

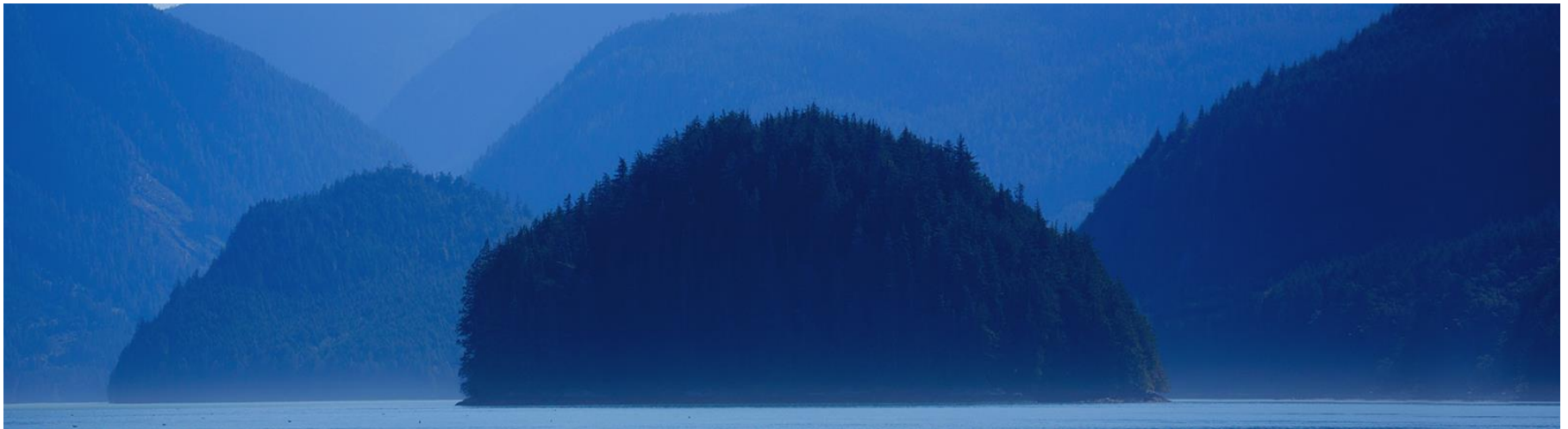
Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

Morgan Stanley Investment Funds (MS INVF) Global Infrastructure Fund

Susanna Invernizzi – Managing Director – Global Infrastructure Securities

22 giugno 2020



Dedicato ai soli clienti professionali. CRC 3130045 Exp. 16/06/2021

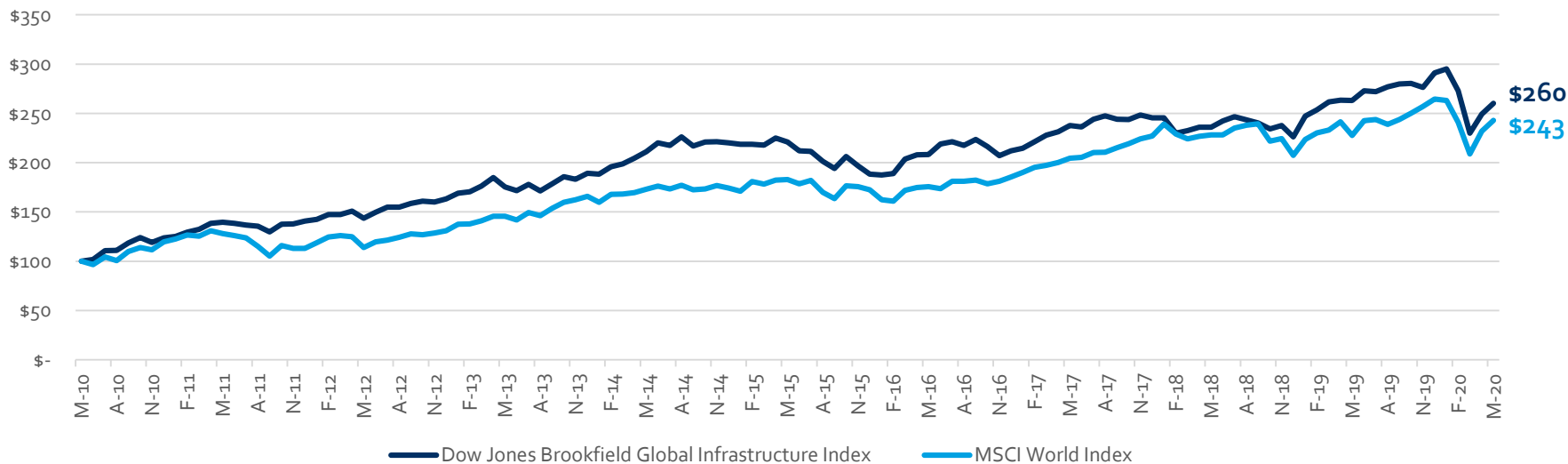
Impatto del COVID-19 sui titoli del settore infrastrutture globali

- In genere percepite come difensive, le società di infrastrutture sono state colpite dalla pandemia del COVID -19
- In **aggregato** i titoli del settore infrastrutture hanno perso più del mercato azionario globale.

Tuttavia

- La performance a **lungo termine** del settore si confronta ancora favorevolmente con le azioni globali
- Le società appartenenti al settore delle **comunicazioni** hanno sovraperformato in modo significativo tutti gli altri settori durante la crisi
- Con il rally del mercato nel secondo trimestre, la ripresa è stata generalizzata in tutti i settori

Crescita di \$100 (31 maggio 2010 – 31 maggio 2020)



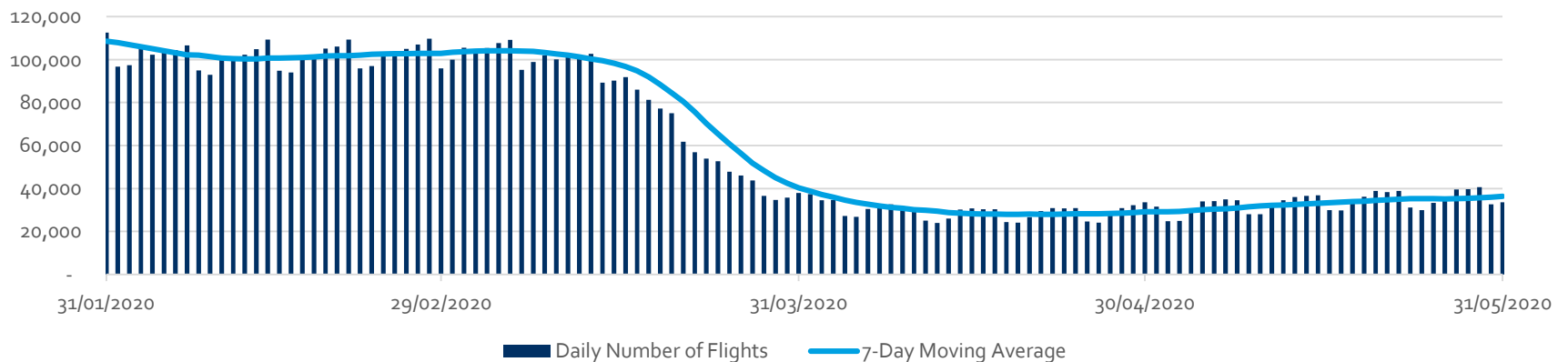
Fonte: Morgan Stanley Investment Management.

Le performance passate non sono indicative di rendimenti futuri. Le analisi, opinioni, previsioni e stime espresse sono del team di gestione al 31 maggio, 2020, possono non accadere, sono soggette a cambiamenti di mercato, economici ed altri fattori, e non rappresentano necessariamente la visione societaria.

Impatto del COVID-19 sui titoli del settore infrastrutture globali

- Impatto diretto sui fondamentali:
 - Diminuzione dei volumi per i segmenti più ciclici (per esempio il settore dell'energia, ferroviario, dei trasporti)
 - Impatto limitato sui segmenti difensivi (settore delle comunicazioni e delle utility)
 - Ritorni protetti dalla regolamentazione
 - Riduzione di opex e capex, dove possibile
 - Strategie rifocalizzate su protezione sull'incremento della liquidità e sul rafforzamento dei bilanci
 - Accesso al capitale di debito stabile, anche se a tassi di interesse più elevati ma ancora interessanti
 - Aumenti di capitale per maggiore flessibilità futura
 - Protezione flusso dividendi per segmenti comunicazioni, utility e oleodotti

Voli commerciali internazionali (Febbraio – Maggio 2020)



Fonte: FlightRadar24, Morgan Stanley Investment Management

Le performance passate non sono indicative di rendimenti futuri. Le analisi, opinioni, previsioni e stime espresse sono del team di gestione al 31 maggio, 2020, possono non accadere, sono soggette a cambiamenti di mercato, economici ed altri fattori, e non rappresentano necessariamente la visione societaria.

Opportunità post pandemia

Vantaggi a lungo termine di un posizionamento sui titoli infrastrutturali globali

- Rendimenti adeguati al rischio favorevoli: la maggior parte dei titoli infrastrutturali produce flussi di cassa stabili e costanti che tendono a crescere nel tempo
- Vantaggi di diversificazione: alternativa all'obbligazionario legato all'inflazione o al real estate, oltre a fornire minore volatilità rispetto al mercato azionario nel complesso
- La capacità di generare un flusso reddituale costante, dato che parte dei flussi di cassa della maggior parte delle società nel settore delle infrastrutture sono distribuiti sotto forma di dividendi; i titoli infrastrutturali tendono ad essere altamente liquidi con buona prevedibilità
- Potenziale protezione dall'inflazione tramite una remunerazione esplicitamente vincolata all'andamento dell'inflazione

Perché adesso?

- I piani di rilancio possono comportare investimenti significativi nelle infrastrutture
- Le aziende potrebbero beneficiare dei piani ecologici (European Green Deal)
- Le società delle infrastrutture offrono una potenziale protezione dall'aumento dell'inflazione, che potrebbe verificarsi dato il livello significativo di sostegno fiscale e monetario da parte dei governi globali
- Data la rapida ripresa dei mercati azionari, la potenziale natura difensiva delle infrastrutture potrebbe essere interessante
 - In particolare, a causa della ripresa più lenta delle utility durante la fase di recupero, le valutazioni relative possono essere più convincenti rispetto agli ultimi anni

Fonte: Morgan Stanley Investment Management.

Le performance passate non sono indicative di rendimenti futuri. Le analisi, opinioni, previsioni e stime espresse sono del team di gestione al 31 maggio, 2020, possono non accadere, sono soggette a cambiamenti di mercato, economici ed altri fattori, e non rappresentano necessariamente la visione societaria.

Definire le infrastrutture globali

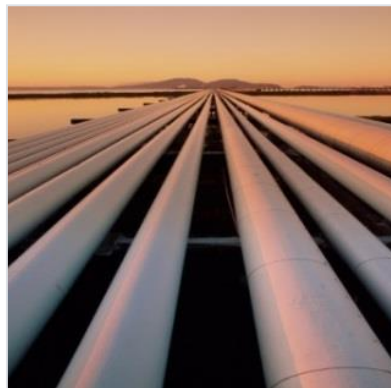
Panoramica

Utility



Trasmissione e distribuzione di elettricità
Distribuzione di gas
Acqua
Rinnovabili

Energia



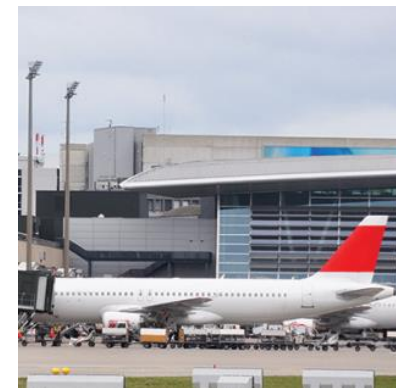
Società di oleodotti
Midstream di petrolio e gas
(Raccolta di gas naturale, lavorazione, deposito, frazionamento, trasporto e servizi di marketing)

Comunicazioni



Torri di trasmissione
Satelliti

Trasporti



Aeroporti
Strade a pedaggio
Porti
Ferrovie

I titoli infrastrutturali hanno tipicamente le seguenti caratteristiche:

- Importanti per la società e l'economia
- Vita utile lunga
- Posizione di mercato di monopolio / quasi-monopolio o elevate barriere di entrata
- Operatività in ambiente regolamentato e / o resistenza alla ciclicità di business
- Flussi di cassa più stabili e prevedibili, spesso legati all'inflazione
- Difficili da replicare a causa di elevati costi di costruzione e scarsità di risorse (ad es. terreni, permessi di costruire)

Fonte: Morgan Stanley Investment Management

Queste informazioni riflettono la visione del team d'investimento. Esse possono cambiare senza preavviso a causa del cambiamento delle condizioni di mercato. Tutte le informazioni sono fornite a scopo illustrativo.

Case Study: Transurban

Caratteristiche salienti dell'azienda

- 17 strade in Australia e Nord America
- 240 km in gestione
- Strategia di crescita basata su un approccio di rete
- 30 anni di durata media di concessione
- Pre-Covid-19 crescita dell'EBITDA circa del 10% /100% di distribuzione dei CF
- 67% di tempo di viaggio risparmiato durante gli orari di punta rispetto alle tratte libere
- Numerosi progetti in corso di realizzazione

Impatto del COVID-19

- Realizzazione di importanti progetti su larga scala in corso
- Traffico colpito dalla pandemia del COVID-19 a partire da metà marzo ma in ripresa a partire da fine aprile
- Supporto ai clienti
- Organizzazione del lavoro flessibile
- Nuovi finanziamenti raccolti a marzo/aprile per un valore di 3,7 miliardi di AUD

Transurban



Fonte: Morgan Stanley Investment Management.

Le performance passate non sono indicative di rendimenti futuri. Le analisi, opinioni, previsioni e stime espresse sono del team di gestione al 31 maggio, 2020, possono non accadere, sono soggette a cambiamenti di mercato, economici ed altri fattori, e non rappresentano necessariamente la visione societaria.

Il titolo pesa 2,0% in MS INVF Global Infrastructure Fund al 31 maggio 2020.

Case Study: aeroporto di Zurigo

Caratteristiche salienti

- Più di 30 milioni di passeggeri nel 2019
- Struttura tariffaria regolamentata
- Basso rischio di controparte
- Area commerciale di 24.000 metri quadrati
- The Circle (progetto immobiliare)

Impatti del COVID-19

- Il traffico è diminuito oltre il 90% e la ripresa completa potrebbe non verificarsi fino al 2023
- Eliminazione della riduzione tariffaria del 15%
- Rinegoiazione con i rivenditori
- Immobili resilienti
- CHF800 milioni di liquidità e risorse disponibili → nessun problema di liquidità
- Rinvio di investimenti internazionali



Le performance passate non sono indicative di rendimenti futuri. Le analisi, opinioni, previsioni e stime espresse sono del team di gestione al 31 maggio, 2020, possono non accadere, sono soggette a cambiamenti di mercato, economici ed altri fattori, e non rappresentano necessariamente la visione societaria. Il titolo pesa 0,6% in MS INV F Global Infrastructure Fund al 31 maggio 2020.

Case Study: American Tower

Caratteristiche salienti dell'azienda

- Visibilità a lungo termine di 5-10 anni
- 170.000 torri in 17 paesi
- Negli ultimi 5 anni, forte crescita dei ricavi: CAGR del 13%
- Alta fidelizzazione dei clienti (tasso di abbandono dell'1-2%)
- Indicizzazione del contratto (3% yoy USA o inflazione)

Impatti del COVID-19

- I titoli hanno sovraperformato in modo significativo durante la crisi del mercato (insieme ad altre società di torri di trasmissione)
- Gli investitori hanno cercato di trovare rifugio nei modelli di business con poca o nessuna esposizione al COVID-19
- Approfitta dell'aumento delle esigenze di telelavoro → gli investimenti sono necessari per i gestori, con conseguenti opportunità di guadagno incrementali per gli operatori del settore delle torri di trasmissione



AMERICAN TOWER®



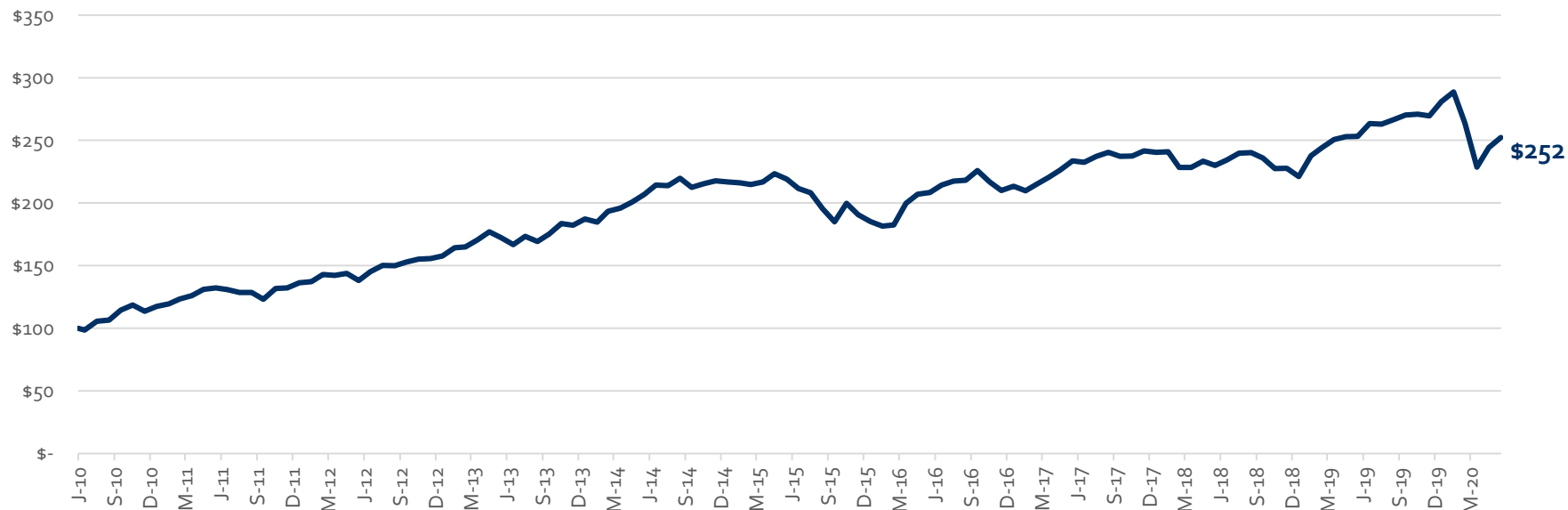
Fonte: Morgan Stanley Investment Management.

Le performance passate non sono indicative di rendimenti futuri. Le analisi, opinioni, previsioni e stime espresse sono del team di gestione al 31 maggio, 2020, possono non accadere, sono soggette a cambiamenti di mercato, economici ed altri fattori, e non rappresentano necessariamente la visione societaria.

Il titolo pesa 9,5% in MS INV Global Infrastructure Fund al 31 maggio 2020.

MS INVF Global Infrastructure – Performance (netta), azioni di classe Z

Crescita di \$100 (14 giugno 2010 – 31 Maggio 2020)



Performance al 31 maggio 2020

YTD	1 anno	3 anni	5 anni	7 anni	Dal lancio (14 giugno 2010)
-10.23%	-0.36%	2.60%	2.86%	5.60%	9.73%
5/31/19-5/31/20	5/31/18-5/31/19	5/31/17-5/31/18	5/31/16-5/31/17	5/31/15-5/31/16	
-0.36%	10.03%	-1.47%	12.05%	-4.86%	

Fonte: Morgan Stanley Investment Management.

Le performance passate non sono indicative di rendimenti futuri. Le performance riflettono la media annua dei tassi di crescita. Periodi inferiori all'anno non vengono annualizzati. Le performance di MS INVF Global Infrastructure Fund Class classe Z sono al netto delle mngmt fee ed espresse in USD. Il confronto delle performance assume il reinvestimento dei dividendi e viene calcolato in base al differenziale di valore del patrimonio netto (NAV).

Informativa sui rischi

Considerazioni sui rischi: non vi è alcuna garanzia che questa strategia raggiungerà i loro obiettivi di investimento. I portafogli sono soggetti a rischio di mercato, ovvero la possibilità che i valori di mercato dei titoli posseduti dal portafoglio diminuiscano e che il valore delle azioni di portafoglio possa quindi essere inferiore a quello che hai pagato per loro. Di conseguenza, si può perdere denaro investendo in questa strategia. Si prega di essere consapevoli del fatto che questa strategia può essere soggetta ad alcuni rischi aggiuntivi. Le imprese **del settore delle infrastrutture** sono soggette a una serie di fattori che possono influire negativamente sulle loro attività o operazioni, tra cui interessi elevati, leva finanziaria e i costi normativi, difficoltà a raccogliere capitali, l'effetto di un rallentamento economico o recessione e di una maggiore capacità eccedentaria e una maggiore concorrenza. Altri rischi includono l'innovazione tecnologica, cambiamenti significativi nel numero di utenti finali, un contesto di deregolamentazione crescente, rischi naturali e ambientali e attacchi terroristici. Gli investimenti **nei mercati esteri** comportano rischi speciali, quali i rischi valutari, politici, economici e di mercato. I rischi di investire nei **paesi emergenti** sono maggiori dei rischi generalmente associati agli investimenti nei paesi sviluppati esteri. Le azioni di società **di piccole e media capitalizzazione** comportano rischi speciali, come linee di prodotti limitate, mercati e risorse finanziarie, e una maggiore volatilità del mercato rispetto ai titoli di società più grandi e più consolidate. I portafogli non diversificati spesso investono in un numero più limitato di emittenti. Di conseguenza, le variazioni della condizione finanziaria o del valore di mercato di un singolo emittente possono causare una maggiore volatilità.

Definizioni

Il **Dow Jones Brookfield Global Infrastructure Index** è un indice ponderato per la capitalizzazione di mercato rettificato per il flottante che misura la performance azionaria delle società che presentano solide caratteristiche infrastrutturali. L'indice intende misurare tutti i settori del mercato delle infrastrutture. L'indice MSCI World è un indice ponderato per la capitalizzazione di mercato rettificato per il flottante, progettato per misurare la performance del mercato azionario globale dei mercati sviluppati. Il termine "free float" rappresenta la quota di azioni in circolazione che sono ritenute disponibili per l'acquisto nei mercati azionari pubblici da parte degli investitori. La performance dell'indice è quotata in dollari USA e presuppone il reinvestimento dei dividendi netti. L'indice non è gestito e non include spese, commissioni o spese di vendita. Non è possibile investire direttamente in un indice.

Distribuzione

Questa comunicazione è destinata solo e sarà distribuita solo alle persone residenti in giurisdizioni in cui tale distribuzione o disponibilità non sarebbe contraria alle leggi o ai regolamenti locali. In particolare, le Azioni non sono destinate alla distribuzione a persone statunitensi.

Italia: Morgan Stanley Investment Management Limited, filiale di Milano (Secondaria Sede 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 la cui sede legale è al 25 Cabot Square, Canary Wharf, Londra, E14 4QA. Morgan Stanley Investment Management Limited Milano Filiale di Milano (Sede Secondaria di Milano) con sede a Palazzo Serbelloni Corso Venezia, 16 20121 Milano, Italia, è registrata in Italia con numero di filiale e numero di partita IVA 08829360968.

Disclaimer

Ad uso esclusivo degli investitori professionali. Vietato l'utilizzo con il pubblico.

EMEA: Questa comunicazione è stata pubblicata da Morgan Stanley Investment Management Limited ("MSIM"). Autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. Registrata in Inghilterra n. 1981121. Ufficio registrato: 25 Cabot Square, Canary Wharf, Londra E14 4QA.

Questo documento contiene informazioni relative al fondo secondario ("Fondo") dei fondi d'investimento Morgan Stanley, una Société d'Investissement à Capital Variable del Lussemburgo. Morgan Stanley Investment Funds (la "Società") è registrata nel Granducato di Lussemburgo come impresa di investimenti collettivi ai sensi della prima parte della legge del 17 dicembre 2010, come modificata. La Società è un'impresa per investimenti collettivi in titoli trasferibili ("UCITS").

Le domande di azioni del Fondo non devono essere presentate senza prima consultare l'attuale Prospetto, il Key Investor Information Document ("KIID"), il Rapporto Annuale e il Rapporto semestrale ("Documenti di Offerta"), o altri documenti disponibili nella vostra giurisdizione locale, disponibile gratuitamente presso l'Ufficio Registrato: European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Luxemburg B9 192. Inoltre, tutti gli investitori italiani dovrebbero fare riferimento al "Modulo di domanda estesa" e tutti gli investitori di Hong Kong dovrebbero fare riferimento alla sezione "Ulteriori informazioni per gli investitori di Hong Kong", descritta all'interno del Prospetto. Copie del Prospetto, del KIID, degli Articoli di Incorporazione e delle relazioni annuali e semestrali, in tedesco, e ulteriori informazioni possono essere ottenute gratuitamente dal rappresentante in Svizzera. Il rappresentante svizzero è Carnegie Fund Services S.A., 11 anni, rue du Général-Dufour, 1204 Ginevra. L'agente pagatore in Svizzera è Banque Cantonale de Genève, 17 anni, quai de l'Île, 1204 Ginevra. Il documento è stato preparato esclusivamente a scopo informativo e non costituisce un'offerta o una raccomandazione per acquistare o vendere alcun titolo particolare o per adottare una strategia di investimento specifica.

Ogni indice di cui al presente documento è la proprietà intellettuale (compresi i marchi registrati) del licenziatario applicabile. Qualsiasi prodotto basato su un indice non è in alcun modo sponsorizzato, approvato, venduto o promosso dal licenziatario applicabile e non deve avere alcuna responsabilità rispetto a tale indice.

Le opinioni espresse in questo materiale sono le opinioni del team di investimento e sono soggette a cambiamenti in base alle condizioni di mercato. Le opinioni espresse non riflettono le opinioni di tutti i gestori di portafoglio di MSIM o le opinioni dell'impresa nel suo complesso e potrebbero non riflettersi nelle strategie e nei prodotti che l'Azienda offre.

Alcune informazioni contenute nel presente documento si basano su dati ottenuti da fonti di terze parti ritenute affidabili. Tuttavia, non abbiamo verificato queste informazioni e non facciamo alcuna rappresentazione per quanto riguarda la sua accuratezza o completezza.

Il presente documento può contenere alcune dichiarazioni che possono essere considerate dichiarazioni previsionali. Si prega di notare che tali dichiarazioni non sono garanzie di eventuali prestazioni future e i risultati effettivi o sviluppi possono differire materialmente da quelli previsti.

Tutti gli investimenti comportano rischi, compresa la possibile perdita del capitale. Il materiale contenuto nel presente documento non è stato basato su una considerazione delle circostanze individuali del cliente e non è una consulenza d'investimento, né deve essere interpretato in alcun modo come consulenza fiscale, contabile, legale o normativa. A tal fine, gli investitori dovrebbero chiedere una consulenza legale e finanziaria indipendente, compresa la consulenza sulle conseguenze fiscali, prima di prendere qualsiasi decisione di investimento.

Disclaimer

I grafici e i grafici forniti qui sono solo a scopo illustrativo. Le performance passate non sono garanzia di risultati futuri.

Le informazioni contenute nella presente comunicazione non sono una raccomandazione di ricerca o "ricerca d'investimento" ed è classificata come "Comunicazione di marketing" in conformità con il regolamento europeo o svizzero applicabile. Ciò significa che questa comunicazione di marketing (a) non è stata preparata in conformità con i requisiti giuridici volti a promuovere l'indipendenza della ricerca sugli investimenti (b) non è soggetta ad alcun divieto di trattare prima della diffusione della ricerca sugli investimenti.

MSIM non ha autorizzato gli intermediari finanziari a utilizzare e distribuire questo documento, a meno che tale uso e distribuzione non siano effettuati in conformità con la legge e il regolamento applicabili. L'MSIM non è responsabile e non si assume alcuna responsabilità per l'uso o l'uso improprio di questo documento da parte di tali intermediari finanziari. Se sei un distributore dei Morgan Stanley Investment Funds, alcuni o tutti i fondi o le azioni dei singoli fondi potrebbero essere disponibili per la distribuzione. Si prega di fare riferimento al contratto di sub-distribuzione per questi dettagli prima di inoltrare le informazioni del fondo ai vostri clienti.

L'intero o qualsiasi parte di questo lavoro non può essere riprodotto, copiato o trasmesso o uno qualsiasi dei suoi contenuti divulgati a terzi senza l'espresso consenso scritto dell'MSIM.

Tutte le informazioni contenute nel presente documento sono proprietarie ed è protetta dalla legge sul copyright.

Questo documento può essere tradotto in altre lingue. Dove tale traduzione è fatta questa versione inglese rimane definitiva. In caso di discrepanze tra la versione inglese e qualsiasi versione di questo documento in un'altra lingua, prevarrà la versione inglese.

© 2020 Morgan Stanley. Tutti i diritti riservati.