

Morgan Stanley Investment Funds

US Advantage Fund

COMUNICACIÓN COMERCIAL | COUNTERPOINT GLOBAL | COMENTARIO | 30 JUNIO 2022

ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

En el trimestre finalizado el 30 Junio 2022, el fondo obtuvo una rentabilidad de -39,63% (Clase A, neto de comisiones)¹ mientras que el índice de referencia obtuvo un -16,10%.

Counterpoint Global busca compañías de alta calidad, que definimos, principalmente, como aquellas que tienen ventajas competitivas sostenibles. Gestionamos carteras concentradas muy diferenciadas del índice de referencia, ponderando las acciones según nuestra valoración de la calidad de la compañía y nuestra convicción. El valor añadido o restado en cualquier periodo dependerá, habitualmente, de la selección de acciones, dados nuestro proceso y nuestra filosofía.

El horizonte de inversión a largo plazo y el enfoque de inversión ponderado por nuestra convicción y altamente activo que adopta Counterpoint Global pueden dar lugar a periodos de desviación de la rentabilidad con respecto al índice de referencia y otros productos análogos. Este trimestre, la cartera rindió por debajo del índice S&P 500 principalmente por la desfavorable selección de acciones; la asignación sectorial también pesó sobre el resultado, aunque en menor medida.

Las acciones de gran capitalización de Estados Unidos, medidas por el índice S&P 500, cayeron con fuerza durante el trimestre. Los sectores de servicios de comunicación y consumo discrecional fueron los que más cedieron del índice S&P 500. Todos los sectores cayeron durante el periodo, pero consumo estable fue el que, en términos relativos, obtuvo una rentabilidad positiva en el índice. Dada esta situación, Counterpoint Global siguió centrándose en la selección de acciones y en las perspectivas a largo plazo para las compañías incluidas en la cartera.

El miedo y la incertidumbre por la inquietud en torno a la inflación, el aumento de los tipos de interés, las tensiones geopolíticas y los persistentes efectos de la pandemia global se tradujeron en un aumento generalizado de la volatilidad en el mercado y ventas masivas constantes de acciones de crecimiento elevado. Consideramos que esta oleada de ventas, que comenzó en el cuarto trimestre de 2021, sigue respondiendo principalmente a factores no fundamentales. Los fundamentales de las diferentes posiciones de la cartera han mantenido el tono, en gran medida, y en línea con nuestras expectativas. A pesar de la volatilidad del mercado, seguimos dando con numerosas compañías de alta calidad con un potencial atractivo de alcanzar sus objetivos gracias a unos fundamentales interesantes, unos balances robustos y múltiples ventajas competitivas. Consideramos que el mercado actual ofrece una oportunidad atractiva para adquirir compañías únicas con fundamentales sólidos que pueden ser ganadoras a largo plazo, en los próximos tres a cinco años. Aunque aprovechamos las oportunidades que se nos presentaron para ampliar algunas posiciones y suscribir otras nuevas, en general realizamos pocos cambios, pues seguimos confiando en las perspectivas a largo plazo de las empresas en que invertimos.

Tecnologías de la información fue el ámbito que más pesó sobre la cartera este trimestre debido a una selección de acciones heterogénea. Cloudflare, que ofrece una plataforma global en la nube que presta servicios de seguridad, rendimiento y fiabilidad a las aplicaciones de sus clientes, fue el emisor que más lastró el resultado del sector y de toda la cartera. A pesar de registrar unos fundamentales en general sólidos, caracterizados por el robusto crecimiento de las ventas y sus clientes, así como por el aumento de sus márgenes de beneficio, sus acciones languidieron por la oleada de ventas generalizada que sufrieron las acciones de crecimiento elevado. Shopify, que explota una plataforma de *software* y servicios desde la nube que permite a las tiendas desarrollar su presencia en Internet, fue la tercera posición que más pesó sobre el resultado. Atribuimos la debilidad a la oleada de ventas, así como a las inquietudes de los inversores acerca de los planes de reinversión en curso de la compañía orientados a ampliar sus capacidades de ejecución y almacenamiento, a hacer frente a la ralentización del crecimiento en el ámbito del comercio electrónico tras un periodo de mayor demanda a comienzos de la pandemia y a abordar la aparición de competencia para su negocio de servicios de pago Shop Pay. En el sector, la debilidad de estas y otras posiciones se vio compensada en parte por la fortaleza de Zoom Video Communications, que fue el cuarto emisor que más contribuyó al resultado de la cartera. Las acciones de Zoom, el mayor proveedor de servicios de comunicación por vídeo desde la nube, obtuvieron una rentabilidad relativa positiva gracias a la

¹ Fuente: Morgan Stanley Investment Management. Datos a 30 Junio 2022.

solidez de sus fundamentales, caracterizados por su persistente dinamismo con nuevos productos, una rentabilidad mejor de la esperada y una perspectiva sólida para el conjunto del año.

La mayoría de los demás sectores también lastraron el resultado relativo durante el trimestre por la selección de valores; entre ellos, industrial, servicios de comunicación y consumo discrecional fueron los que imprimieron el efecto más adverso. Uber, dedicada a la prestación de servicios de movilidad, fue la posición que más pesó de estos ámbitos y la segunda de toda la cartera. Si bien la evolución de los fundamentales fue positiva, los datos facilitados por la compañía sobre ingresos, reservas y crecimiento de los beneficios superaron las expectativas de los analistas y la disponibilidad de conductores creció adecuadamente, las acciones de Uber se depreciaron por la inquietud generalizada en torno al debilitamiento de la demanda por parte de los consumidores al seguir la inflación en niveles elevados. La selección de valores de servicios de comunicación fue heterogénea, pues diversas posiciones en medios interactivos y videojuegos pesaron sobre el resultado; sin embargo, esta evolución se vio compensada, en parte, por la posición de la cartera en Twitter, plataforma de comunicaciones global, que fue el segundo emisor que más contribuyó al rendimiento del conjunto de la cartera. Aunque la compañía se ha enfrentado a obstáculos fundamentales por el debilitamiento de la demanda de publicidad de marcas, sus acciones repuntaron al anunciarse que la compañía sería adquirida por Elon Musk, ejecutivo de empresas e inversor. En lo relativo a atención sanitaria, la mayoría de las posiciones pesaron sobre el resultado; sin embargo, esta evolución se vio compensada en parte por Royalty Pharma, que fue la tercera posición que más contribuyó a la rentabilidad de la cartera. La compañía es uno de los mayores compradores de *royalties* biofarmacéuticos y entidad líder en financiación de la innovación en el sector. Sus acciones aguantaron en un periodo de mayor volatilidad del mercado dado que la compañía se encuentra bien posicionada para convertirse en socio preferente y beneficiarse de las condiciones actuales, caracterizadas por la debilidad del mercado de capitales y el acceso a financiación para diversas compañías del ramo de la atención sanitaria. Royalty Pharma indicó que su cartera de proyectos sigue gozando de solidez y la compañía elevó sus objetivos de despliegue de capital más a largo plazo, lo cual potenció la percepción de los inversores.

Por último, los sectores inmobiliario y de materiales, a los que la cartera no tiene exposición, supusieron un efecto insignificante para la rentabilidad relativa durante este periodo.

ESTRATEGIA Y PERSPECTIVAS

Es intención de Counterpoint Global poseer una cartera de compañías únicas con diversos factores impulsores del negocio, ventajas competitivas y posicionamiento sólidos y perspectivas de crecimiento secular robustas cuyo valor de mercado consideremos que puede aumentar significativamente a largo plazo por razones fundamentales subyacentes, con independencia del entorno macroeconómico o del mercado. Encontramos estas compañías mediante análisis fundamental. Hacemos hincapié en el crecimiento secular, por lo que los acontecimientos del mercado a corto plazo no son tan significativos en el proceso de selección de acciones.

Counterpoint Global considera que contar con una perspectiva de mercado puede contribuir a afianzar sus resultados. Nos centramos en valorar las perspectivas de la compañía para un horizonte de cinco años. El posicionamiento actual de la cartera refleja las que consideramos que son las mejores oportunidades de inversión a largo plazo.

Para más información, por favor, contacte con su representante de Morgan Stanley Investment Management.

DATOS DEL FONDO

Fecha de lanzamiento
01 Diciembre 2005

Divisa del fondo
Dólar estadounidense

Índice
Índice de referencia adaptado

Rentabilidades del año natural (%)

La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de resultados futuros.

	YTD	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Clase A Acciones	-54,84	-3,90	75,62	25,53	0,96	31,12	1,49	10,69	8,04	35,20	12,64
Índice de referencia adaptado	-19,96	28,71	18,40	31,49	-4,38	21,83	11,96	1,38	13,69	32,39	16,00

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 podrá encontrar los datos de rentabilidad más actualizados del resto de clases de participaciones del fondo.**

Perfil de riesgo y rentabilidad de la clase de acciones A

Riesgo menor

Mayor riesgo



Recompensa potencialmente menor

Recompensa potencialmente mayor

La categoría de riesgo y recompensa indicada se basa en datos históricos.

- Las cifras históricas son sólo orientativas y podrían no ser un indicador fiable de lo que sucederá en el futuro.
- Por tanto, esta categoría podría variar en el futuro.
- Cuanto más alta es la categoría, mayor es el beneficio potencial, pero mayor es también el riesgo de perder la inversión. Categoría 1 no indica una inversión exenta de riesgo.
- El fondo se encuentra en esta categoría porque invierte en acciones de empresas y la rentabilidad teórica y/o materializada del fondo ha experimentado subidas y bajadas muy significativas en términos históricos.
- El fondo puede verse afectado por las fluctuaciones de los tipos de cambio entre la moneda del fondo y las monedas de las inversiones que éste realiza.

Esta calificación no tiene en cuenta otros factores de riesgo que deberían considerarse antes de invertir, como:

- El fondo recurre a otras partes para prestar determinados servicios o realizar ciertas inversiones o transacciones. Si dichas partes se declararan insolventes, el fondo podría quedar expuesto a pérdidas financieras.

- Los factores de sostenibilidad pueden plantear riesgos para la inversión, por ejemplo: pueden afectar al valor de los activos, incrementar los costes operativos.
- Puede que no exista un número suficiente de compradores o vendedores, lo cual podría incidir en la capacidad del fondo para comprar o vender títulos.
- Invertir en acciones A de China mediante los programas de interconexión bursátil Shanghai-Hong Kong y Shenzhen-Hong Kong también puede entrañar riesgos adicionales, como los riesgos vinculados a la titularidad de acciones.
- Los riesgos de invertir en mercados emergentes son mayores, dado que los sistemas políticos, jurídicos y operativos pueden estar menos avanzados que en los mercados 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 en 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 en los tipos de cambio entre la divisa de referencia del inversor y la divisa de denominación de las inversiones.

Consulte el folleto para obtener información exhaustiva sobre los riesgos. Todos los datos son a 30 Junio 2022 y pueden cambiar a diario.

No deben solicitarse participaciones del fondo sin consultar primero el prospectus y el documento de datos fundamentales para el inversor vigentes, disponibles en inglés y en el idioma oficial de su jurisdicción en morganstanleyinvestmentfunds.com o de forma gratuita en el domicilio social de Morgan Stanley Investment Funds, 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. En el mismo sitio web, se encuentra disponible un resumen en inglés de los derechos de los inversores.

La información en relación con los aspectos de sostenibilidad del fondo y el resumen de los derechos de los inversores está disponible en el sitio web antes mencionado.

En caso de que la sociedad gestora del fondo correspondiente decida resolver su contrato para la comercialización del fondo en cualquier país del EEA en que se encuentre inscrito a tales efectos, será de conformidad con la normativa pertinente para UCITS.

INFORMACIÓN DE ÍNDICE

La evolución del índice Blended mostrada se calcula utilizando el **índice S&P 500** desde el lanzamiento hasta el 31 de agosto de 2009, el **índice Russell 1000 Growth Net 30% Withholding Tax TR** hasta el 31 de marzo de 2010 y el índice S&P 500 en adelante.

El **Índice Standard & Poor's 500® (S&P 500®)** mide la evolución del segmento de gran capitalización del mercado de renta variable estadounidense, cubriendo aproximadamente el 80% de dicho mercado. El índice incluye 500 compañías punteras de sectores líderes de la economía estadounidense.

El **Índice Russell 1000 Growth Net 30% Withholding Tax TR** mide la evolución del segmento de crecimiento de gran capitalización del universo de acciones estadounidenses, basada en la rentabilidad total neta descontando una retención fiscal del 30%. Incluye las compañías del índice Russell 1000® con ratios precio/valor contable superiores y valores previstos de crecimiento superiores. El índice Russell 1000® está formado por unas 1.000 de las compañías estadounidenses más grandes de acuerdo con una combinación de capitalización bursátil y pertenencia actual a los índices.

DISTRIBUCIÓN

Este documento 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. Será responsabilidad de la persona en posesión de este documento y de aquellas personas que deseen solicitar participaciones de acuerdo con lo previsto en el folleto informarse y cumplir todas las leyes y regulaciones aplicables en cualesquiera jurisdicciones.

relevantes.

Irlanda: MSIM Fund Management (Ireland) Limited ("FMIL"). 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 FMIL está regulada por el Banco Central de Irlanda. **Reino Unido:** Morgan Stanley Investment Management Limited (MSIM Ltd) 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, 7ª 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). **Italia:** MSIM FMIL, Milan Branch (Sede Secundaria di Milano) es una sucursal de MSIM FMIL, 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 FMIL, Milan Branch (Sede Secundaria di Milano), 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:** MSIM FMIL, Rembrandt Tower, 11th Floor Amstelplein 1 1096HA (Países Bajos). Teléfono: 31 2-0462-1300. Morgan Stanley Investment Management es una sucursal de MSIM FMIL. MSIM FMIL está regulada por el Banco Central de Irlanda. **Francia:** MSIM FMIL, Paris Branch es una sucursal de MSIM FMIL, 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 FMIL, 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 FMIL, Sucursal en España es una sucursal de MSIM FMIL, 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 FMIL, 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 publicarse, 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 documento.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

EMEA: Esta comunicación comercial ha sido emitida por MSIM Fund Management (Ireland) Limited. MSIM FMIL está regulada por el Banco Central de Irlanda y está constituida en Irlanda como sociedad de responsabilidad limitada con número de registro 616661 y tiene su domicilio social en The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublín 2, D02 VC42 (Irlanda).

Este documento contiene información relativa a los subfondos 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'Île, 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.

Los puntos de vista y las opiniones y/o los análisis expresados pertenecen al equipo de inversión en la fecha de elaboración de este documento, podrán variar en cualquier momento sin previo aviso debido a las condiciones del mercado o económicas y podrían no llegar a materializarse. Además, tales puntos de vista no se actualizarán o revisarán de otro modo con el fin de recoger la información disponible o las circunstancias existentes y los cambios que se produzcan después de la fecha de publicación. Los puntos de vista expresados no reflejan los de todo el personal de inversión de Morgan Stanley Investment Management (MSIM) ni los de sus sociedades dependientes o filiales (en conjunto "la firma") y podrían no plasmarse en todos los productos y las estrategias que esta ofrece.

La propiedad intelectual de los índices que se mencionan en este documento (incluidas las marcas comerciales registradas) corresponde a sus licenciantes. Los licenciantes no patrocinan, respaldan, venden ni promocionan en modo alguno ningún producto basado en índices, por lo que no tendrán responsabilidad alguna en relación a este respecto. El fondo se gestiona de manera activa y su gestión no está limitada por la composición del índice de referencia.

Todas las inversiones conllevan riesgos, incluida la posible pérdida del capital principal. La información que figura en este 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, los inversores deben consultar a un asesor jurídico y financiero independiente para que les informe sobre las consecuencias fiscales de dicha inversión.

El uso de apalancamiento aumenta los riesgos, de modo que una variación relativamente reducida en el valor de una inversión puede traducirse en una variación desproporcionadamente elevada, desfavorable o favorable del valor de la inversión y, a su vez, del valor del fondo.

Invertir en el fondo implica adquirir participaciones o acciones

de un fondo y no en un activo subyacente determinado como un edificio o las acciones de una empresa: estos son únicamente los activos subyacentes que se poseen.

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.

La totalidad o parte de este documento no puede ser reproducida, copiada, modificada, utilizada para crear un trabajo derivado, ejecutada, mostrada, publicada, cargada, objeto de licencia, enmarcada, distribuida o transmitida directa o indirectamente ni cualquiera de sus contenidos divulgados a terceros sin el consentimiento expreso por escrito de la firma. Este documento no puede ser objeto de enlace a menos que el hipervínculo sea para uso personal y no comercial. Toda la información que figura en este documento es propia y cuenta con la protección de la legislación sobre derechos de autor y demás leyes aplicables.

Este documento podrá traducirse a otros idiomas. Cuando se haga tal traducción, la versión en inglés se considerará definitiva. En caso de discrepancias entre la versión en inglés y cualquier versión de este documento en otro idioma, prevalecerá la versión en inglés.