

Morgan Stanley Investment Funds

## Global Permanence Fund - A Acciones

(Clase de participaciones de acumulación)

### Objetivo de la inversión

Revalorización a largo plazo de su inversión.

### Enfoque de inversión

Buscamos compañías consolidadas de todo el mundo que se beneficien de una escala eficiente. Buscamos compañías que consideremos que cuentan con un reconocimiento sólido de su nombre y ventajas competitivas sostenibles, una visibilidad de negocio superior a la media, la capacidad de desplegar capital a tasas de rentabilidad altas, balances sólidos y una relación atractiva entre riesgo y rentabilidad.

### Equipos de inversión

|   | INCORPORACIÓN A LA COMPAÑÍA | AÑOS DE EXPERIENCIA INVIRTIENDO |
|---|-----------------------------|---------------------------------|
| Dennis Lynch, Head of Counterpoint Global | 1998                        | 27                              |
| Sam Chainani, Managing Director           | 1996                        | 25                              |
| Jason Yeung, Managing Director            | 2002                        | 24                              |
| Armistead Nash, Managing Director         | 2002                        | 21                              |
| David Cohen, Managing Director            | 1993                        | 33                              |
| Alexander Norton, Executive Director      | 2000                        | 26                              |
| Manas Gautam, Executive Director          | 2015                        | 9                               |

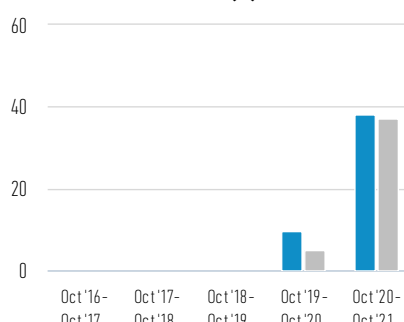
Los miembros del equipo pueden cambiar en cualquier momento sin aviso previo.

### Clase A Participaciones (% neto de comisiones) frente al índice en USD

Rentabilidad de 100 USD invertidos desde el lanzamiento (valor en efectivo)



Periodos de rentabilidad de 12 meses hasta el cierre del último mes (%)



— Clase A Acciones  
— MSCI All Country World Net Index

■ Clase A Acciones  
■ MSCI All Country World Net Index

### Rentabilidad de la inversión (% neto de comisiones) en USD

|                                  | Acumulado (%) |      |       |       | Anualizado (% anual) |        |         |             |
|----------------------------------|---------------|------|-------|-------|----------------------|--------|---------|-------------|
|                                  | 1 M           | 3 M  | YTD   | 1 AÑO | 3 AÑOS               | 5 AÑOS | 10 AÑOS | LANZAMIENTO |
| Clase A Acciones                 | 5,22          | 2,39 | 19,57 | 38,16 | --                   | --     | --      | 20,83       |
| MSCI All Country World Net Index | 5,10          | 3,28 | 16,79 | 37,28 | --                   | --     | --      | 20,93       |

### Rentabilidades del año natural (%)

|                                  | 2020  | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|----------------------------------|-------|------|------|------|------|------|------|
| Clase A Acciones                 | 24,58 | --   | --   | --   | --   | --   | --   |
| MSCI All Country World Net Index | 16,25 | --   | --   | --   | --   | --   | --   |

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.

### Clase de acción

| CLASE A              |                      |
|----------------------|----------------------|
| Divisa               | Dólar estadounidense |
| ISIN                 | LU2027374631         |
| Bloomberg            | MSGBPRA LX           |
| Fecha de Lanzamiento | 30 Agosto 2019       |
| Valor liquidativo    | \$ 37,69             |

### Datos del fondo

|                      |                                  |
|----------------------|----------------------------------|
| Fecha de Lanzamiento | 30 Agosto 2019                   |
| Divisa del fondo     | Dólar estadounidense             |
| Índice               | MSCI All Country World Net Index |
| Patrimonio total     | \$ 81,68 millones                |
| Estructura           | Luxembourg SICAV                 |

### Gastos (%)

| CLASE A                        |             |
|--------------------------------|-------------|
| Comisión de suscripción máxima | 5,75        |
| <b>Gastos corrientes</b>       | <b>1,84</b> |
| Comisión de gestión            | 1,60        |

La comisión de suscripción se expresa como importe máximo. En algunos casos, se puede pagar menos. Puede averiguarlo a través de su asesor financiero. Los gastos corrientes reflejan los pagos y gastos asumidos por el fondo y se deducen de los activos del fondo durante el período. Incluye las comisiones pagadas por gestión de inversiones (comisión de gestión), las del depositario y los gastos administrativos. Para obtener más información, consulte el apartado de "Comisiones y gastos" del folleto.

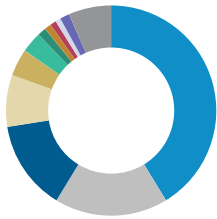
### Suscripciones (USD)

| CLASE A                   |   |
|---------------------------|---|
| Inversión inicial mínima  | 0 |
| Inversión mínima sucesiva | 0 |

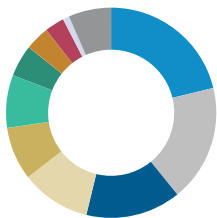
### Características

|  | FONDO | ÍNDICE |
|--|-------|--------|
| Participación activa (%)   | 86,86 | --     |
| Número de posiciones   | 45    | 2,975  |
| Rentabilidad sobre el capital invertido (%)                                | 17,63 | 15,34  |
| Crecimiento del beneficio por acción en 5 años (%)                         | 17,93 | 15,62  |
| Crecimiento de las ventas (%)  | 8,45  | 3,84   |
| Mediana ponderada de la capitalización bursátil (miles de millones de USD) | 57,17 | 80,38  |
| Mediana ponderada de la ratio deuda / recursos propios (%)                 | 63,02 | 64,11  |
| Rotación de la cartera (%) <sup>#</sup>                                    | 101   | --     |

<sup>#</sup> La rotación de la cartera proviene del último informe anual/semestral del fondo. Ver [el último informe](#) para una descripción de la metodología.

**Distribución por países (% del patrimonio neto total)<sup>1</sup>**

|                | FONDO | ÍNDICE |
|----------------|-------|--------|
| Estados Unidos | 40,76 | 60,64  |
| Canadá         | 17,20 | 2,92   |
| Francia        | 13,64 | 2,86   |
| Países Bajos   | 7,86  | 1,26   |
| Reino Unido    | 4,14  | 3,63   |
| India          | 3,15  | 1,38   |
| Italia         | 1,31  | 0,63   |
| Japón          | 1,01  | 5,71   |
| México         | 0,93  | 0,22   |
| España         | 0,80  | 0,60   |
| Otros          | 1,46  | --     |
| Tesorería      | 6,47  | --     |

**Distribución por sectores (% del patrimonio neto total)<sup>1,2</sup>**

|                              | FONDO | ÍNDICE |
|------------------------------|-------|--------|
| Tecnología de la información | 20,95 | 22,68  |
| Industrial                   | 17,72 | 9,62   |
| Consumo discrecional         | 14,46 | 12,74  |
| Salud                        | 10,56 | 11,54  |
| Bienes de primera necesidad  | 8,10  | 6,64   |
| Financiero                   | 8,01  | 14,44  |
| Inmobiliario                 | 4,82  | 2,63   |
| Servicios de comunicación    | 3,69  | 8,93   |
| Materiales                   | 2,99  | 4,60   |
| Energía                      | 0,93  | 3,56   |
| Otros                        | 0,05  | --     |
| Tesorería                    | 6,47  | --     |

**Principales posiciones (% del patrimonio neto total)<sup>3</sup>**

|                                   | FONDO        | ÍNDICE    |
|-----------------------------------|--------------|-----------|
| Asml Holding NV                   | 7,86         | 0,49      |
| Constellation Software Inc/Canada | 4,94         | 0,05      |
| Royalty Pharma plc                | 4,55         | 0,01      |
| Axon Enterprise Inc               | 4,16         | --        |
| Topicus.com Inc                   | 3,73         | --        |
| Canadian National Railway Co.     | 3,71         | 0,14      |
| Hermes International              | 3,39         | 0,07      |
| Waste Connections Inc             | 3,30         | 0,05      |
| L'Oreal S.A.                      | 3,28         | 0,17      |
| Christian Dior Se                 | 3,19         | --        |
| <b>Total</b>                      | <b>42,11</b> | <b>--</b> |

<sup>1</sup> Podría no alcanzar el 100% debido a la exclusión de otros activos y pasivos.

<sup>2</sup> Para obtener información adicional sobre clasificaciones / definiciones sectoriales, visite [www.msci.com/gics](http://www.msci.com/gics) y el glosario en [www.morganstanley.com/im](http://www.morganstanley.com/im).

<sup>3</sup> Estos valores y las asignaciones porcentuales revisten fines meramente ilustrativos y no constituyen asesoramiento de inversiones o recomendaciones con respecto a los valores o las inversiones que aquí se mencionan, no debiéndose interpretar como tales.

Consulte el folleto para obtener información exhaustiva sobre los riesgos, disponible en [www.morganstanleyinvestmentfunds.com](http://www.morganstanleyinvestmentfunds.com). Todos los datos son a 31.10.2021 y pueden cambiar a diario.

**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 compañías y la rentabilidad teórica y/o materializada del fondo ha experimentado subidas y bajadas significativas en términos históricos.
- El fondo puede verse afectado por las variaciones de los tipos de cambio entre la moneda del fondo y las monedas de las inversiones que este realiza.

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

- El fondo depende de determinados servicios, inversiones o transacciones a cargo de terceros. En caso de que dichos terceros devengan insolventes, el fondo podría quedar expuesto a pérdidas financieras.
- El número de compradores o vendedores puede ser insuficiente, lo cual podría afectar a la capacidad del fondo para comprar o vender títulos.
- Invertir en acciones A de China a través de los programas Shanghai-Hong Kong y Shenzhen-Hong Kong Stock Connect también puede conllevar riesgos adicionales, como aquellos relacionados con la propiedad de acciones.
- 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 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.

## Información importante sobre distribución transfronteriza de fondos en la UE

Esta es una comunicación con fines comerciales. 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](http://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.

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.

## 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 fondos 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 **crecimiento de las ventas** es el aumento en las ventas durante un período determinado, que suele ser, aunque no necesariamente, anual. El **crecimiento del beneficio por acción en 5 años** es el promedio ponderado del crecimiento de los beneficios por acción de todos los valores en la cartera proyectado para los últimos cinco años fiscales. Los beneficios por acción de una compañía se definen como los beneficios totales divididos entre las acciones en circulación. **ISIN** es el número internacional de identificación de valores (ISIN), un código de 12 dígitos que consiste en números y letras que identifican inequívocamente los valores. La **capitalización bursátil mediana ponderada** es el punto en el que la mitad del valor de mercado de una cartera o un índice se invierte en acciones con una capitalización bursátil mayor y, en consecuencia, la otra mitad se invierte en acciones con una capitalización bursátil menor. La **mediana ponderada de la ratio deuda / recursos propios** mide el apalancamiento financiero de una compañía, que se calcula dividiendo sus pasivos totales entre los recursos propios. El **número de posiciones** que se facilita es un rango típico, no un número máximo. La cartera podría superar este número ocasionalmente debido a las condiciones del mercado y a las operaciones pendientes. La **rentabilidad por dividendo** es la relación entre la cantidad que una compañía paga en dividendos cada año y su cotización. La **rentabilidad sobre el capital invertido** mide la eficiencia de una compañía al asignar el capital bajo su control a inversiones rentables y se calcula dividiendo el beneficio neto menos los dividendos entre el capital total. El **valor liquidativo** por participación del fondo representa el valor de los activos de un fondo menos sus pasivos.

## INFORMACIÓN DE ÍNDICE

El **MSCI All Country World (ACWI)** es un índice ponderado por capitalización bursátil ajustado por las acciones en libre circulación que tiene por objeto medir la evolución de las bolsas de los mercados desarrollados y emergentes. 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 dólares estadounidenses y supone que los dividendos netos se reinvierten. El índice no está gestionado y no incluye gastos, comisiones ni gastos de suscripción. No es posible invertir directamente en un índice.

## 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, 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 Fund Management (Ireland) Limited, Milan Branch (Sede Secundaria di Milano) 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 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 Fund Management (Ireland) Limited, Rembrandt Tower, 11th Floor Amstelplein 1 1096HA (Países Bajos). Teléfono: 31 2-0462-1300. Morgan Stanley Investment Management es una sucursal de MSIM Fund Management (Ireland) Limited. MSIM Fund Management (Ireland) Limited está regulada por el Banco Central de Irlanda. **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 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.

**Chile:** Ni el fondo ni las participaciones de aquel se encuentran inscritos en el Registro de Valores Extranjeros ni están supeditados a la supervisión de la Comisión para el Mercado Financiero. Este documento y demás documentación de oferta relativos a la oferta de participaciones del fondo no constituyen una oferta pública de, ni una invitación para suscribir o adquirir, participaciones del fondo en la República de Chile, salvo a compradores identificados de manera individual con arreglo a una oferta privada, según la definición que se le atribuye a este término en el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores de Chile (una oferta no "dirigida al público en general o a ciertos sectores o a grupos específicos de este").

**Perú:** Las participaciones del fondo no se han inscrito ni se inscribirán en Perú con arreglo al Decreto Legislativo 862: Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras o con arreglo al Decreto Legislativo 861: Ley del Mercado de Valores y se ofrecen a inversores institucionales exclusivamente (según la definición que se le atribuye a este término en el artículo 8 de la Ley del Mercado de Valores) en el marco de una colocación

privada, de acuerdo con el artículo 5 de la Ley del Mercado de Valores. Las participaciones del fondo no se han inscrito en el Registro Público del Mercado de Valores que mantiene, y la oferta de las participaciones del fondo en Perú no se encuentra supeditada a la supervisión de la Superintendencia del Mercado de Valores. Las transmisiones de participaciones del fondo que se lleven a cabo quedarán supeditadas a las limitaciones incluidas en la Ley del Mercado de Valores y los reglamentos que se emitan en su virtud.

#### INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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'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.

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.

Todas las inversiones entrañan riesgos, incluida la posible pérdida del principal. 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 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.