

#### ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

- En el periodo de un mes finalizado el 31 de agosto de 2019, las participaciones Z del fondo rindieron un -0,69% (neto de comisiones)<sup>1</sup>.
- La volatilidad realizada aumentó bruscamente en agosto por las incertidumbres comerciales y macroeconómicas. La aversión al riesgo provocó sustanciales ventas de activos de riesgo durante el mes, mientras que los activos refugio, como la deuda pública, el oro y el yen japonés, evolucionaron favorablemente. En agosto, las asignaciones de la cartera a materias primas (oro cotizado) y crédito europeo contribuyeron al resultado, mientras que las asignaciones a renta variable europea y estadounidense lastraron el rendimiento de la cartera.

#### ANÁLISIS DEL MERCADO

- Estados Unidos:** El índice MSCI USA rindió un -1,80% en USD y un -0,55% en EUR. El sector servicios creció más rápido en agosto, mientras que el sector manufacturero, que representa un porcentaje menor de la economía, se contrajo. El índice no manufacturero del Institute for Supply Management (ISM) subió a 56,4 en agosto desde el nivel de 53,7 de julio. La producción de las compañías de servicios y los nuevos pedidos crecieron, pero la contratación se desaceleró. El índice manufacturero reveló una disminución de la actividad y cayó a 49,1 en agosto desde el nivel de 51,2 registrado en julio, al contraerse los nuevos pedidos, la producción y el empleo. También durante el mes, el gobierno estadounidense redujo marginalmente su estimación de crecimiento del producto interior bruto (PIB) del segundo trimestre al 2,0%, desde la estimación inicial del 2,1%. El crecimiento mensual del empleo permaneció por detrás del ritmo de 2018, aunque siguió siendo suficiente para mantener el desempleo cercano a mínimos de 50 años. El informe de empleo no agrícola registró 130.000 empleos más en agosto y la tasa de desempleo no varió, permaneciendo en el 3,7%, según la Oficina de Estadísticas de Empleo (BLS) de Estados Unidos. El crecimiento de los salarios se mantuvo estable en el 3,2% durante el periodo de 12 meses finalizado en agosto de 2019, y la inflación aumentó un 1,8% en el periodo anual finalizado en julio de 2019, frente al 1,6% del periodo finalizado en junio. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, subió un 2,2% en el periodo de 12 meses finalizado en agosto, lo que supone un ligero aumento frente al 2,1% del periodo acabado en julio.
- Europa:** El índice MSCI Europe rindió un -1,44% en EUR y un -2,68% en USD. Las tensiones comerciales continuaron pesando sobre las economías europeas y las estimaciones de crecimiento del PIB para el segundo trimestre se situaron en el 0,2% intertrimestral tanto para la zona euro como para la Unión Europea (UE). El sector manufacturero de la zona euro siguió cayendo, mientras que el consumo y la demanda interna continuaron respaldando al sector de servicios. Las condiciones del sector manufacturero de Alemania, golpeado por la débil demanda mundial de automóviles y maquinaria comercial, se mantuvieron en niveles históricamente bajos. El PMI general correspondiente al sector manufacturero de la zona euro que elabora IHS Markit avanzó a 47,0 en agosto, frente al nivel de 46,5 de julio, lo que refleja un fuerte descenso de los pedidos nuevos, una caída de la producción y la contratación y restricciones en la actividad de compra. Sin embargo, el índice de actividad empresarial del sector de servicios, medido por el PMI de la zona euro que elabora IHS Markit, indicó expansión de la actividad. El PMI de servicios avanzó a 53,5 en agosto, frente al nivel de 53,2 de julio, al aumentar la carga de trabajo y repuntar ligeramente la contratación de personal. De manera acorde con el menor crecimiento, la inflación general de los precios al consumo aumentó un 1,0% en agosto, sin cambios con respecto a julio. Excluidos alimentos, energía, alcohol y tabaco, se esperaba que la inflación subyacente aumentara un 0,9%, el mismo nivel que en julio. El desempleo permaneció cerca de mínimos a largo plazo. Los datos de julio de Eurostat mostraron una tasa de desempleo del 7,5% en la zona euro y del 6,3% en la UE, manteniendo ambas cifras la estabilidad en comparación con junio.
- Japón:** El índice MSCI Japan rindió un -3,23% en JPY y un 0,08% en EUR. La economía de Japón avanzó moderadamente en el segundo trimestre de 2019. El PIB creció un 1,3% (anualizado) según las cifras revisadas del gobierno, por debajo de la estimación preliminar del 1,8%. Las condiciones del sector manufacturero continuaron siendo complicadas en agosto ante la debilidad de la demanda de los mercados nacionales y extranjeros. El PMI del sector manufacturero de Japón que elabora Jibun Bank apenas varió: en agosto fue de 49,3, frente a la cota de 49,4 de julio. Aunque el empleo se expandió, la ralentización del negocio nuevo, la producción y la actividad de compras supuso un obstáculo permanente. Por el contrario, el sector de servicios de Japón mostró una mejora notable durante el último mes. El PMI

correspondiente al sector de servicios de Japón que elabora Jibun Bank subió ligeramente a 53,4, máximo de dos años, desde 51,8, su nivel de julio. El gasto de los hogares ha crecido durante ocho meses consecutivos, pero el dato de julio mostró una pérdida de dinamismo. La Oficina de Estadísticas anunció un aumento del gasto ajustado por la inflación del 0,8% con respecto al año anterior en julio, por debajo del 2,7% de junio. Por otra parte, la Oficina de Estadísticas señaló que la inflación general de los precios al consumo creció un 0,5% en el periodo anual finalizado en julio de 2019. Excluidos alimentos frescos y energía, la inflación aumentó un 0,6% durante el mismo periodo. El desempleo bajó en julio al 2,2% interanual, por debajo del 2,3% de junio, el mínimo de los últimos 27 años.

#### ACTIVIDAD DE LA CARTERA

- Una inesperada intensificación de la guerra comercial entre Estados Unidos y China agitó a los mercados, después de que el presidente Trump pusiera fin abruptamente a la tregua comercial lograda durante la cumbre del G20 y anunciara aranceles sobre los restantes 300.000 millones de USD de importaciones chinas. Esto desencadenó una serie de represalias entre China y Estados Unidos que impulsaron ventas masivas en acciones y otros activos de riesgo. Como resultado, redujimos la asignación a renta variable en términos generales y ampliamos las posiciones en oro, deuda pública europea y deuda pública japonesa con vencimientos cortos. La exposición efectiva a renta variable al cierre del mes era del 25,1%.

#### ESTRATEGIA Y PERSPECTIVAS

- Hasta hace poco, nuestra hipótesis de referencia era una relajación en la guerra comercial según se aproximan las elecciones presidenciales en Estados Unidos. Nuestro razonamiento era que Trump podría tratar de estabilizar o mejorar las perspectivas de crecimiento para la economía estadounidense antes de las elecciones y una tregua temporal con China era una forma evidente de lograr este objetivo. Sin embargo, parece que Trump maneja una estrategia completamente distinta consistente en seguir ejerciendo presión política sobre China. Sustentamos nuestra postura en dos evidencias recientes que sugieren que podríamos estar en lo cierto. La primera de ellas es el resultado de la encuesta "Global Attitudes" de primavera de 2019 llevada a cabo por Pew Research Center. El estudio muestra que la proporción de ciudadanos estadounidenses que albergan una opinión negativa de China ha alcanzado el 60%, su nivel más alto en 14 años (cuando este centro comenzó a plantear esta pregunta). Este resultado también evidencia un alza de 13 puntos porcentuales desde el 47% de 2018. Además, esta percepción negativa trasciende grupos de edad, tendencias políticas y perfiles educativos. En segundo lugar, en una entrevista concedida a finales de agosto, Trump manifestó su perspectiva de que los controvertidos aranceles son su principal baza para negociar con China y que cree que esta táctica está ayudándole a ganar terreno en la guerra comercial. De esto se desprende que marcar a China como objetivo parece políticamente atractivo y eleva la probabilidad de que la guerra comercial no se resuelva antes de las elecciones presidenciales en Estados Unidos. Más allá de la guerra comercial, los fundamentales económicos globales siguen siendo moderados. En julio, en 14 de las 20 mayores economías del mundo (es decir, el 70% de ellas), los PMI manufactureros se encontraban en terreno indicativo de contracción. Esta cifra es actualmente más alta que el máximo alcanzado en 2015 durante la última desaceleración industrial (50%) y en 2012 (66,7%). Cabe destacar que, a comienzos de año, la proporción era de 8 de 20. En otras palabras: la debilidad del sector industrial que emana de las economías emergentes asiáticas se está expandiendo. Una de las cuestiones clave que abordaremos de cara a los últimos meses de 2019 es si la debilidad observada en el lado de la oferta de la economía llegará al lado de la demanda. Sin un factor que catalice una mejora en la dinámica de crecimiento por el lado de la oferta, la respuesta probable es que "sí". Por tanto, existen cada vez más razones para que se adopten estímulos fiscales. En términos de posicionamiento de cartera, permanecemos defensivos al tiempo que buscamos oportunidades que sean diversificadas y representen una mejora del valor a largo plazo.

#### Características a 31 de agosto de 2019

Duración (años)

2,28

<sup>1</sup> Fuente: Morgan Stanley Investment Management Limited. A 31 de agosto de 2019.

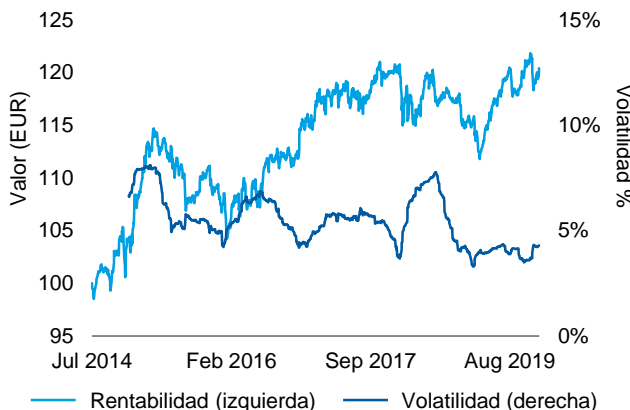
Asignación de activos a 31 de agosto de 2019

	Ponderación actual %
<b>Renta Variable</b>	<b>25,1</b>
S&P 500 Stock Basket	7,4
S&P 500 Futures	-3,4
S&P 500 Put Options (Short Position)	0,0
S&P 500 Long Call Options	1,2
MSCI Europe Stock Basket	5,7
Euro Stoxx 50 Futures	-0,8
Euro Stoxx 50 Put Options (Short Position)	1,2
MSCI Japan Stock Basket	4,0
Nikkei 225 Futures	-4,3
Nikkei 225 Call Options	1,4
Nikkei 225 Put Options (Short Position)	2,6
MSCI EM Stock Basket	2,8
MSCI EM Futures	-1,3
MSCI Asia Ex Japan Stock Basket	3,0
iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF	3,0
MS INVF Global Infrastructure Fund Z	2,6
<b>Materias primas</b>	<b>5,0</b>
Invesco Physical Gold ETC ETF	4,0
ETFS Industrial Metals ETC ETF	1,0
<b>Renta fija</b>	<b>47,9</b>
Euro Government Bonds	10,0
US Government Bonds	3,2
US TIPS	0,5
iShares EM Local Government Bond ETF	1,5
Short Maturity Euro Corporate Bonds	4,5
Euro Corporate Bonds	14,1
iTraxx Europe Main 5Y CDS	2,5
iTraxx Euro X-Over 5Y CDS	2,5
iTraxx US High Yield CDS	3,8
iTraxx EM Sovereign CDS	5,1
<b>Efectivo</b>	<b>22,0</b>
Physical Cash & Short Maturity Bonds	18,5
Synthetic Cash	3,5
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Morgan Stanley Investment Management. A 31 de agosto de 2019.

Rentabilidad a 31 de agosto de 2019 (%)

Acciones de la clase Z, rentabilidad de 100 EUR invertidos desde el lanzamiento y volatilidad durante periodos 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 31 de agosto de 2019 e incluye la reinversión de los dividendos y demás 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 (%)**

	Ago'19- Ago'18	Ago'18- Ago'17	Ago'17- Ago'16	Ago'16- Ago'15	Ago'15- Ago'14
--	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------

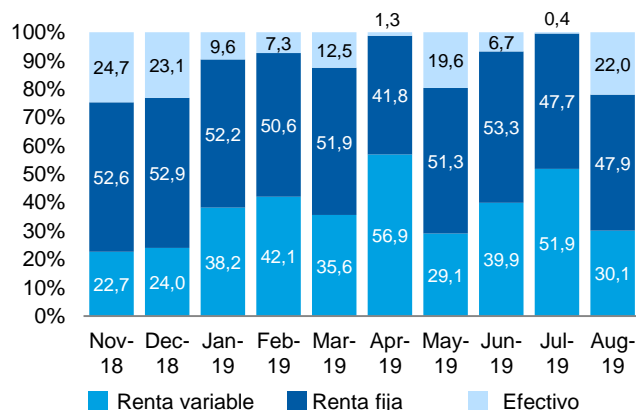
Clase de acciones Z (neto de comisiones)	2,55	-0,03	4,97	3,59	6,97
--	------	-------	------	------	------

**Rentabilidades del año natural (%)**

	2018	2017	2016	2015	*2014
Clase de acciones Z (neto de comisiones)	-6,23	4,75	4,83	5,08	-

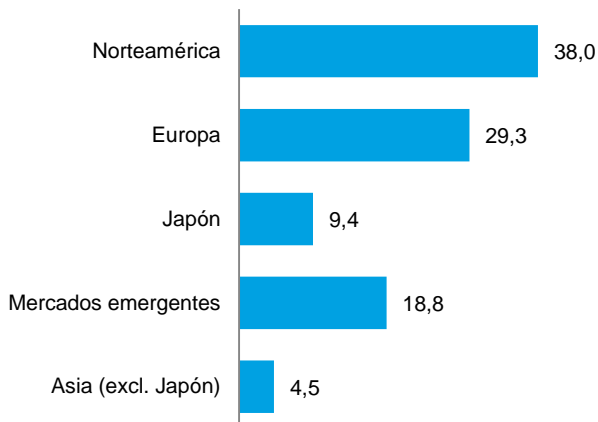
Fecha de creación de la cartera: 31 de julio de 2014. La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de resultados futuros. La rentabilidad puede aumentar o disminuir como consecuencia de las fluctuaciones de las divisas. Todos los datos de rentabilidad corresponden al valor liquidativo al inicio y 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. \*La rentabilidad de 2014 no corresponde al año completo**

Ponderaciones móviles de clases de activos (%) a 31 de agosto de 2019



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

**Desglose regional de renta variable <sup>(1) (2)</sup> a 31 de agosto de 2019 (%)**

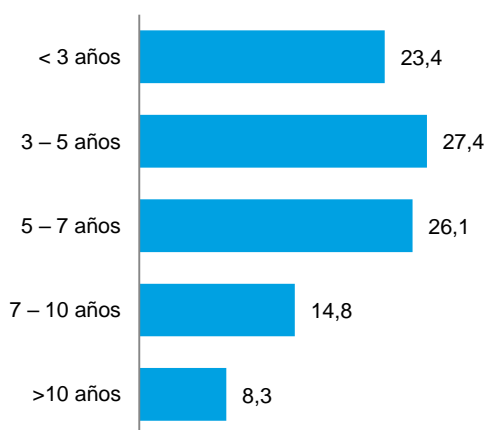


**Desglose de sectores de renta variable <sup>(1) (2)</sup> a 31 de agosto de 2019 (%)**

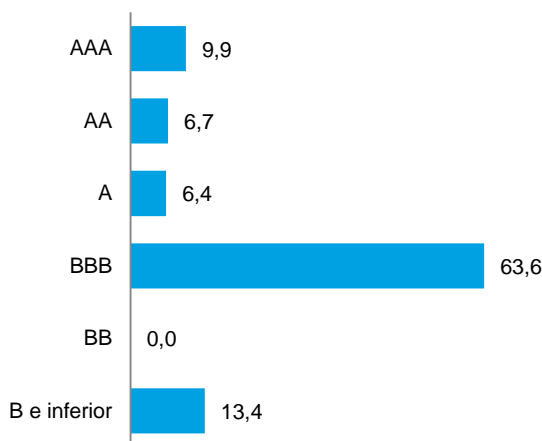


Para obtener información adicional sobre las clasificaciones / definiciones sectoriales, visite [www.msci.com/gics](http://www.msci.com/gics).

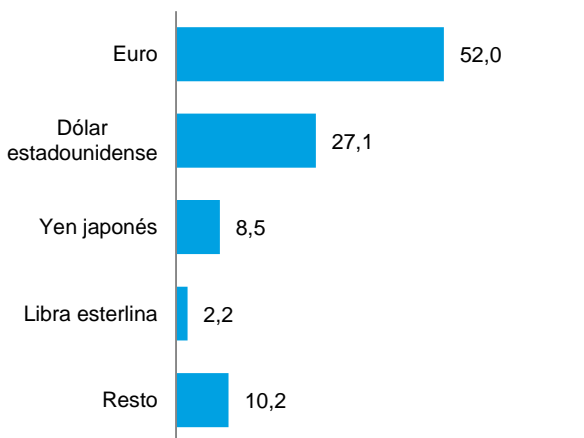
**Desglose de vencimientos <sup>(1) (2)</sup> a 31 de agosto de 2019 (%)**



**Desglose de calificaciones <sup>(1) (2)</sup> a 31 de agosto de 2019 (%)**



**Desglose de divisas <sup>(1) (2)</sup> a 31 de agosto de 2019**



1. Total sobre la base de un análisis de la información de las posiciones del fondo.

2. 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.

**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 menor calificación crediticia.
- 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.
- El objetivo de la estrategia de derivados es incrementar el capital que se paga a los inversores, pero existe la posibilidad de que el fondo sufra pérdidas.
- 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 **ratio de Sharpe** es una medida ajustada por el riesgo que se calcula como la relación entre la rentabilidad superior y la desviación típica. La ratio de Sharpe determina la recompensa por unidad de riesgo. Cuanto más alta sea la ratio de Sharpe, mejor será la rentabilidad histórica ajustada por el riesgo. 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:** Morgan Stanley Investment Management (Ireland) Limited. Domicilio social: The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublín 2 (Irlanda). Inscrita en Irlanda con el número de sociedad 616662. 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). **Alemania:** Morgan Stanley Investment Management Limited Niederlassung Deutschland 4th Floor Junghofstrasse 18-26, 60311 Fráncfort (Alemania) (Gattung: Zweigniederlassung (FDI) gem. § 53b KWG). **Italia:** Morgan Stanley Investment Management Limited, Milan Branch (Sede Secundaria di Milano) es una sucursal de Morgan Stanley Investment Management Limited, sociedad inscrita en el Reino Unido, autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera y con domicilio social en 25 Cabot Square, Canary Wharf, Londres, E14 4QA. Morgan Stanley Investment Management 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 08829360968. **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. **Suiza:** Morgan Stanley & Co. International plc, London, Zurich Branch. Autorizada y regulada por la Eidgenössische Finanzmarktaufsicht ("FINMA"). Inscrita en el registro mercantil de Zürich con el número CHE-115.415.770. Domicilio social: Beethovenstrasse 33, 8002 Zürich (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 documento.

### 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'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.

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.

El presente 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 del presente 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** tiene por objeto medir la rentabilidad de los segmentos de gran y mediana capitalización del mercado estadounidense.

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.