

Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

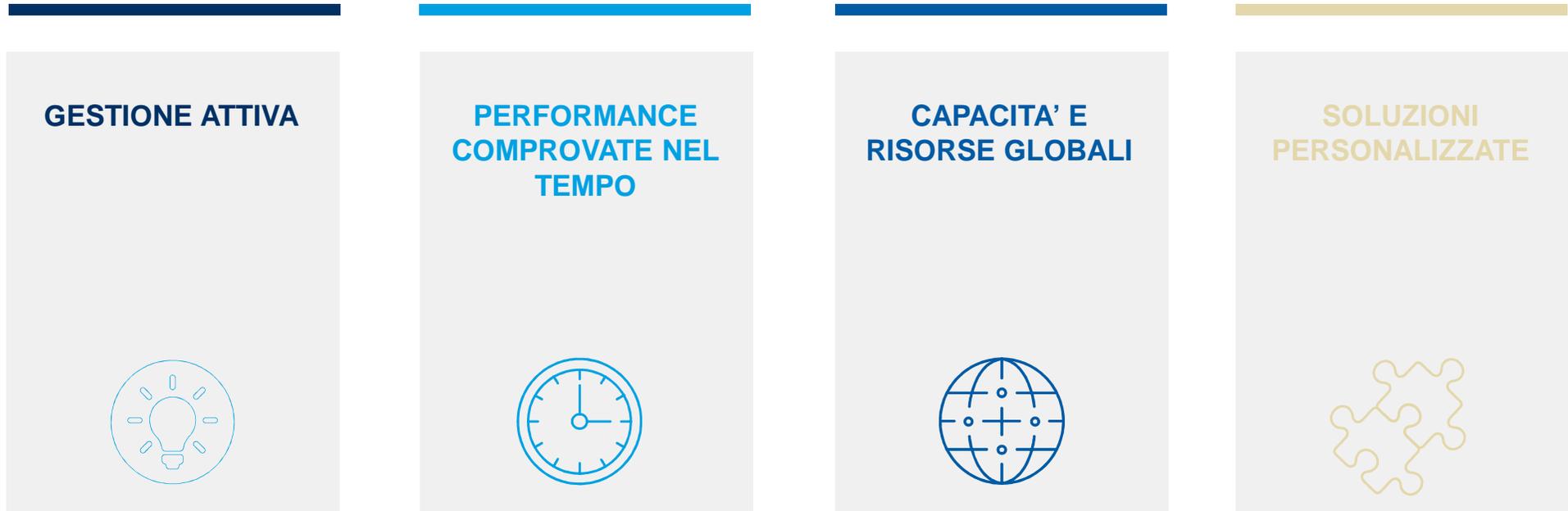
Azioni globali: dai Brands alle Opportunity

Vittorio Ambrogi – Country Head MSIM Italia

Sciacca, 6 Ottobre 2017



Morgan Stanley Investment Management: Value Proposition



ACTIVE FUNDAMENTAL EQUITY
U.S. Equity
Global / International Equity

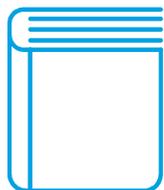
GLOBAL FIXED INCOME
U.S. Fixed Income
Global Fixed Income
Emerging Markets Debt
European Fixed Income

SOLUTIONS & MULTI-ASSET
Portfolio Solutions
Global Multi-Asset
Hedge Fund Solutions
Managed Futures
Applied Equity Advisors
Fundamental Equity Advisors
Private Structured Credit Solutions

REAL ASSETS
Global Listed Real Assets
Private Real Estate Investing
Private Infrastructure

PRIVATE CREDIT & EQUITY
Private Credit
Private Equity
AIP Private Markets
Tactical Value Investing

Investire nell’Azionario Globale di Alta Qualità



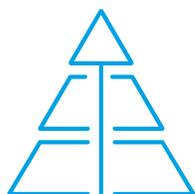
Filosofia consistente

- Titoli di alta qualità
- Alta convinzione e assenza del benchmark



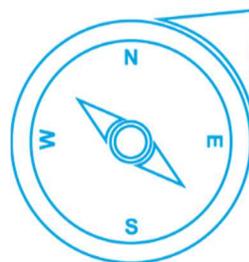
Track Record di lungo termine

- Più di vent’anni di investimenti nella qualità
- Abilità di riconoscere la qualità ove presente



Processo robusto

- Analisi fondamentale disciplinata
- Stretto contatto con il management



Libertà di investire nel lungo termine

- Struttura boutique all’interno di MSIM
- Base clienti di lungo termine

Source: Morgan Stanley Investment Management

The views and opinions expressed herein are those of the portfolio management team, are not representative of the Firm as a whole, and are subject to change at any time due to market or economic conditions. There is no assurance that a portfolio will achieve its investment objective or an investment strategy will work under all market conditions.

Investire nell’Azionario Globale di Alta Qualità: due Strategie di Successo

Strategia
Global Brands

Strategia
Global Opportunity

Upside e Preservazione del Capitale, ma soprattutto...

Source: Morgan Stanley Investment Management

The views and opinions expressed herein are those of the portfolio management team, are not representative of the Firm as a whole, and are subject to change at any time due to market or economic conditions. There is no assurance that a portfolio will achieve its investment objective or an investment strategy will work under all market conditions.

Regola 1: Non perdere soldi

Regola 2: Non dimenticare la Regola 1

– Benjamin Graham –

Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

Global Brands Investing

Global Brands

Elementi Distintivi

- **Portafoglio concentrato e di alta qualità** di società con un ROOCE elevato e sostenibile la cui generazione è consentita dal possesso di *attività intangibili* dominanti quali il marchio
- ...società guidate da **management allineato con gli azionisti** che alloca il capitale in modo da proteggere il business
- ... acquistate al **prezzo giusto**, i nostri modelli di valutazione basati sul cash flow implicano una minore probabilità di pagare valutazioni eccessive
- ...una strategia gestita da **un team disciplinato e di lunga esperienza**

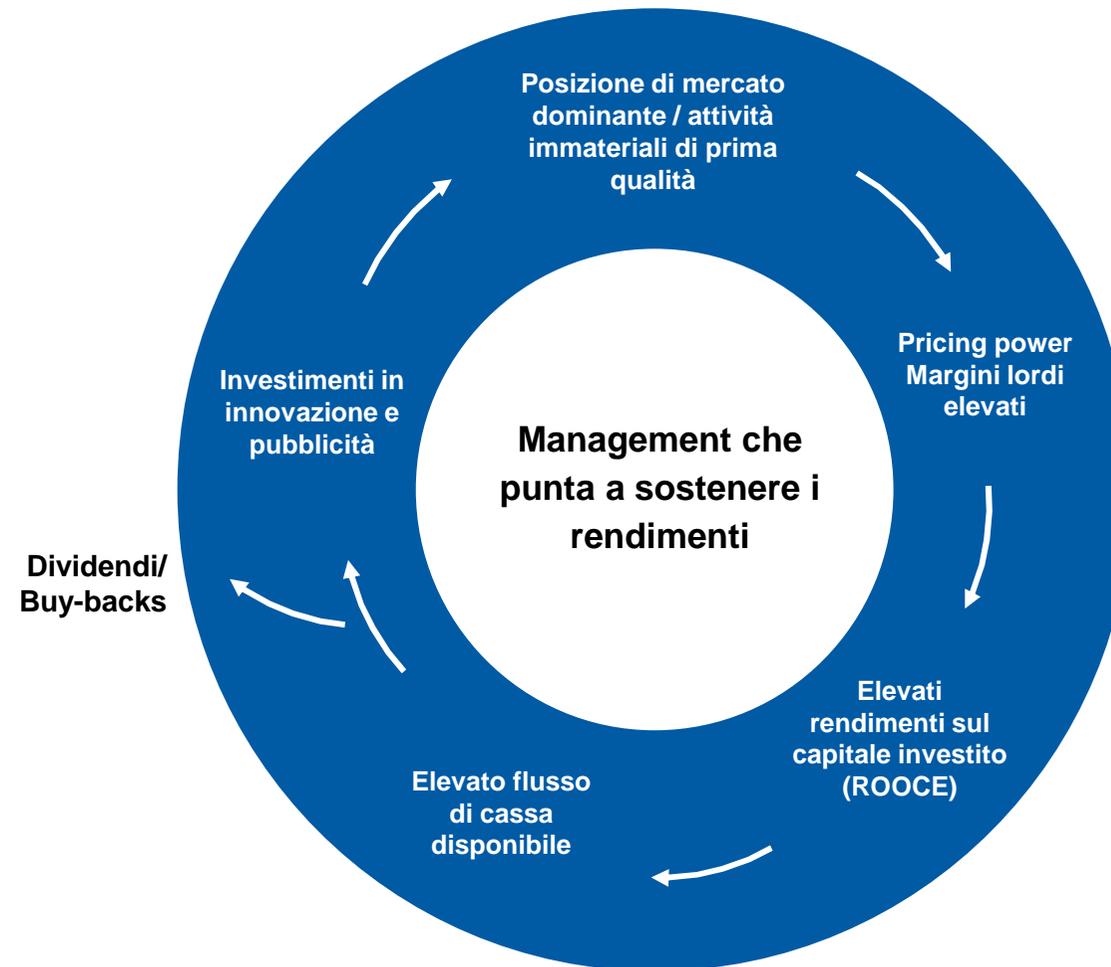
Elevate performance di lungo periodo e protezione del capitale nelle fasi di ribasso dei mercati rispetto al benchmark

Source: Morgan Stanley Investment Management.

The views and opinions expressed herein are those of the portfolio management team, are not representative of the Firm as a whole, and are subject to change at any time due to market or economic conditions. There is no assurance that a portfolio will achieve its investment objective or an investment strategy will work under all market conditions.

Come Funziona la Qualità: il Motore della Capitalizzazione

- Poche società possono accrescere il patrimonio degli investitori continuamente a tassi di rendimento attraenti sul lungo termine

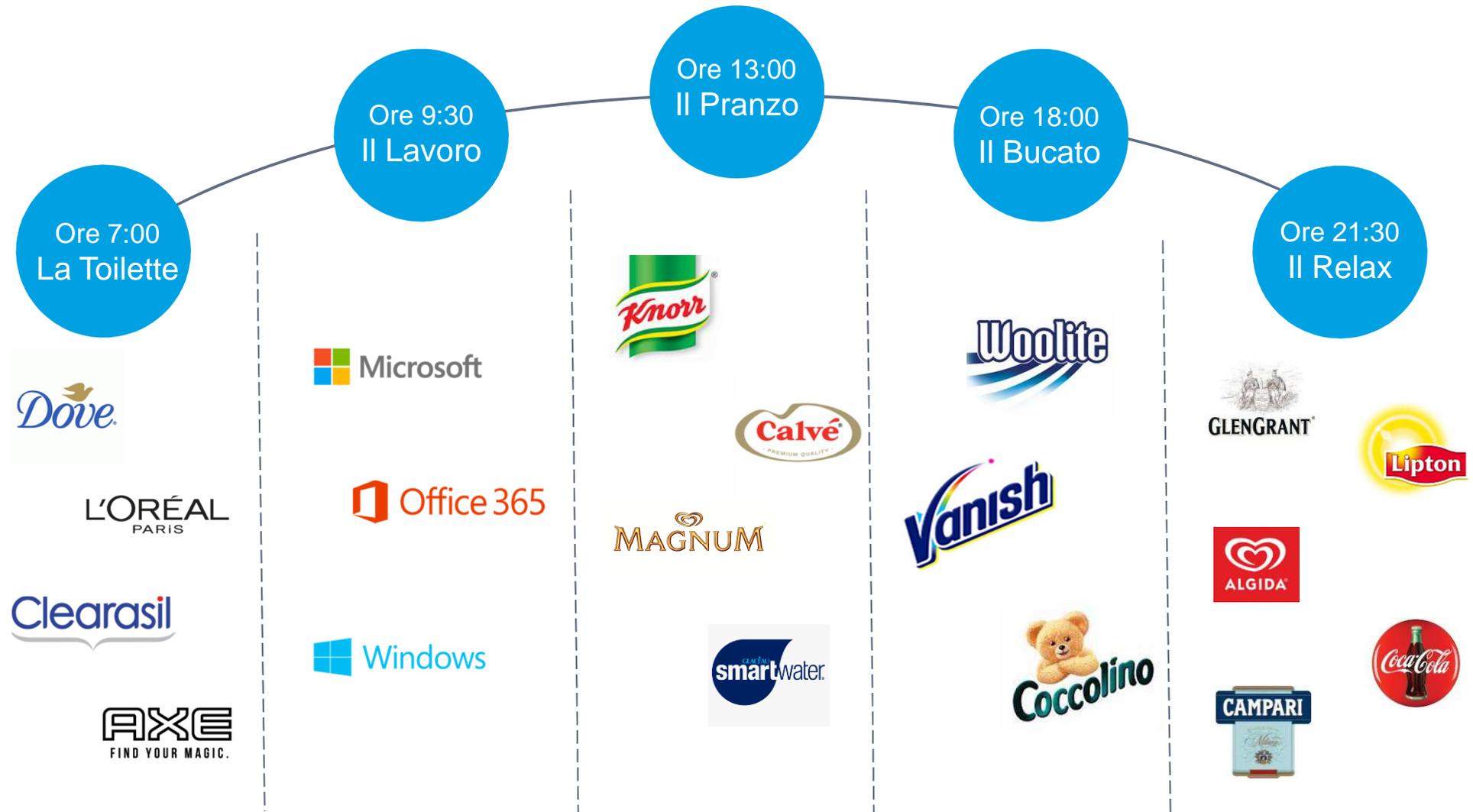


Source: Morgan Stanley Investment Management

The views and opinions expressed herein are those of the portfolio management team.

ROOCE (Return on Operating Capital Employed) = EBITA (Earnings Before Interest, Taxes and Amortization) / PPE (Property, Plant, Equipment) + Trade Working Capital (excludes goodwill). Ex-Financials. Free Cash Flow = Operating Cash Flow minus Capex.

Una giornata con Global Brands: «Investire nella Quotidianità»



Logos reproduced with the permission of Unilever, Reckitt Benckiser, Coca-Cola, Microsoft, L'Oréal and Davide Campari and represent companies in which the Fund invests.

Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

Global Opportunity Investing

Global Opportunity

Elementi Distintivi

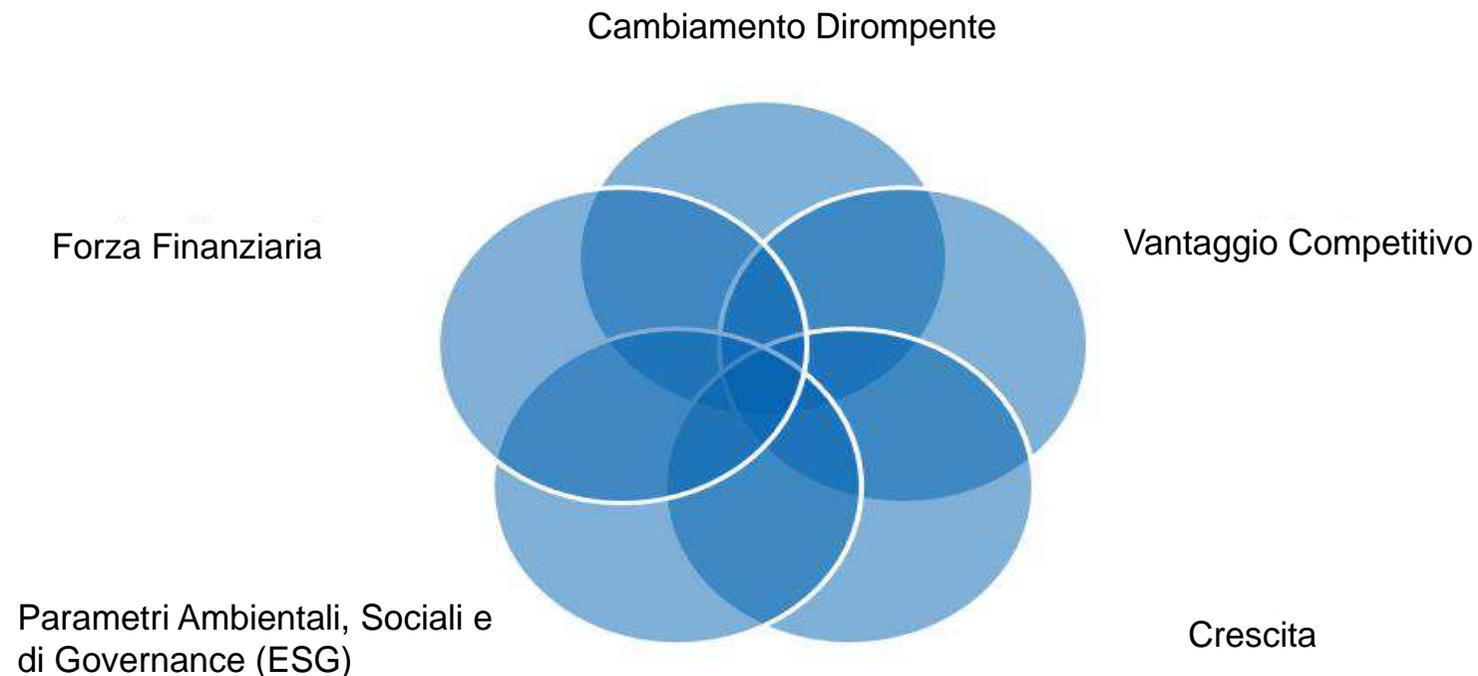
- Ricerca **altamente innovativa** per trovare le migliori idee per il portafoglio
- Valori chiave: curiosità intellettuale, prospettiva, consapevolezza e collaborazione
- **Processo d'investimento sostenibile e ripetibile**
- La nostra filosofia d'investimento è semplice:

principi d'investimento di Warren Buffett applicati alle società growth

Source: Morgan Stanley Investment Management.

The views and opinions expressed herein are those of the portfolio management team, are not representative of the Firm as a whole, and are subject to change at any time due to market or economic conditions. There is no assurance that a portfolio will achieve its investment objective or an investment strategy will work under all market conditions.

Cos'è l'Alta Qualità?



“Che si parli di azioni o di calzini, preferisco comprare merce di qualità a prezzi bassi”

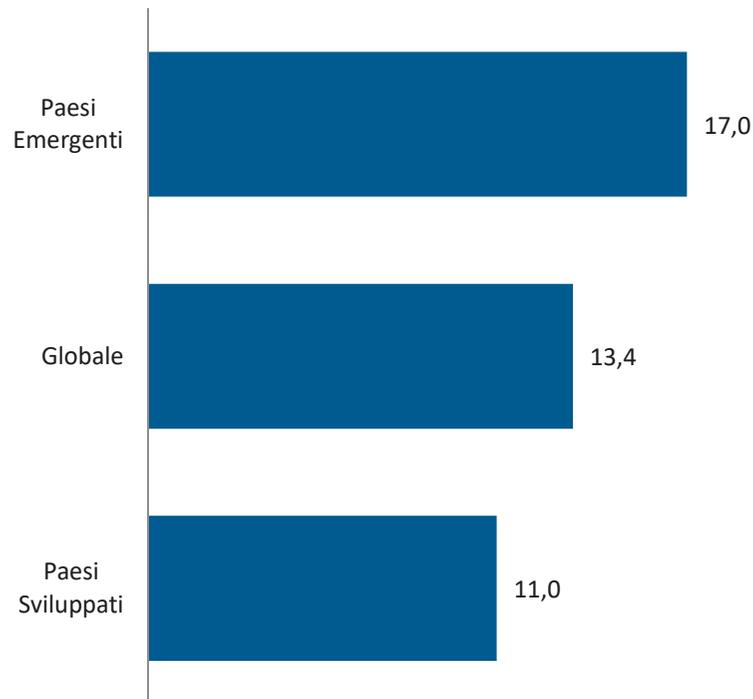
Warren Buffett

Distorsioni nei mercati e tra gli investitori possono portare a **mispricings...**
mispricings possono portare a **Opportunità**

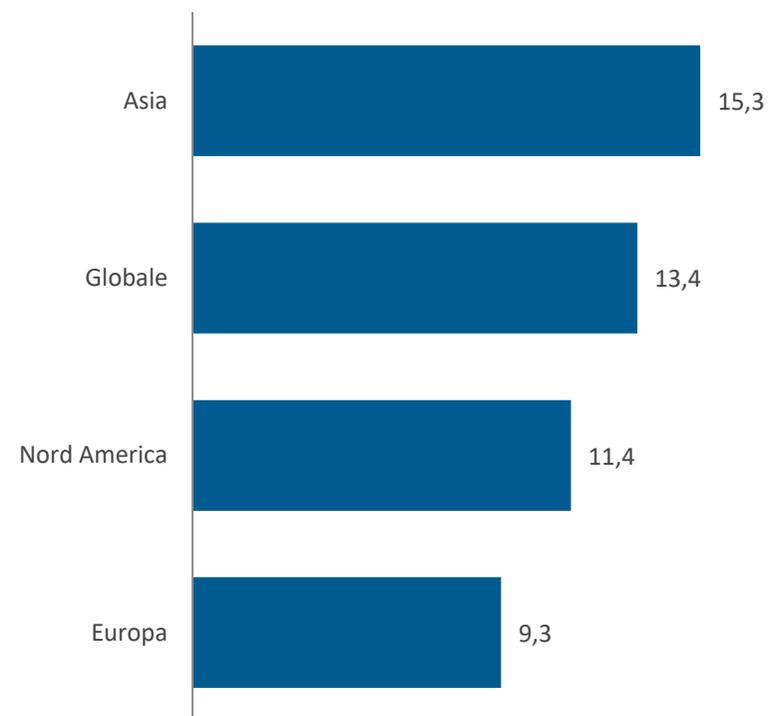
Dove si trova l'Alta Qualità?

Troviamo società di alta qualità in tutte le regioni, sia nei Mercati Sviluppati che Emergenti. Crediamo che società di Alta Qualità mostrino **ratio più alti in Asia rispetto all'Europa.**

SCREENING IN TERMINI DI ROIC & CRESCITA, > US\$1BN (%)



SCREENING IN TERMINI DI ROIC & CRESCITA, > US\$1BN (%)



Sources: Factset, MSIM. Data as of 6 January 2017. Dataset is 6,470 non-financial companies above U.S. \$1 billion market cap.

1. High Quality Screen is defined by 1) historical three year revenue CAGR above 15% and 2) ROIC above 15%
 2. While representative, regional domicile is not the same as economic exposure in revenue terms
 3. High Quality companies typically have a higher % of sales from outside their home country than the index.
- For a complete list of financial definitions, please refer to page 42.

Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

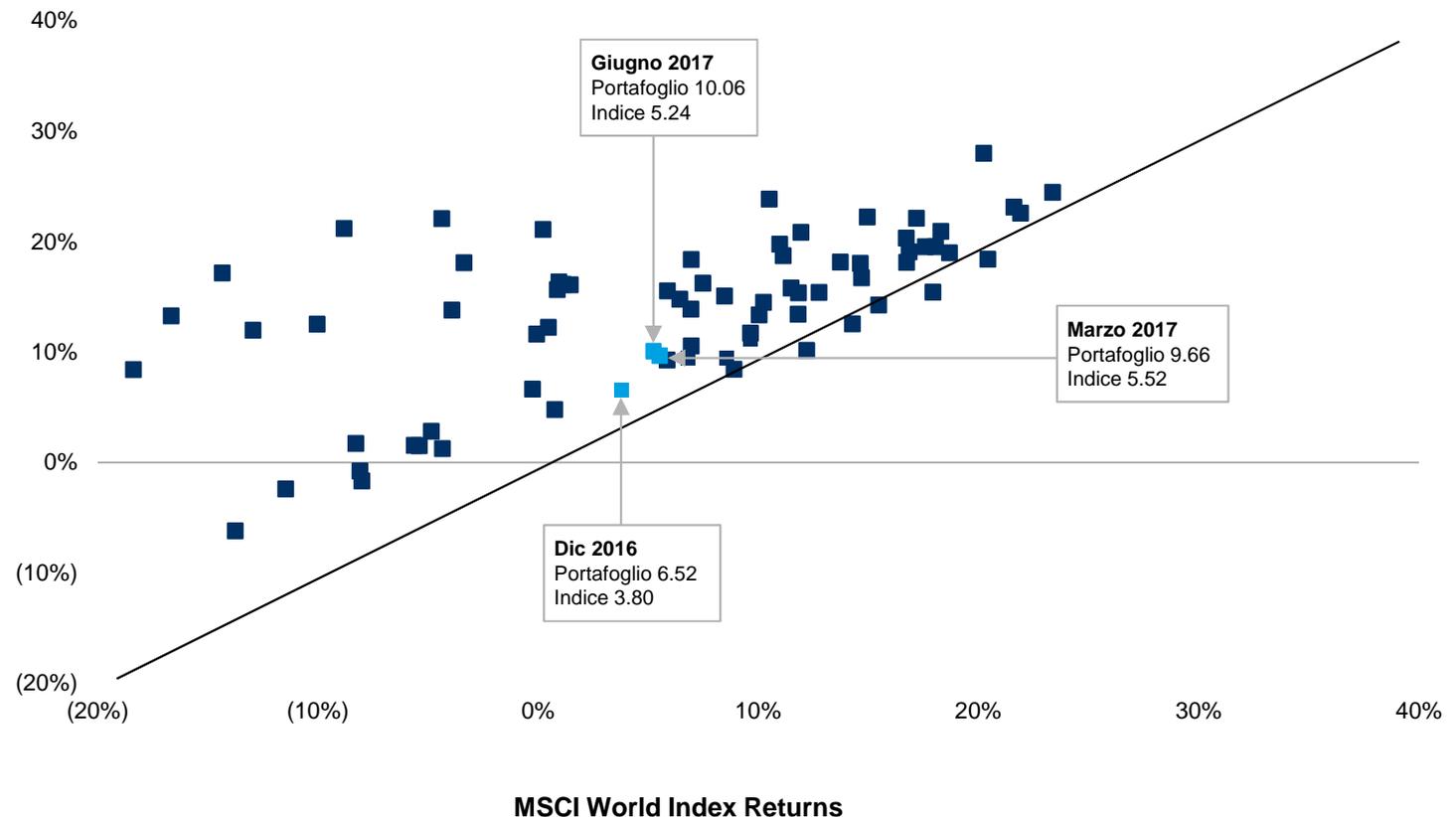
Appendice

Morgan Stanley Global Franchise Composite⁽¹⁾ – USD

Generare Rendimento preservando il capitale in Mercati Down

Periodi Rolling di 3 anni dal lancio al 30 Giugno 2017 – Dati mensili al netto delle commissioni di gestione

Quarterly Data Global Franchise Returns



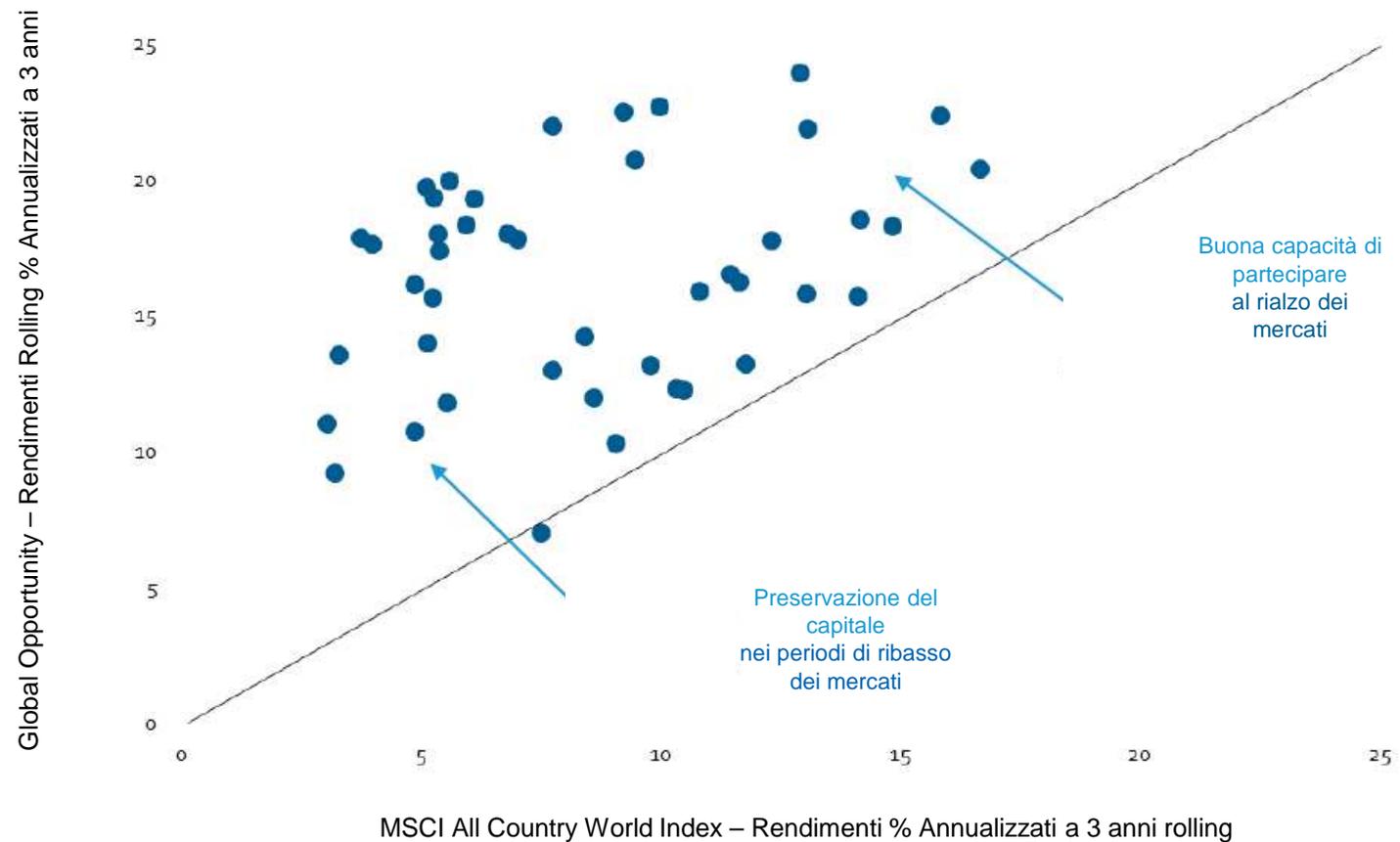
Source: Morgan Stanley Investment Management

1. **Data as of June 30, 2017. Past performance is not a guarantee of future results.** The portfolio returns represent the Morgan Stanley Global Franchise Composite. Please refer to the Global Franchise Composite Disclosure document for additional information in the appendix. The composite results shown are GROSS of investment advisory fees, are quoted in USD and include the reinvestment of dividends and income. The comparison index is the MSCI World Index with Net dividends reinvested. If fees had been applied returns would have been lower. The inception date of the Global Franchise Composite is March 31, 1996. Data updated quarterly.

Morgan Stanley MS INV F Global Opportunity Fund ⁽¹⁾ – USD

Catturare le Opportunità, controllando il Rischio

Periodi Rolling di 3 anni dal lancio al 30 Giugno 2017 – Dati mensili al netto delle commissioni di gestione



Source: Morgan Stanley Investment Management

1. **Past performance should not be construed as a guarantee of future performance.** The MS INV F Global Opportunity Fund –Class Z- results shown are NET of investment advisory / management fees, are quoted in U.S.\$ and include the reinvestment of dividends and income. The comparison index is the MSCI All Country World Index with Net dividends reinvested. The inception date of the MS INV F Global Opportunity Fund is 30 November 2010. Data updated quarterly.

Nota informativa

Il presente documento è stato redatto da Morgan Stanley Investment Management Limited ("MSIM") una società di diritto inglese con sede in 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority a solo titolo informativo e non si propone di fornire raccomandazioni in merito all'acquisto o alla vendita di determinati strumenti finanziari (comprese le Azioni del Comparto) o all'adozione di una specifica strategia d'investimento. MSIM non ha autorizzato gli intermediari finanziari a utilizzare e a distribuire il presente documento. 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.

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

Il presente documento è destinato e verrà distribuito esclusivamente a persone residenti nelle giurisdizioni in cui tale distribuzione è consentita dalle leggi e normative locali. In particolare, non è consentita la distribuzione delle azioni negli Stati Uniti o a soggetti statunitensi.

Prima dell'adesione ai Comparti di Morgan Stanley Investment Funds, gli investitori sono invitati a prendere visione dell'ultima versione del Prospetto informativo, del Documento contenente informazioni chiave per gli investitori, della Relazione annuale e della Relazione semestrale ("Documenti di offerta") o altri documenti disponibili nella propria 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. Luxemburg B 29 192. Inoltre, gli investitori italiani sono invitati a prendere visione del "Modulo completo di sottoscrizione".

Le performance passate non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri. I rendimenti possono aumentare o diminuire a causa delle oscillazioni dei cambi. Il valore degli investimenti e i proventi da essi derivanti possono tanto aumentare come diminuire e il capitale restituito può essere inferiore a quello investito. Questo tipo d'investimento comporta rischi aggiuntivi. Per l'informativa completa sui rischi si rimanda al Prospetto e al relativo Documento contenente informazioni chiave per gli investitori.