

Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT



INVESTMENT FOCUS 2019

Born to Be Active

La gestione attiva è nel
nostro DNA

Niccolò Rabitti, Executive Director
Head of Retail Distribution Italy

21-25 January 2019

Il presente materiale è destinato
unicamente ai Clienti professionali. Ne è
vietata la distribuzione ad altri soggetti.
CRC 2357340 Exp. 12/21/2019

Investimento attivo: ecco cosa intendiamo

Indicatori comuni

- Active share
- Periodo di detenzione
- Concentrazione di portafoglio

Recenti dibattiti del settore

Nel 2017, articoli e relazioni di ricerca¹ fanno riferimento agli approcci “genuinamente attivi”, “attivi e distintivi” e secondo i seguenti elementi:

- 1. Competenza**
- 2. Convinzione**
- 3. Opportunità**
- 4. Pazienza**
- 5. Spese**

(spese ragionevoli in rapporto alle dimensioni dell'esposizione attiva)

Il parere di MSIM

- Riteniamo che l'investimento attivo consista in tutte queste cose... e non solo
- Significa creare valore aggiunto per i clienti, attraverso l'adozione di strategie creative, ricerche approfondite e processi innovativi

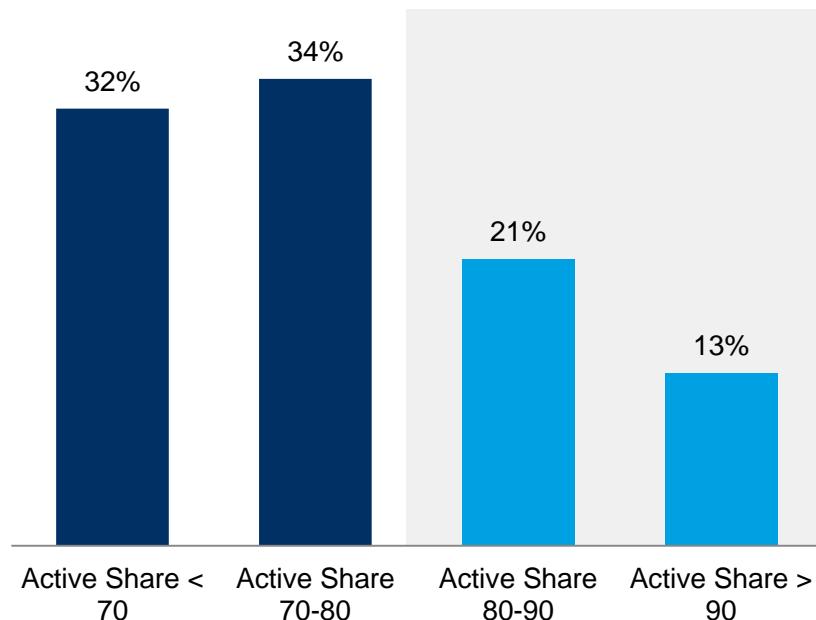
Gestione attiva: vuol dire creare valore aggiunto

1. Martijn Cremers, Active Share and the Three Pillars of Active Management: Skill, Conviction and Opportunity (L'active share e i tre pilastri della gestione attiva), pubblicato su CFA Financial Analysts Journal (2017); articolo PR Newswire fornito da Touchstone Investments: “**Distinctively Active**” Sets New Standard for Truly Active Managers (L'approccio “attivo e distintivo” fissa un nuovo standard per gestori genuinamente attivi).

Active share: gli AUM di MSIM in gestione attiva costituiscono una percentuale relativamente elevata⁽¹⁾

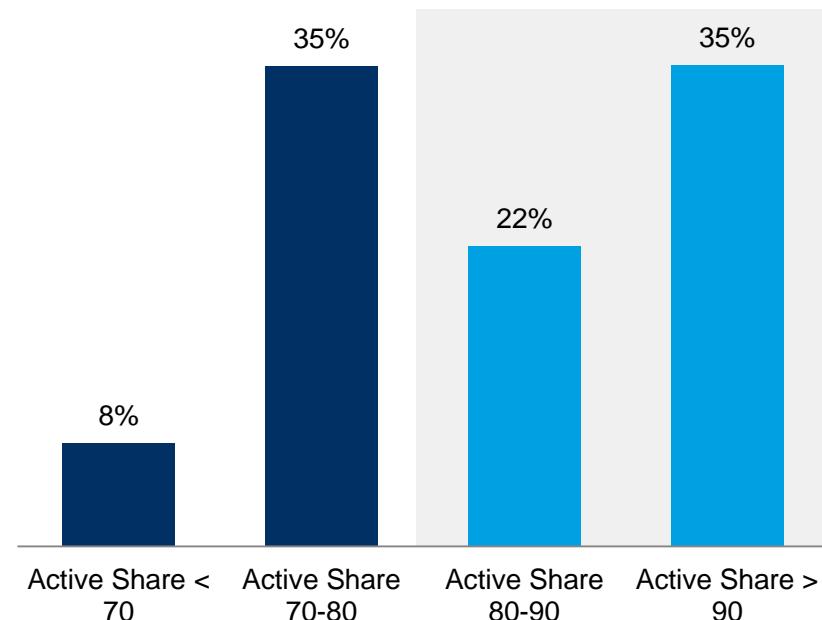
Solo il **35%** circa degli attivi del settore sono “genuinamente” attivi...

Settore in generale⁽²⁾: 383 compatti azionari open-end offshore, con attivi per 261,7 miliardi di dollari



...mentre per i fondi MSIM lo sono quasi il **60%** degli attivi

Comparti MSIM⁽³⁾: 10 compatti con attivi per 20,4 miliardi di dollari



I rendimenti passati non sono indicativi di risultati futuri. Queste informazioni sono fornite a solo scopo informativo e non vanno interpretate come una raccomandazione all'acquisto o alla vendita dei titoli citati.

1. Martijn Cremers definisce un portafoglio “genuinamente attivo” quando è costituito per oltre l’80% da active share. Dati forniti da Morningstar Direct. Active share al 30 settembre 2018 e AUM al 30 novembre 2018.
2. Gli attivi di settore sono calcolati includendo unicamente compatti azionari offshore, open-end distribuiti in Italia delle categorie EAA Fund Global Emerging Markets Equity, Global Large-Cap Blend Equity, Global Large-Cap Growth Equity, Global Large-Cap Value Equity, Global Small-Cap Equity, U.S. Large Cap-Blend Equity, U.S. Large-Cap Growth Equity, U.S. Large-Cap Value Equity, U.S. Mid-Cap Equity or U.S. Small-Cap Equity di Morningstar. Non sono inclusi i compatti che non ricorrono all’active share. Sono esclusi gli ETF.
3. L’universo dei compatti MSIM è costituito dai compatti MSIM che rientrano nelle categorie Morningstar sopra elencate. Non sono inclusi i compatti che non ricorrono all’active share.

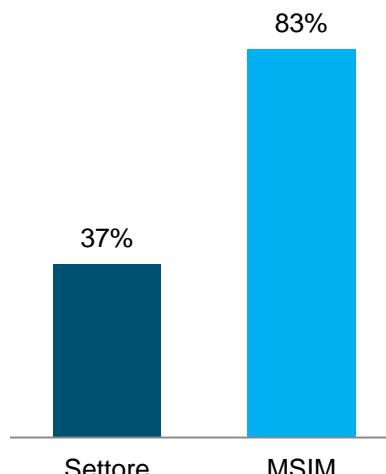
1. Competenza – La nostra competenza nella gestione attiva è comprovata⁽¹⁾

Settore in generale⁽²⁾: 466 comparti azionari open-end offshore, con attivi per 361,8 miliardi di dollari

Comparti MSIM⁽³⁾: 10 comparti con attivi per 20,4 miliardi di dollari

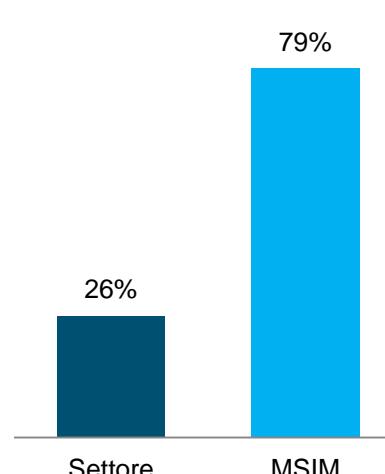
Extra rendimento

% degli AUM totali in comparti che hanno sovraperformato i rispettivi benchmark



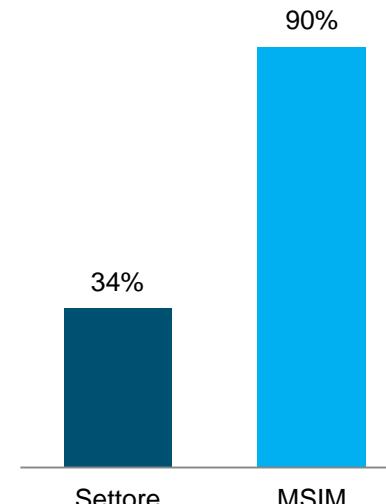
Alfa

% degli AUM totali in comparti con alfa positivo



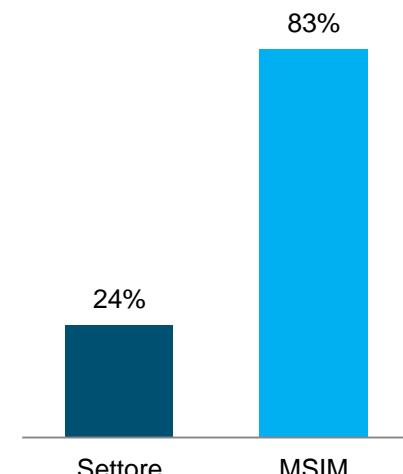
Indice di Sharpe

% degli AUM totali in comparti con indice di Sharpe > 0,75



Information ratio

% degli AUM totali in comparti con extra rendimento corretto per il rischio > 0



I rendimenti passati non sono indicativi di risultati futuri. Queste informazioni sono fornite a solo scopo informativo e non vanno interpretate come una raccomandazione all'acquisto o alla vendita dei titoli citati.

1. Dati forniti da Morningstar Direct. Tutti i dati statistici sono aggiornati al 30 novembre 2018. Extra rendimenti calcolati su un orizzonte temporale di 5 o 10 anni, secondo il track record del comparto. Alfa, indice di Sharpe e Information Ratio calcolati su un orizzonte temporale di 3 anni.
2. Gli attivi di settore sono calcolati includendo unicamente comparti azionari offshore, open-end distribuiti in Italia delle categorie EAA Fund Global Emerging Markets Equity, Global Large-Cap Blend Equity, Global Large-Cap Growth Equity, Global Large-Cap Value Equity, Global Small-Cap Equity, U.S. Large Cap-Blend Equity, U.S. Large-Cap Growth Equity, U.S. Large-Cap Value Equity, U.S. Mid-Cap Equity or U.S. Small-Cap Equity di Morningstar. Non sono inclusi i comparti che non presentano dati pertinenti. Sono esclusi gli ETF.
3. L'universo dei comparti MSIM è costituito dai comparti MSIM che rientrano nelle categorie Morningstar sopra elencate. Non sono inclusi i comparti che non presentano dati pertinenti.

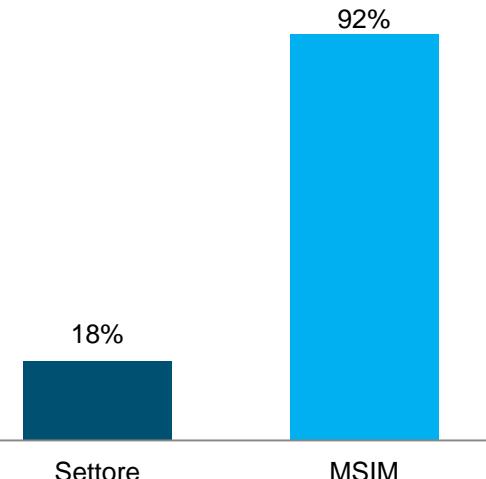
2. Convinzione – Numerosi portafogli sono concentrati e assumono un rischio attivo⁽¹⁾

Settore in generale⁽²⁾: 573 comparti azionari open-end offshore, con attivi per 397,5 miliardi di dollari

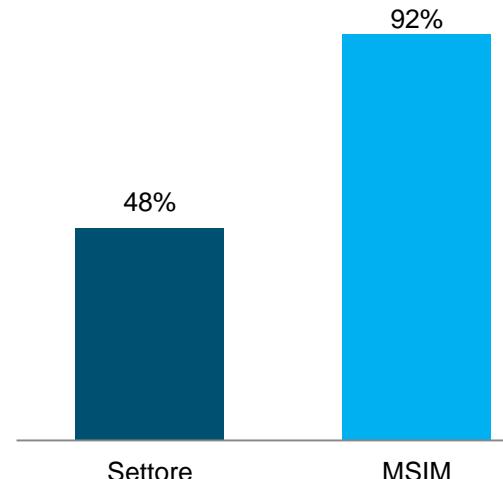
Comparti MSIM⁽³⁾: 10 comparti con attivi per 20,4 miliardi di dollari

Indicatori di concentrazione

% degli AUM totali in comparti con meno di 50 posizioni

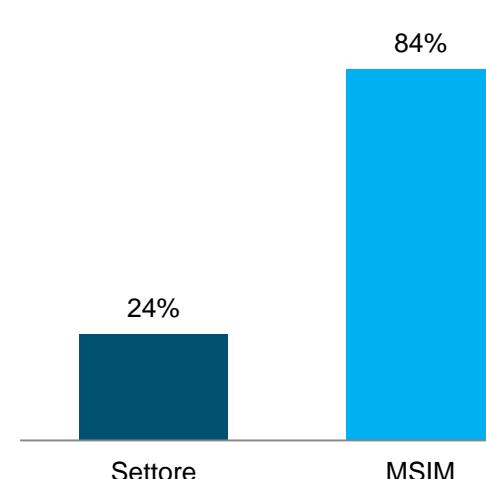


% degli AUM totali in comparti che investono oltre il 30% del portafoglio nelle prime 10 posizioni



Rischio attivo

% degli AUM totali in comparti con tracking error superiore al 5%



I rendimenti passati non sono indicativi di risultati futuri. Queste informazioni sono fornite a solo scopo informativo e non vanno interpretate come una raccomandazione all'acquisto o alla vendita dei titoli citati.

1. Dati forniti da Morningstar Direct. Posizioni del più recente portafoglio disponibile, tracking error al 30 novembre 2018 e AUM al 30 novembre 2018.
2. Gli attivi di settore sono calcolati includendo unicamente comparti azionari offshore, open-end distribuiti in Italia delle categorie EAA Fund Global Emerging Markets Equity, Global Large-Cap Blend Equity, Global Large-Cap Growth Equity, Global Large-Cap Value Equity, Global Small-Cap Equity, U.S. Large Cap-Blend Equity, U.S. Large-Cap Growth Equity, U.S. Large-Cap Value Equity, U.S. Mid-Cap Equity or U.S. Small-Cap Equity di Morningstar. Non sono inclusi i comparti che non presentano dati pertinenti. Sono esclusi gli ETF.
3. L'universo dei comparti MSIM è costituito dai comparti MSIM che rientrano nelle categorie Morningstar sopra elencate. Non sono inclusi i comparti che non presentano dati pertinenti.

3. Opportunità⁽¹⁾ – L'assenza di vincoli ci consente di generare alfa

I gestori MSIM hanno opportunità...

- **Approccio privo di vincoli**

Il tratto distintivo di numerose strategie MSIM è l'approccio privo di vincoli che consente ai gestori di operare in base alla loro valutazione autonoma della costante evoluzione del contesto di mercato

- **Allocazione dinamica**

Diverse strategie (ad es., GBaR) anticipano il rischio e correggono dinamicamente l'esposizione agli attivi rischiosi, in base alle rispettive prospettive

- **Il pensiero indipendente è tenuto in grande considerazione**

Ciascun team di investimento ha la possibilità di perseguire la propria filosofia in base alle proprie idee, senza essere soggetto a vincoli fissati da un CIO. La curiosità intellettuale è incoraggiata

...e le colgono per generare valore

Indice di partecipazione al rialzo

% degli AUM totali maggiore di 100%



Partecipazione al rialzo meno partecipazione al ribasso

% degli AUM totali > 0



I gestori MSIM hanno, e colgono, l'opportunità di operare in modo attivo

I rendimenti passati non sono indicativi di risultati futuri. Queste informazioni sono fornite a solo scopo informativo e non vanno interpretate come una raccomandazione all'acquisto o alla vendita dei titoli citati.

1. Dati forniti da Morningstar Direct. Tutti i dati statistici sono aggiornati al 30 novembre 2018.
2. Gli attivi di settore sono calcolati includendo unicamente compatti azionari offshore, open-end distribuiti in Italia delle categorie EAA Fund Global Emerging Markets Equity, Global Large-Cap Blend Equity, Global Large-Cap Growth Equity, Global Large-Cap Value Equity, Global Small-Cap Equity, U.S. Large Cap-Blend Equity, U.S. Large-Cap Growth Equity, U.S. Large-Cap Value Equity, U.S. Mid-Cap Equity or U.S. Small-Cap Equity di Morningstar. Non sono inclusi i compatti che non presentano dati pertinenti. Sono esclusi gli ETF.
3. L'universo dei compatti MSIM è costituito dai compatti MSIM che rientrano nelle categorie Morningstar sopra elencate. Non sono inclusi i compatti che non presentano dati pertinenti.

4. Pazienza – Siamo investitori orientati al futuro, con un orizzonte di lungo termine⁽¹⁾

- **Enfasi sui vantaggi sostenibili**

Numerosi gestori MSIM privilegiano le società con vantaggi sostenibili, in grado di superare i cicli di mercato e di sfruttare tendenze strutturali di lungo termine per molti anni a venire

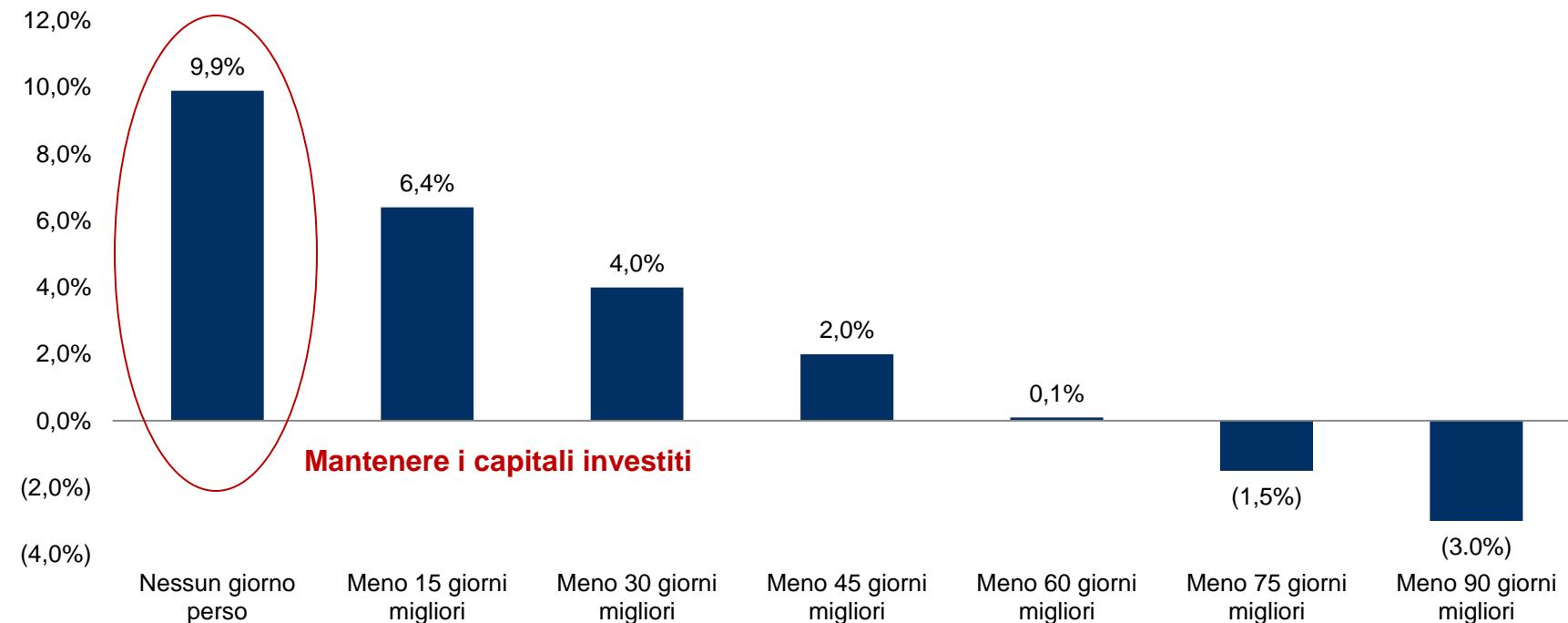
The image shows the front cover of a white paper titled 'Long-Term Conviction in a Short-Term World' from the Morgan Stanley Global Opportunity Team. The cover features a dark wood background with several white paper planes scattered across it. At the top, the Morgan Stanley logo and 'INVESTMENT MANAGEMENT' are visible. Below the title, the subtitle 'ACTIVE FUNDAMENTAL EQUITY | GLOBAL OPPORTUNITY TEAM | FUND INVESTMENT INSIGHT | 2017' is printed. The main text discusses the importance of maintaining a long-term ownership mindset. It includes author portraits for Kristian Heiss and Marc For, and a section titled 'KEY HIGHLIGHTS' with bullet points: 'Active share', 'Stock selection versus factor timing', 'The dividends focus of markets', and 'The benefits of taking a long-term view'.

Il market timing: una strategia potenzialmente imperfetta e costosa

Rendimenti totali annualizzati dell'S&P 500 (1990 – 2018)

Al 5 settembre 2018

Rendimento totale %



Fonte: FactSet, Morgan Stanley Wealth Management GIC. Nota: per "giorni migliori" si intendono i giorni con i rendimenti giornalieri più elevati dell'S&P 500.

I rendimenti passati non sono indicativi di risultati futuri. La performance dell'indice è riportata esclusivamente a scopo illustrativo e non intende rappresentare la performance di alcun investimento specifico. Il presente materiale non costituisce un'offerta o sollecitazione all'acquisto o alla vendita di alcun titolo o altro strumento finanziario né alla partecipazione a strategie di trading. Si rimanda alla sezione su informazioni importanti, informative e qualifiche alla fine del presente documento.

Informative legate agli adempimenti di legge

Ad uso esclusivo dei clienti professionali/degli investitori istituzionali. Vietato l'utilizzo con il pubblico.

Il presente documento è destinato e sarà distribuito solo ai soggetti residenti nelle giurisdizioni in cui la sua distribuzione o disponibilità non sia vietata dalle leggi e normative vigenti. In particolare, non è autorizzata la distribuzione delle Azioni a soggetti statunitensi.

Irlanda – Morgan Stanley Investment Management (Ireland) Limited. Sede legale: The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's, Quay, Dublin 2, Irlanda. Società registrata in Irlanda con il numero 616662. Regolamentata dalla Banca Centrale d'Irlanda.

Regno Unito – Morgan Stanley Investment Management Limited è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. Registrata in Inghilterra. N. di registrazione: 1981121. Sede legale: 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA.

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, Emirati Arabi Uniti. Telefono: +97 (0)14 709 7158).

Germania – Morgan Stanley Investment Management Limited, Niederlassung Deutschland 4th Floor Junghofstrasse 18-26, 60311 Frankfurt am Main, Germania (Gattung: Zweigniederlassung (FDI) gem. § 53b KWG).

Italia – Morgan Stanley Investment Management Limited, Milan Branch (Sede Secondaria di Milano) è una filiale di Morgan Stanley Investment Management Limited, una società registrata nel Regno Unito, autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority (FCA), e con sede legale in 25 Cabot Square, Canary Wharf, London, E14 4QA. Morgan Stanley Investment Management Limited Milan Branch (Sede Secondaria di Milano) con sede in Palazzo Serbelloni, Corso Venezia 16, 20121 Milano, Italia, registrata in Italia con codice fiscale e P. IVA 08829360968.

Paesi Bassi – Morgan Stanley Investment Management, Rembrandt Tower, 11th Floor Amstelplein 1 1096HA, Paesi Bassi. Telefono: 31 2-0462-1300. Morgan Stanley Investment Management è una filiale di Morgan Stanley Investment Management Limited. Morgan Stanley Investment Management Limited è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority nel Regno Unito.

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. 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 documento è stato pubblicato da Morgan Stanley Asia Limited per essere utilizzato a Hong Kong e reso disponibile esclusivamente ai "professional investor" (investitori professionali) ai sensi delle definizioni contenute nella Securities and Futures Ordinance di Hong Kong (Cap 571). 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 documento non può essere pubblicato, diffuso, distribuito, indirizzato o reso disponibile al pubblico a Hong Kong.

Singapore – Il presente documento 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 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. Il presente materiale non è stato esaminato dalla Monetary Authority of Singapore.

Informative legate agli adempimenti di legge

NOTA INFORMATIVA

EMEA – La presente comunicazione di marketing è stata pubblicata da Morgan Stanley Investment Management (Ireland) Limited. Sede legale: The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's, Quay, Dublin 2, Irlanda. Società registrata in Irlanda con il numero 616662. Autorizzata e regolamentata dalla Banca Centrale d'Irlanda. ("MSIM Ireland").

Il presente documento contiene informazioni relative al comparto ("Comparto") 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 qualsiasi strategia d'investimento.

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.

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.

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 a 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 Ireland 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 Ireland 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 documento non può essere riprodotto, copiato o trasmesso, integralmente o in parte, e i suoi contenuti non possono essere divulgati a terzi, senza l'esplicito consenso scritto di MSIM Ireland.

Tutte le informazioni di cui al presente documento sono informazioni proprietarie tutelate dalla legge sul diritto d'autore.

Il presente documento 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 documento, farà fede la versione inglese.

Informazioni Importanti

Tutte le informazioni di cui al presente documento sono informazioni proprietarie tutelate dalla legge sul diritto d'autore. Il presente documento 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 documento, farà fede la versione inglese.

© 2019 Morgan Stanley. Tutti i diritti riservati.

CRC 2357340 Exp. 12/21/2019