Sede Secondaria di Zurigo), autorizzata e regolamentata dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari ("FINMA"). Sede legale: Beethovenstrasse 33, 8002 Zurigo, Svizzera. **Italia:** MSIM FMIL (Sede Secondaria di Milano) con sede in Palazzo Serbelloni, Corso Venezia 16, 20121 Milano, Italia. **Paesi Bassi:** MSIM FMIL (filiale di Amsterdam), Rembrandt Tower, 11th Floor Amstelplein 1 1096HA, Paesi Bassi. **Francia:** MSIM FMIL (filiale di Parigi), 61 rue Monceau, 75008 Parigi, Francia. **Spagna:** MSIM FMIL (filiale di Madrid), Calle Serrano 55, 28006, Madrid, Spagna. **Germania:** MSIM FMIL Frankfurt Branch, Grosse Gallusstrasse 18, 60312 Frankfurt am Main, Germania (tipologia: filiale (FDI) ai sensi della Sezione 53b del KWG).

**Dubai:** MSIM Ltd (ufficio di 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).

**Hong Kong:** Il presente materiale è distribuito da Morgan Stanley Asia Limited per essere utilizzato a Hong Kong e reso disponibile esclusivamente agli "investitori professionali", ai sensi delle definizioni contenute nella Securities and Futures Ordinance di Hong Kong (Cap 57). Il suo contenuto 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 materiale non può essere pubblicato, diffuso, distribuito, indirizzato o reso disponibile al pubblico a Hong Kong. **Singapore:** Il presente materiale è distribuito da Morgan Stanley Investment Management Company e non deve essere considerato come un invito a sottoscrivere o ad acquistare, direttamente o indirettamente, destinato al pubblico o a qualsiasi soggetto di Singapore che non sia (i) un "institutional investor", ai sensi della Section 304 del Securities and Futures Act, Chapter 289 di Singapore ("SFA"), (ii) una "relevant person" (che comprende un investitore accreditato), ai sensi della Section 305 dell'SFA, fermo restando che, anche in questi casi, la distribuzione viene effettuata nel rispetto delle condizioni specificate dalla Section 305 dell'SFA o (iii) altri soggetti, in conformità e nel rispetto delle condizioni di qualsiasi altra disposizione applicabile emanate dall'SFA. In particolare, le quote dei fondi d'investimento che

non hanno ricevuto l'autorizzazione o il riconoscimento della Monetary Authority of Singapore (MAS) non possono essere offerte agli investitori retail; qualunque documentazione scritta distribuita ai soggetti di cui sopra in relazione a un'offerta non costituisce un prospetto ai sensi della definizione dell'SFA e, di conseguenza, la responsabilità prevista dall'SFA riguardo al contenuto dei prospetti non è applicabile e gli investitori devono valutare attentamente se l'investimento sia adatto o meno alle proprie esigenze. Il contenuto di questa pubblicazione non è stato verificato dalla Monetary Authority of Singapore. **Australia:** Il presente materiale è fornito da Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Ltd ABN 22122040037, AFSL No. 314182 e relative consociate e non rappresenta un'offerta di partecipazioni. Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Limited provvede affinché le consociate di MSIM forniscano servizi finanziari ai "clienti wholesale" australiani. Le partecipazioni verranno offerte unicamente in circostanze per le quali non sia prevista l'esistenza di informative ai sensi del Corporations Act 2001 (Cth) (il "Corporations Act"). Qualsiasi offerta di partecipazioni non potrà intendersi tale in circostanze per le quali sia prevista l'esistenza di informative ai sensi del Corporations Act e verrà proposta unicamente a soggetti che si qualificano come "clienti wholesale" secondo le definizioni indicate nel Corporations Act. Il presente materiale non verrà depositato presso la Australian Securities and Investments Commission.

## 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 (Société d'Investissement à Capital Variable). Morgan Stanley Investment Funds (la "Società") è registrata nel Granducato di Lussemburgo come organismo d'investimento collettivo ai sensi della Parte 1 della Legge del 17 dicembre 2010 e successive modifiche. La Società è un organismo d'investimento collettivo in valori mobiliari ("OICVM").

Prima dell'adesione al comparto, gli investitori sono invitati a prendere visione dell'ultima versione del Prospetto informativo, del Documento contenente informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), della Relazione annuale e della Relazione semestrale (i "Documenti di offerta") o di altri documenti disponibili nella rispettiva giurisdizione, che possono essere richiesti a titolo gratuito presso la Sede legale della Società all'indirizzo: European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Lussemburgo B 29 192. Inoltre gli investitori italiani sono invitati a prendere visione del "Modulo completo di sottoscrizione" (Extended Application Form), mentre la sezione "Informazioni supplementari per Hong Kong" ("Additional Information for Hong Kong Investors") all'interno del Prospetto riguarda specificamente gli investitori di Hong Kong. Copie gratuite in lingua tedesca del Prospetto informativo, del Documento contenente informazioni chiave per gli investitori, dello Statuto e delle relazioni annuale e semestrale e ulteriori informazioni possono essere ottenute dal rappresentante in Svizzera. Il rappresentante in Svizzera è Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Ginevra. L'agente pagatore in Svizzera è Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, 1204 Ginevra. Il documento è stato redatto a solo scopo informativo e non è da intendersi come una raccomandazione o un'offerta per l'acquisto o la vendita di valori mobiliari o l'adozione di una strategia d'investimento specifica.

Tutti gli indici cui si fa riferimento nel presente documento sono proprietà intellettuale (inclusi i marchi commerciali registrati) dei rispettivi licenziari. 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.

Tabelle e grafici sono forniti a solo scopo illustrativo. Il materiale è stato preparato utilizzando fonti d'informazione generalmente ritenute attendibili, ma non se ne può garantire in alcun modo la correttezza.

**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 o svizzere applicabili. Pertanto, questa comunicazione di marketing (a) non è stata predisposta in conformità ai requisiti di legge tesi a promuovere l'indipendenza della ricerca in materia di investimenti e (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 distribuire il presente documento, a meno che tale utilizzo e distribuzione 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 documento da parte degli intermediari finanziari. Per i soggetti incaricati del collocamento dei comparti di Morgan Stanley Investment Funds, non

tutti i comparti e non tutte le azioni dei comparti potrebbero essere disponibili per la distribuzione. Si invita a consultare il contratto di collocamento per ulteriori dettagli in merito prima di inoltrare informazioni sui comparti ai propri clienti.

Il presente materiale non può essere riprodotto, copiato, modificato, utilizzato per creare un'opera derivata, eseguito, esposto, diffuso, pubblicato, concesso in licenza, incornicato, 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 material 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.