

# Morgan Stanley

## INVESTMENT MANAGEMENT

### Morgan Stanley Investment Funds

# Global Balanced Risk Control Fund of Funds

SOLUCIONES Y MULTIACTIVO | EQUIPO DE GLOBAL BALANCED RISK CONTROL | ANÁLISIS DEL FONDO | 28 DE FEBRERO DE 2021

#### Comentario

##### ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

- En el mes de febrero, la clase Z del fondo obtuvo una rentabilidad de 0,59% (neto de comisiones)<sup>1</sup>.
- El temor de la reflación impulsó los mercados en febrero. Las rentabilidades de los bonos a largo plazo aumentaron, gracias al optimismo por el crecimiento económico y las expectativas de mayor inflación. La renta variable global repuntó durante la mayor parte del mes, pero la volatilidad aumentó más adelante en el mes con el aumento de los tipos de interés. Los mercados de materias primas mejoraron ante la anticipación de un repunte económico global y una interrupción del suministro de energía causada por el clima extremo en Texas. En febrero, las asignaciones a renta variable estadounidense, europea y japonesa fueron los elementos que más contribuyeron al positivo resultado de la cartera, mientras que las asignaciones al fondo global cotizado de energías limpias y bonos globales lastraron el resultado. El alta de los fondos subyacentes impulsó la rentabilidad de la cartera en el mes.

##### ANÁLISIS DEL MERCADO

- Estados Unidos:** El índice MSCI USA rindió un 2,57% en USD y un 3,01% en EUR. La actividad manufacturera de Estados Unidos se mantuvo sólida en febrero. El índice de directores de compras correspondiente al sector manufacturero del Institute for Supply Management (ISM) superó las expectativas, en 60,8, por encima de su nivel de enero (58,7). Las ganancias en producción, nuevos pedidos y empleo mantuvieron el avance, mientras que las restricciones de oferta continuaron aumentando. Sin embargo, el sector de servicios no cumplió con las expectativas, ya que los problemas de la cadena de suministro y el aumento de los precios de los proveedores afectaron a la actividad. Situado en el nivel de 55,3 en febrero, el índice de directores de compras correspondiente al sector de servicios del ISM continúa señalando expansión de la actividad, aunque a un ritmo menor frente al dato de 58,7 de enero. Las compañías de servicios informaron de un menor crecimiento en la actividad, los pedidos nuevos y el empleo. La tasa de desempleo de la Oficina de Estadísticas de Empleo descendió ligeramente al 6,2% frente al 6,3% de enero, con un fuerte rebote de 379.000 puestos de trabajo creados durante el mes. La inflación de los precios al consumo se mantuvo moderada. Excluidos alimentos y energía, la inflación subyacente subió un 1,4% en septiembre con respecto a hace un año, lo cual supone un descenso desde el 1,6% de diciembre.
- Europa:** El índice MSCI Europe rindió un 2,54% en EUR y un 2,10% en USD. En la zona euro, el crecimiento del sector manufacturero continuó ayudando a compensar la debilidad del sector de servicios. El índice de directores de compras correspondiente al sector manufacturero de la zona euro que elabora IHS Markit aumentó a un máximo de tres años, 57,9, en febrero, lo cual supone una mejora con respecto a su cota de enero (54,8). Todos los países, excepto Grecia, registraron índices de directores de compras del sector manufacturero en expansión en el mes. El resurgimiento de la demanda tanto en las exportaciones como en los clientes nacionales impulsó la producción y los nuevos pedidos, y el empleo aumentó por primera vez en dos años. Sin embargo, las limitaciones de la cadena de suministro aumentaron notablemente. El índice de actividad empresarial del sector de servicios, medido por el índice de directores de compras de la zona euro que elabora IHS Markit, aumentó ligeramente a 45,7 en febrero, desde el nivel de 45,4 en enero, ya que los cinco países registraron una disminución de la actividad en medio de volúmenes de trabajo nuevos más débiles y una caída de las ventas de exportación. Los precios al consumidor de todos los artículos crecieron a una tasa anual del 0,9% en febrero de 2021, estable en comparación con enero de 2021, según la estimación preliminar de Eurostat. La inflación subyacente —que excluye los precios de los alimentos, la energía, el alcohol y el tabaco— subió una tasa anual del 1,1% en febrero, lo cual supone un descenso desde el 1,4% de enero.

- Japón:** El índice MSCI Japan rindió un 3,30% en JPY y un 1,95% en EUR. Por primera vez desde abril de 2019, el sector manufacturero de Japón se adentró en terreno expansivo en febrero. Al avanzar a 51,4 desde 49,8 en enero, el índice de directores de compras del sector manufacturero de Japón que elabora Jibun Bank reflejó el crecimiento en producción y pedidos nuevos derivados de la demanda interna y exportadora. El PMI del sector de servicios de Japón que elabora Jibun Bank subió ligeramente a 46,3 en febrero, desde 46,1, su nivel de enero. Los volúmenes de negocio nuevo se debilitaron aún más en medio de la débil demanda de los clientes nacionales y externos, aunque el empleo aumentó por primera vez en un año. El Ministerio de Economía, Comercio e Industria afirmó que la producción industrial cayó un 5,3% en enero de 2021 con respecto al pasado año y aumentó un 4,2% frente al mes anterior. El índice de precios al consumo (IPC), teniendo en cuenta todas las partidas, cayó un 0,6% en enero frente a un año antes, en

comparación con la caída del 1,2% del periodo anual transcurrido hasta diciembre. El IPC subyacente, que excluye los alimentos frescos y la energía, subió un 0,1% en enero con respecto a hace un año, por encima del descenso del 0,4% en diciembre. La tasa de desempleo bajó ligeramente al 2,9% en enero de 2021 desde el dato revisado al alza del 3,0 de diciembre de 2020.

##### ACTIVIDAD DE LA CARTERA

- Aumentamos nuestra asignación a renta variable dos veces durante febrero con la perspectiva de mayor estímulo en Estados Unidos, posición acomodaticia de los bancos centrales, tendencias de beneficios positivas y menor volatilidad del mercado. Si bien en el mes aumentamos la asignación a acciones, los crecientes riesgos asociados con el posible aumento de las tires de los bonos frente a un fuerte crecimiento económico han llevado a una reducción de las acciones impulsada por el presupuesto de riesgo justo al final del mes. La exposición efectiva a renta variable al cierre del mes era del 52,9%.

##### ESTRATEGIA Y PERSPECTIVAS

- Si bien confiamos en la economía, es importante distinguir este extremo del nerviosismo del mercado, que se ha mostrado exuberante y registra valoraciones elevadas. En enero, pareció que los inversores minoristas elevaron las valoraciones; sin embargo, puede que los inversores institucionales ya hayan comprado y no pueda contarse con ellos para respaldar al mercado. En particular, se están materializando los riesgos en torno a las subidas de los tipos de interés, que es el aspecto que más contribuyó al final de la volatilidad de febrero de los mercados de renta variable y de renta fija. Aunque la Reserva Federal ha tratado de calmar a los mercados indicando que sus responsables no tienen prisa para subir los tipos, también considera que la economía se reforzará, lo cual sugiere lo contrario, salvo que permita que esta se recaliente durante algún tiempo. Si efectivamente la economía mejora más rápidamente de lo esperado, es posible que las tires de los bonos suban, lo cual es negativo para estos activos, pero quizás también inquietante para los inversores en renta variable. La oferta y la demanda de bonos también podrían plantear un problema. El Tesoro estadounidense está emitiendo volúmenes sustanciales de deuda, que la Reserva Federal compra cada vez en mayor medida, suprimiendo artificialmente los tipos de interés. Aunque la Reserva Federal muestra actualmente una actitud acomodaticia, las expectativas de crecimiento son altas y podrían llevar al banco central a plantearse reducir sus compras. De hecho, para restringir una subida de las tires de los bonos, la Reserva Federal podría tener que aumentar las compras de deuda pública de nueva emisión, pues la demanda del sector privado podría descender cuando se refuerce el crecimiento económico.
- La volatilidad se disparó con el rápido aumento de las tires de los bonos; como resultado, tuvimos que reducir la exposición de la cartera a renta variable a final de mes. Sin embargo, mantenemos un sesgo hacia valores cíclicos frente a acciones de crecimiento, ya que seguimos confiando en el tema de la recuperación y la rotación. Bajamos la calificación del oro a neutral, ya que la aceleración de la recuperación económica probablemente conducirá a una mayor caída de los activos refugio. Las tires reales estadounidenses, que tienen una correlación negativa con el oro, aumentaron bruscamente durante el último mes, eliminando un pilar clave de soporte para el activo. Además, la correlación del oro con la renta variable y la renta fija se encuentran en máximos históricos, por lo que es probable que los beneficios de la diversificación hayan disminuido. También bajamos la calificación de las acciones latinoamericanas a neutral dado que nuestro escenario de reajuste anticipado se ha cumplido. El impulso del crecimiento en América Latina también se desaceleró en 2021, debido a un lento despliegue de las vacunas, una nueva subida de los casos de COVID-19 y la presión inflacionaria en curso en Brasil, lo que ha impulsado las expectativas de aumentos de tipos. La intervención del gobierno en el grupo petroero estatal señala el riesgo de nuevas políticas de carácter populista, lo que probablemente haga que los inversores sean más prudentes. Con respecto a las valoraciones, el descuento que estaba presente cuando nos movimos para tener una señal positiva en la renta variable latinoamericana se ha erosionado.

##### Características a 28 de febrero de 2021

Duración (años)	2,19
Renta fija Duración (años)	5,69

Asignación de activos	Ponderación actual (%)	Variación de 1 mes (%)
<b>Renta variable</b>	<b>52,9%</b>	<b>4,8%</b>
US Advantage Fund NH	8,1%	1,7%
US Growth Fund NH	4,3%	0,9%
S&P 500 Futures	-0,4%	0,5%
Nasdaq 100 Futures	-2,1%	-2,1%
S&P 500 Long Call Options	6,4%	0,2%
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF	1,3%	0,1%
Russell 2000 Futures	1,5%	0,0%
MFS European Research	2,5%	0,0%
MS Europe Opportunity Fund N	2,6%	1,5%
Wellington Strategic European Equity Fund	3,0%	0,1%
SPDR MSCI Europe Financials	1,3%	0,1%
Eurostoxx 50 Future	-1,1%	-0,5%
DAX 30 Future	1,0%	0,0%
FTSE 100 Future	1,0%	0,0%
Eurostoxx 50 Long Call Options	4,6%	1,0%
Baillie Gifford Japanese Fund EUR	5,9%	0,6%
Nikkei 225 Long Call Options	1,7%	0,2%
Nikkei Futures	1,1%	0,5%
MS EM Leaders Fund N	1,9%	0,9%
MSCI EM Future	0,2%	-0,5%
Schroder China A Fund	1,0%	0,0%
Amundi MSCI EM LatAm UCITS ETF	0,0%	-1,4%
Schroders ISF Emerging Asia Fund	1,5%	0,0%
Asia Opportunity Fund N	2,4%	0,9%
Global Infrastructure Fund N	0,5%	0,0%
iShares Stoxx Europe 600 Oil & Gas ETF	1,1%	0,1%
iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF	0,5%	0,0%
iShares Global Clean Energy ETF	1,1%	-0,2%
<b>Materias primas</b>	<b>1,1%</b>	<b>-1,4%</b>
Invesco Physical Gold ETC	0,0%	-1,5%
WisdomTree Industrial Metals Enhanced	1,1%	0,1%
<b>Renta fija</b>	<b>38,5%</b>	<b>-7,9%</b>
Global Bond ZH	7,1%	-1,9%
Euro Bond Fund N	2,5%	-0,5%
Euro Strategic Bond Fund N	3,6%	-0,4%
Global Fixed Income Opportunities Fund N	3,6%	-1,0%
iShares 7-10Y Treasury EURH	1,0%	0,0%
US Dollar Corporate Bond Z	3,6%	-0,4%
Euro Corporate Bond Fund N	6,0%	-1,6%
Global High Yield Bond Fund N	4,1%	0,0%
European High Yield Bond Fund N	2,0%	-0,5%
iShares US Dollar EM Bond	1,5%	-0,1%
iShares Emerging Market Local Govt ETF	1,5%	-0,4%
EM Corporate Debt Fund N	2,0%	-1,0%
<b>Efectivo</b>	<b>7,6%</b>	<b>4,5%</b>
Physical Cash & Short Maturity Bonds	22,5%	4,6%
Synthetic Cash	-14,9%	-0,1%
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>

**Rentabilidad a 28 de febrero de 2021 (%)**

Acciones de la clase Z, rentabilidad de 100 EUR invertidos desde el lanzamiento (24 Enero 2012) y volatilidad durante períodos de 6 meses consecutivos



Este gráfico ilustra la rentabilidad y la volatilidad de una inversión hipotética de 100 EUR en el fondo desde su lanzamiento hasta el 28 de febrero de 2021e incluye la reinversión de los dividendos y otros repartos. La fuente de todos los datos de rentabilidad y volatilidad es Morgan Stanley Investment Management.

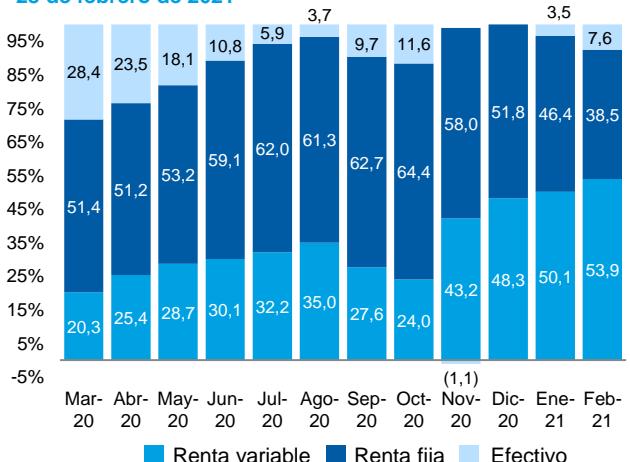
**Periodos de rentabilidad de 12 meses hasta el cierre del último mes**

(%)	Feb'21	Feb'20	Feb'19	Feb'18	Feb'17	Feb'16
Clase de acciones Z (neto de comisiones)	10,97	1,35	-0,46	3,82	12,27	LU0706093803

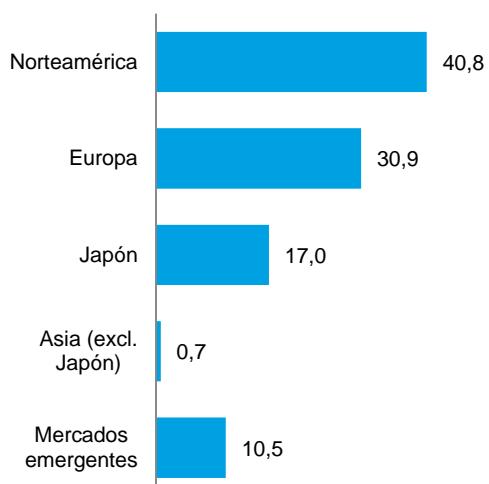
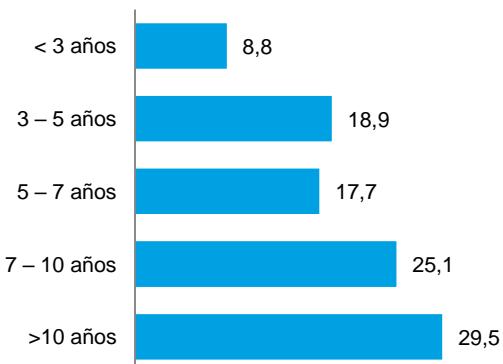
**Rentabilidades del año natural (%)**

	2020	2019	2018	2017	2016
Clase de acciones Z (neto de comisiones)	7,21	8,80	-4,51	6,68	5,81

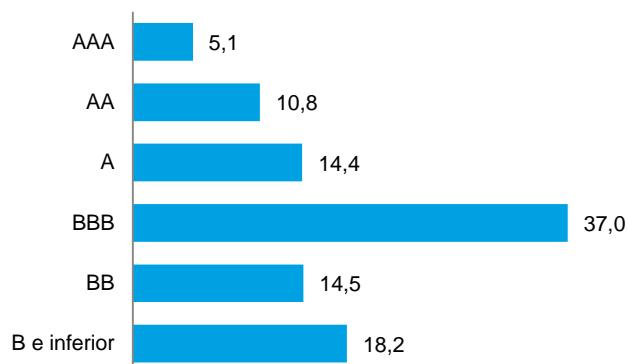
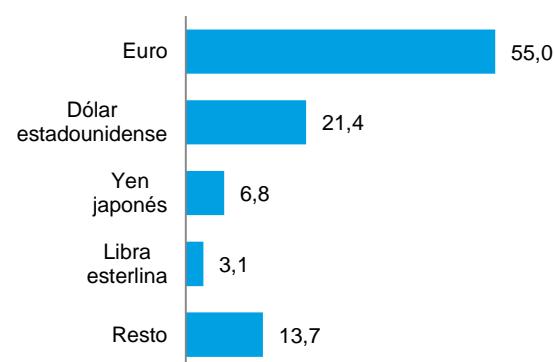
Fecha de creación de la cartera: 24 de enero de 2012. **La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de resultados futuros.** La rentabilidad puede aumentar o disminuir como consecuencia de las fluctuaciones de las divisas. Todos los datos de rentabilidad corresponden al valor liquidativo al inicio y al final del periodo, son netos de comisiones y no tienen en cuenta las comisiones y costes incurridos en la emisión y reembolso de participaciones. La fuente de todas las cifras de rentabilidad y los datos del índice es Morgan Stanley Investment Management. **En nuestro sitio web [www.morganstanley.com/im](http://www.morganstanley.com/im) podrá encontrar los datos de rentabilidad más actualizados del resto de clases de participaciones del fondo.**

**Ponderaciones móviles de clases de activos (%) a 28 de febrero de 2021**

Debido a su aplicación, la exposición a materias primas se incluye dentro de la renta variable.

**Desglose por regiones<sup>(2)(3)</sup> a 28 de febrero de 2021 (%)****Desglose de vencimientos<sup>(2)(3)</sup> a 28 de febrero de 2021 (%)****Desglose de sectores de renta variable<sup>(2)(3)</sup> a 28 de febrero de 2021 (%)**

Debido a su aplicación, la exposición a materias primas se incluye dentro de la renta variable. Tenga en cuenta que las posiciones cortas se encuentran plenamente cubiertas en el segmento “efectivo sintético” de la cartera y pueden resultar de un desajuste sectorial por una cobertura de futuros.

**Desglose de calificaciones<sup>(2)(3)</sup> a 28 de febrero de 2021 (%)****Desglose por Divisas<sup>(2)(3)(4)</sup> a 28 de febrero de 2021 (%)**

<sup>2</sup> Total sobre la base de un análisis de la información de las posiciones del fondo.

<sup>3</sup> La información se proporciona con retraso, en consonancia con la divulgación pública de los subfondos y se calcula utilizando las diez posiciones principales o las posiciones completas condicionadas a la disponibilidad.

<sup>4</sup> El desglose es posterior a coberturas

**Fuente:** Morgan Stanley Investment Management. Proporcionado únicamente con fines informativos; no debe interpretarse como una recomendación de inversión sobre valores, sectores o países enumerados en el presente documento. Los datos de las posiciones están sujetos a cambios a diario.

La **calificación crediticia** se refiere a la calificación otorgada por una organización de calificación estadística reconocida a escala nacional (“NRSRO”) como Standard & Poor’s Ratings Group (“S&P”), Moody’s Investors Services, Inc. (“Moody’s”) o Fitch Ratings (“Fitch”) y refleja la opinión subjetiva de las agencias de calificación sobre la capacidad y la disposición de un emisor a dar cumplimiento a sus obligaciones financieras íntegra y puntualmente. Las calificaciones se refieren únicamente a las posiciones subyacentes de la cartera y no eximen al fondo del riesgo de mercado. En caso de que dos o más NRSRO hubieran formulado calificaciones, se utiliza la más alta. Las calificaciones de agencias distintas a S&P se convierten a sus calificaciones equivalentes de S&P.

## Consideraciones sobre riesgos

- Es probable que el valor de los bonos disminuya si aumentan los tipos de interés y viceversa.
- El valor de los instrumentos financieros derivados es altamente sensible y pueden comportar pérdidas superiores a la cantidad invertida por el subfondo.
- Puede que los emisores no sean capaces de pagar su deuda. Si fuera el caso, el valor de su inversión se reducirá. Dicho riesgo es más alto cuando el fondo invierte en un bono con una calificación crediticia menor.
- El fondo depende de terceros para realizar ciertos servicios, inversiones o transacciones. Si dichos terceros devienen insolventes, ello puede exponer al fondo a pérdidas financieras.
- Puede haber un número insuficiente de compradores o vendedores, lo cual puede afectar a la capacidad del fondo de comprar o vender títulos.
- Invertir en mercados emergentes comporta riesgos mayores, pues los sistemas políticos, jurídicos y operativos de dichos mercados pueden contar con un nivel de desarrollo inferior a los de sus homólogos desarrollados.
- La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de resultados futuros. La rentabilidad puede aumentar o disminuir como consecuencia de las fluctuaciones de las divisas. El valor de las inversiones y los ingresos derivados de ellas puede disminuir y aumentar, por lo que los inversores podrían perder toda su inversión o una parte sustancial de esta.
- El valor de las inversiones y los ingresos derivados de ellas variará, por lo que no existe garantía de que el fondo vaya a alcanzar sus objetivos de inversión.
- Las inversiones pueden realizarse en varias divisas y, por lo tanto, las variaciones de los tipos de cambio entre divisas pueden hacer que el valor de las inversiones disminuya o aumente. Además, el valor de las inversiones puede verse afectado negativamente por las fluctuaciones de los tipos de cambio entre la divisa de referencia del inversor y la divisa base de las inversiones.

## Definiciones

**Bloomberg** se refiere a Bloomberg Global Identifier (BBGID). Se trata de un código alfanumérico único de 12 dígitos diseñado para permitir la identificación de valores, como las diferentes clases de participaciones de los subfondos de Morgan Stanley Investment Funds, en un terminal de Bloomberg. El terminal de Bloomberg permite a los analistas acceder y analizar datos de los mercados financieros en tiempo real. Cada código de Bloomberg comienza con el mismo prefijo BBG, seguido de nueve caracteres adicionales que enumeramos en esta guía para cada clase de participaciones de cada fondo. **El efectivo y equivalentes** se definen como el valor de los activos que pueden convertirse a efectivo de inmediato. Se incluyen el papel comercial, las operaciones con divisas abiertas, las letras del Tesoro y otros instrumentos a corto plazo. Tales instrumentos se consideran equivalentes a efectivo porque se estiman líquidos y no expuestos a un riesgo significativo de variación en su valor. **ISIN** es el número internacional de identificación de valores, un código de 12 dígitos que consiste en números y letras que identifican inequívocamente los valores. **El valor liquidativo** es el valor liquidativo por participación del fondo, que representa el valor de los activos de un fondo menos sus pasivos. La **volatilidad (desviación típica)** mide el grado de dispersión de las rentabilidades individuales, dentro de una serie de rentabilidades, frente al promedio o valor medio. La duración mide la sensibilidad del precio (el valor del principal) de una inversión en renta fija frente a una variación de los tipos de interés. La **duración** se expresa como un número de años. El aumento de los tipos de interés supone la caída en los precios de los bonos, mientras que la disminución de los tipos de interés supone el incremento en los precios de los bonos.

## Distribución

Esta comunicación se dirige exclusivamente a personas que residan en jurisdicciones donde la distribución o la disponibilidad de la información que aquí se recoge no vulneren las leyes o los reglamentos locales y solo se

distribuirá entre estas personas. En particular, está prohibida la distribución de las participaciones a personas estadounidenses.

**Irlanda:** MSIM Fund Management (Ireland) Limited. Domicilio social: The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublín 2, D02 VC42 (Irlanda). Inscrita en Irlanda como sociedad de responsabilidad limitada con el número de sociedad 616661. MSIM Fund Management (Ireland) Limited está regulada por el Banco Central de Irlanda. **Reino Unido:** Morgan Stanley Investment Management Limited está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera. Inscrita en Inglaterra. Número de registro: 1981121. Domicilio social: 25 Cabot Square, Canary Wharf, Londres E14 4QA. **Dubái:** Morgan Stanley Investment Management Limited (Representative Office, Unit Precinct 3, 7<sup>a</sup> planta, oficinas 701 y 702, nivel 7, Gate Precinct Building 3, Dubai International Financial Centre, Dubái, 506501 (Emiratos Árabes Unidos). Teléfono: +97 (0)14 709 7158). **Alemania:** MSIM Fund Management (Ireland) Limited Niederlassung Deutschland, Grosse Gallusstrasse 18, 60312 Fráncfort del Meno (Alemania) (Gattung: Zweigniederlassung [FDI] gem. § 53b KWG). **Italia:** MSIM Fund Management (Ireland) Limited, Milan Branch (Sede Secundaria de Milán) es una sucursal de MSIM Fund Management (Ireland) Limited, sociedad inscrita en Irlanda, regulada por el Banco Central de Irlanda y con domicilio social en The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublín 2, D02 VC42 (Irlanda). MSIM Fund Management (Ireland) Limited, Milan Branch (Sede Secundaria de Milán), con sede en Palazzo Serbelloni, Corso Venezia, 16, 20121 Milán (Italia), se encuentra inscrita en Italia con el número de sociedad y de IVA 11488280964. **Países Bajos:** Morgan Stanley Investment Management, Rembrandt Tower, 11th Floor Amstelplein 1 1096HA (Países Bajos). Teléfono: 31 2-0462-1300. Morgan Stanley Investment Management es una sucursal de Morgan Stanley Investment Management Limited. Morgan Stanley Investment Management Limited está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera en el Reino Unido. **Francia:** MSIM Fund Management (Ireland) Limited, Paris Branch es una sucursal de MSIM Fund Management (Ireland) Limited, sociedad inscrita en Irlanda, regulada por el Banco Central de Irlanda y con domicilio social en The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublín 2, D02 VC42 (Irlanda). MSIM Fund Management (Ireland) Limited, Paris Branch, con domicilio social en 61 rue de Monceau, 75008 Paris (Francia), se encuentra inscrita en Francia con el número de sociedad 890 071 863. **España:** MSIM Fund Management (Ireland) Limited, Sucursal en España es una sucursal de MSIM Fund Management (Ireland) Limited, sociedad inscrita en Irlanda, regulada por el Banco Central de Irlanda y con domicilio social en The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublín 2, D02 VC42 (Irlanda). MSIM Fund Management (Ireland) Limited, Sucursal en España, con domicilio social en Calle Serrano 55, 28006, Madrid (España), se encuentra inscrita en España, con número de identificación fiscal W0058820B. **Suiza:** Morgan Stanley & Co. International plc, London, Zurich Branch. Autorizada y regulada por la Eidgenössische Finanzmarktaufsicht ("FINMA"). Inscrita en el registro mercantil de Zúrich con el número CHE-115.415.770. Domicilio social: Beethovenstrasse 33, 8002 Zúrich (Suiza). Teléfono +41 (0) 44 588 1000. Fax: +41(0) 44 588 1074.

**Australia:** Esta publicación la distribuye en Australia Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Limited, ACN: 122040037, AFSL n.º 314182, que acepta la responsabilidad de su contenido. Esta publicación y cualquier acceso a ella están dirigidos exclusivamente a "clientes mayoristas", según el significado que se le atribuye a este término en la Ley de sociedades (*Corporations Act*) de Australia. **Hong Kong:** El presente documento ha sido emitido por Morgan Stanley Asia Limited para utilizarse en Hong Kong y únicamente podrá facilitarse a "inversores profesionales", según se define este término en la Ordenanza de valores y futuros (*Securities and Futures Ordinance*) de Hong Kong (capítulo 571). El contenido del presente documento no se ha revisado ni aprobado por ninguna autoridad reguladora, incluida la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong. En consecuencia, salvo en casos de exención conforme a la legislación pertinente, el presente documento no podrá emitirse, facilitarse, distribuirse, dirigirse ni ofrecerse al público en Hong Kong.

**Singapur:** El presente documento no debe considerarse una invitación de suscripción o adquisición, directa o indirectamente, dirigida al público o a cualquier persona concreta de este en Singapur, salvo a (i) inversores institucionales conforme al artículo 304 del capítulo 289 de la Ley de valores y futuros (*Securities and Futures Act*, "SFA") de Singapur, (ii) "personas relevantes" (incluidos inversores acreditados) de conformidad con el artículo 305 de la SFA, y de acuerdo con las condiciones especificadas en el artículo 305 de la SFA, o (iii) de otro modo de conformidad y de acuerdo con las condiciones de cualquier otra disposición aplicable de la SFA. Concretamente, no podrán ofrecerse al público minorista participaciones de fondos de inversión no autorizados o reconocidos por la Autoridad Monetaria de Singapur. Ningún documento escrito dirigido a cualquiera de las personas anteriormente citadas en relación con una oferta constituye un folleto, según la definición que se le atribuye a este término en la SFA, por lo que no rigen las estipulaciones de la SFA sobre responsabilidad legal en relación con el contenido de folletos. Además, los inversores deberán analizar minuciosamente si la inversión es o no apta para ellos. La Autoridad

Monetaria de Singapur no ha revisado este publicación.

#### INFORMACIÓN IMPORTANTE

**EMEA:** Esta comunicación comercial la emite Morgan Stanley Investment Management Limited ("MSIM"). Autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera. Número de registro en Inglaterra: 1981121. Domicilio social: 25 Cabot Square, Canary Wharf, Londres E14 4QA.

El presente documento contiene información relativa al subfondo (el "fondo") de Morgan Stanley Investment Funds, société d'investissement à capital variable domiciliada en Luxemburgo. Morgan Stanley Investment Funds (la "sociedad") está domiciliada en el Gran Ducado de Luxemburgo como organismo de inversión colectiva de conformidad con la Parte 1 de la Ley de 17 de diciembre de 2010, en su versión modificada. La sociedad es un organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM).

No deben solicitarse participaciones del fondo sin consultar primero el folleto, el documento de datos fundamentales para el inversor y los informes anual y semestral (los "Documentos de Oferta") vigentes u otros documentos disponibles en su jurisdicción, que podrán obtenerse de forma gratuita en el domicilio social: European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, inscrita en el registro mercantil de Luxemburgo con el número B 29 192. Asimismo, todos los inversores italianos deben consultar el Formulario de solicitud ampliado y todos los inversores de Hong Kong deben consultar el apartado "Información adicional para inversores de Hong Kong" del folleto. Pueden obtenerse copias gratuitas en alemán del folleto, el documento de datos fundamentales para el inversor, los estatutos y los informes anuales y semestrales, así como otra información, a través del representante en Suiza. El representante en Suiza es Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Ginebra. El agente de pagos en Suiza es Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, 1204 Ginebra. El presente documento se ha elaborado exclusivamente a efectos informativos y no constituye una oferta o una recomendación para comprar o vender valores concretos ni para adoptar una estrategia de inversión determinada.

Todas las inversiones entrañan riesgos, incluida la posible pérdida del principal. La información relativa a las rentabilidades de mercado previstas y a las perspectivas del mercado se basa en la investigación, el análisis y las opiniones del equipo de inversión y se fundamenta en las condiciones actuales del mercado.

La información que se facilita en el presente documento no se ha elaborado atendiendo a las circunstancias particulares de ningún cliente y no constituye asesoramiento de inversión ni debe interpretarse en forma alguna como asesoramiento fiscal, contable, jurídico o regulatorio. Por consiguiente, antes de tomar una decisión de inversión, se aconseja a los inversores que consulten a un asesor jurídico y financiero independiente que les informe sobre las consecuencias fiscales de dicha inversión.

La propiedad intelectual de cualquier índice mencionado en el presente documento (incluidas las marcas comerciales registradas) recae sobre el cedente de la licencia correspondiente. Los cedentes de licencia de los índices no patrocinan, respaldan, venden ni promocionan en modo alguno ningún producto basado en índices, por lo que no tendrán responsabilidad alguna a este respecto.

Los puntos de vista expresados en el presente documento están sujetos a cambios en función de las condiciones del mercado. El presente documento puede contener ciertas declaraciones que pueden considerarse declaraciones prospectivas. Tenga en cuenta que tales declaraciones no son garantías de rentabilidad futura y que los resultados o acontecimientos reales pueden diferir materialmente de los proyectados.

Los puntos de vista que se recogen en el presente documento corresponden a los del equipo de gestión de carteras y no representan los de toda la compañía en conjunto.

**La información incluida en la presente comunicación no constituye una recomendación basada en análisis ni "análisis de inversiones" y se considera "comunicación comercial" con arreglo a las disposiciones reglamentarias europeas o suizas aplicables. Esto significa que esta comunicación comercial (a) no se ha elaborado de conformidad con los requisitos legales establecidos para promover la independencia del análisis de inversiones y (b) no está sujeta a ninguna prohibición de contratación antes de la difusión del análisis de inversiones.**

MSIM no ha autorizado a intermediarios financieros a utilizar o distribuir este documento, salvo que dicha utilización y distribución se haga de conformidad con las leyes y los reglamentos aplicables. MSIM no será responsable, y declina cualquier responsabilidad, por el uso o el uso inapropiado de este documento por cualquier intermediarios financieros. Si es usted distribuidor de Morgan Stanley Investment Funds, algunos fondos o todos ellos, o participaciones de fondos concretos, podrían estar disponibles para su distribución. Consulte estos datos en su acuerdo de subdistribución antes de remitir información sobre fondos a sus clientes. No podrá reproducirse, copiarse o transmitirse la totalidad o parte de este documento y tampoco podrá divulgarse su contenido a terceros sin el consentimiento expreso previo de MSIM.

Toda la información que figura en el presente documento tiene carácter privado y cuenta con la protección de las leyes de propiedad intelectual. Este documento podrá traducirse a otros idiomas. Cuando se haga tal traducción, la versión en inglés se considerará la definitiva. Si existiera alguna discrepancia entre la versión en inglés y cualquier versión de este documento en otro idioma, prevalecerá la versión en inglés.

[www.morganstanley.com/im](http://www.morganstanley.com/im)

#### INFORMACIÓN DE ÍNDICE

El índice **MSCI USA** misura la performance dei segmenti a media e alta capitalizzazione del mercato statunitense. L'indice è composto da 631 società e copre circa l'85% della capitalizzazione di mercato corretta per il flottante degli Stati Uniti.

El índice **MSCI Europe** es un índice de capitalización bursátil ajustado por las acciones en libre circulación que tiene por objeto medir la evolución de la renta variable de mercados desarrollados de Europa. La expresión "en libre circulación" designa la proporción de las acciones en circulación que se consideran disponibles para su compra por los inversores en los mercados bursátiles. La evolución del índice se expresa en USD y supone que los dividendos netos se reinvierten.

El índice **MSCI Japan** es un índice ponderado por capitalización bursátil ajustado por las acciones en libre circulación que tiene por objeto replicar la evolución de la Bolsa de Tokio, la Bolsa de Osaka, el mercado JASDAQ y la Bolsa de Nagoya. La composición del índice MSCI Japan viene dada por la metodología de cálculo de índices de mercado invertibles de MSCI (MSCI Global Investable Market Indices Methodology), con un objetivo de cobertura del 85% de la capitalización bursátil ajustada por las acciones en libre circulación.