

Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

Morgan Stanley Investment Funds (MS INVF)

European Currencies High Yield Bond Fund



Nur Für Professionelle Kunden

FIXED INCOME | GLOBAL FIXED INCOME TEAM
FUND OVERVIEW | SEPTEMBER 30, 2017

Aktiver Managementansatz bei Hochzinsanlagen zur Identifizierung der besten Ertragschancen an den europäischen Märkten

Der europäische Hochzinsmarkt gewinnt als Anlageklasse immer stärker an Bedeutung, da die Zahl der Emittenten und Emissionen zunimmt.

Der Morgan Stanley Investment Funds European Currencies High Yield Bond Fund bietet Anlegern die Möglichkeit, von der Verbesserung der Bedingungen für europäische Unternehmen zu profitieren. Er investiert gezielt in europäische Hochzinsanleihen und ermöglicht damit eine Diversifizierung gegenüber einem typischen Hochzinsportfolio, das stark von US-Hochzinsanleihen dominiert wird.¹

Europäische Hochzinsanleihen als Chance

Die niedrigen Zinsen und die Verengung der Kreditspreads nach der Krise stellen die Anleger vor Probleme. Für den Hochzinssektor waren diese Bedingungen in den letzten Jahren dagegen günstig. Sie ermöglichen den Emittenten, ihre Tilgungen zu strecken, Anleihen mit höheren Kupons zurückzuzahlen und damit das Refinanzierungsrisiko zu senken. Zudem waren die Ausfallraten im Hochzinssegment zuletzt relativ niedrig, was dem Segment eine nachhaltige Anlegernachfrage und Überschussrenditen ermöglicht hat. Unserer Meinung nach werden die Ausfallraten auch künftig niedrig bleiben, allerdings achten wir weiter genau auf Faktoren, die zu einer Änderung dieser Einschätzung führen könnten.

Der europäische Hochzinsmarkt ist mittlerweile auf ein Volumen von mehr als 335 Mrd. USD angewachsen und bietet aktiven Managern damit die Möglichkeit zur Diversifizierung ihrer Produkte.² Zusätzliche Chancen für aktive Manager entstehen durch die zunehmende Anlegernachfrage und das wachsende Angebot an Hochzinsanleihen. Wir glauben, dass die Banken aufgrund der aufsichtsrechtlichen Anforderungen zusätzliches Tier 1-Kapital aufnehmen werden, um ihre Bilanzen zu stärken, und dazu neue Anleihen ausgeben werden.

Bei diesen Neuemissionen dürfte es sich überwiegend um Hochzinsskripte handeln, die im Vergleich zu bestehenden Emissionen attraktiv bewertet sind. Flexible Anleger wie wir haben damit die Möglichkeit, mit den richtigen Anleihen, die unsere strengen Analyse Kriterien erfüllen, Überschussrenditen zu erzielen.

Darüber hinaus sorgt die anhaltend expansive Geldpolitik der EZB, zuletzt in Gestalt des quantitativen Lockerungsprogramms, für eine starke technische

Unterstützung. Ein wichtiger Transmissionsmechanismus zur Stützung des Hochzinsmarkts liegt laut Mario Draghi in einer forcierten Neuausrichtung der Portfolios durch die Anleger, das heißt sie müssen auf höher verzinsliche Anlagen ausweichen, um ein angemessenes Ertragsniveau aufrechtzuerhalten.

Ein aktiver Ansatz³

Ein passiver Anlageansatz im Hochzinssegment kann Anleger titelspezifischen Risiken aussetzen. Wir versuchen, diese Risiken mit einem aktiven Portfoliomanagement auf Basis einer strengen Kreditanalyse zu vermeiden. Gerade im aktuellen (von niedrigen Zinsen geprägten) Umfeld halten wir diesen Ansatz für wichtig, um Kapitalverluste zu vermeiden. Außerdem ist ein aktiver Ansatz unserer Meinung nach erforderlich, um dem ständigen Wandel des aktuellen wirtschaftlichen Umfelds erfolgreich zu begegnen.

Wir kombinieren eine gesamtwirtschaftliche Top-down-Beurteilung mit einer marktspezifischen Bewertungsanalyse und versuchen so, die optimale Beta-Positionierung des Portfolios zu ermitteln. Ergänzend führen wir strenge bottom-up-orientierte Fundamentalanalysen durch. Hierbei versuchen wir, unterbewertete Einzeltitel zu identifizieren, die dank ihres Kurspotenzials und attraktiver Renditen die Chance auf höhere Gesamterträge über den gesamten Marktzyklus bieten. Nachdem sich die Kreditspreads nach der Krise insgesamt verengt haben, glauben wir, dass unsere Erfahrung bei der Einzeltitelauswahl nun an Bedeutung gewinnt, da wir auf diese Weise Chancen zur Erzielung von Überschussrenditen generieren können.

Unser Anleihenteam deckt sowohl Hochzins- als auch Investment-Grade-Anleihen ab, um das gesamte Bonitätsspektrum zu verstehen. Somit hat es einen umfassenden Überblick über fundamentale Branchenentwicklungen und kann dadurch Branchentrends wie z. B. mögliche Fusionen und Übernahmen identifizieren.

Ein gut aufgestelltes Team

Der MS INV F European Currencies High Yield Bond Fund wird von Leon Grenyer, leitender Portfoliomanager, Head of European High Yield und Head of European Credit Research, und Alice la Trobe Weston verwaltet. Grenyer und la Trobe Weston werden vom allgemeinen Global Fixed Income-Team unterstützt, einem gut ausgestatteten und erfahrenen Anleihenteam, das weltweit tätig ist.

¹ Die Benchmark des MS INV F Global High Yield Bond Fund ist der Barclays Global High Yield — Corporate Index, Marktwert USA-51,66%, Daten per 29. August 2014.

² QUELLE: Morgan Stanley Investment Management, per 31. Dezember 2015.

³ Dies zeigt, wie das Portfoliomanagementteam den Anlageprozess unter normalen Marktbedingungen umsetzt und dient nur zu Informationszwecken.

Investment Team und Erfahrung in Jahren

LEON GRENYER
MANAGING DIRECTOR, 20 YEARS

SARAH HARRISON
VICE PRESIDENT, 8 YEARS

Die Teamzusammensetzung kann sich von Zeit zu Zeit ohne vorherige Benachrichtigung ändern.

Morningstar-Gesamtrating

ANTEILSKLASSE I ANTEILE



EAA Fund EUR High Yield Bond
Von 397 Fonds. Auf Basis der risikobereinigten Rendite.



WARUM INVESTIEREN?

1. Gezieltes Engagement an den europäischen Hochzinsmärkten

Wir versuchen, die besten Ertragschancen an den europäischen Hochzinsmärkten zu ermitteln.

2. Globaler Ansatz

Dank unseres globalen Anlageansatzes ist uns das gesamte Spektrum von Hochzinsanleihen vertraut.

3. Wachstumsstarke Anlageklasse

Der europäische Hochzinsmarkt gewinnt als Anlageklasse zunehmend an Bedeutung, was sich an der wachsenden Zahl von Emissionen zeigt.

4. Umfassender Ansatz

Durch die Analyse von Hochzins- und Investment-Grade-Anleihen können wir das gesamte globale Bonitätsspektrum abdecken und vielversprechende Markttrends lokalisieren.

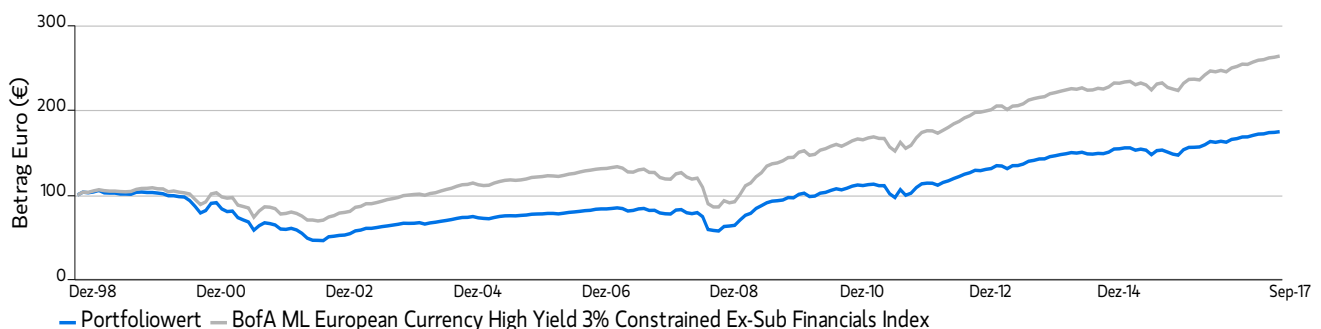
5. Ein erfahrenes Team

Unsere leitenden Portfoliomanager verfügen über eine langjährige Markterfahrung und können eine sehr gute Erfolgsbilanz vorweisen. Dank unserer optimalen Größe stellen wir eine effiziente Ausführung sicher, sodass unsere Transaktionen nur minimale Auswirkungen auf die Marktliquidität haben.

Wertentwicklung des MS INVF European Currencies High Yield Bond Fund*

	lfd. Quartal	lfd. Jahr	1 JAHR	3 JAHRE (Annualisiert)	5 JAHRE (Annualisiert)	10 JAHRE (Annualisiert)	SEIT AUFLEGUNG (Annualisiert)
MS INVF EUROPEAN CURRENCIES HIGH YIELD BOND FUND	1.51%	5.54%	7.70%	5.57%	7.47%	7.65%	3.02%
BOFA ML EUROPEAN CURRENCY HIGH YIELD 3% CONSTRAINED EX-SUB FINANCIALS INDEX	1.62%	5.62%	7.55%	5.67%	7.14%	7.37%	5.30%
OUTPERFORMANCE	-0.11%	-0.08%	0.15%	-0.10%	0.33%	0.28%	-2.28%

Wertsteigerung einer Anlage von 100 EUR im MS INVF European Currencies High Yield Bond Fund seit Auflegung*



*QUELLE : Morgan Stanley Investment Management, Daten per 30. September 2017. Daten der «I»-Anteilsklasse (Lancierung: 1. Dezember 1998) werden in der Basiswährung des Fonds (Euro) ausgewiesen. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Performanceangaben werden auf Basis der Nettoinventarwerte (NAV) und abzüglich Gebühren berechnet. Provisionen und Kosten, die bei der Ausgabe und der Rücknahme von Anteilen anfallen, werden nicht berücksichtigt. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Performance.

Allgemeine Fondsinformationen

AUFLEGUNG: Dezember 1998

BASISWÄHRUNG: EUR

VERFÜGBARE WÄHRUNGEN: EUR, USD

Weitere Informationen über diesen Fonds finden Sie auf unserer Website

www.morganstanley.com/im

WICHTIGE INFORMATIONEN

Nur für professionelle Kunden

Dieses Dokument wurde im Vereinigten Königreich von Morgan Stanley Investment Management Limited, 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, herausgegeben und genehmigt. MSIM wurde von der Financial Conduct Authority zugelassen und unterliegt deren Aufsicht.

Dieses Dokument wurde von Morgan Stanley Asia Limited zur Verwendung in Hongkong herausgegeben und wird nur „professionellen Anlegern“ gemäß der Definition in der Verordnung für Wertpapiere und Futures von Hongkong (Securities and Futures Ordinance of Hong Kong, Kap. 571) ausgehändigt. Der Inhalt dieses Dokuments wurde nicht durch eine Regulierungsbehörde, einschließlich der Securities and Futures Commission in Hongkong, überprüft oder genehmigt. Daher darf dieses Dokument, außer in gesetzlich vorgesehenen Ausnahmefällen, in Hongkong nicht publiziert, in Umlauf gebracht, verteilt, an die Öffentlichkeit gerichtet oder allgemein verfügbar gemacht werden.

Diese Informationen dürfen nur an folgende Personen verteilt werden: (i) Personen, die „institutionelle Investoren“ im Sinne von Abschnitt 304 des Securities and Futures Act (der „SFA“) von Singapur sind, oder (ii) Personen, die „akkreditierte Investoren“ oder „relevante Personen“ im Sinne von Abschnitt 305 des SFA sind. Voraussetzung ist, dass diese Verteilung mit den in Abschnitt 305 des SFA genannten Bedingungen im Einklang steht.

Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Limited ACN: 122040037, A.F.S.L. Nr. 314182, verbreitet diese Veröffentlichung in Australien und ist verantwortlich für den Inhalt. Diese Publikation und der Zugang zu ihr sind ausschließlich für „Wholesale-Clients“ im Sinne des Australian Corporations Act bestimmt.

Dieses Dokument ist ausschließlich für Personen in Ländern bestimmt, in denen die Verteilung bzw. Verfügbarkeit des Dokuments den jeweils geltenden Gesetzen oder Vorschriften nicht zuwiderläuft, und wird daher nur an diese Personen verteilt. Der Fonds ist insbesondere nicht für den Vertrieb in den Vereinigten Staaten oder an US-Personen bestimmt.

Dieses Dokument enthält Informationen über den Teilfonds (der „Fonds“) von Morgan Stanley Investment Funds, einer in Luxemburg ansässigen SICAV (Société d'Investissement à Capital Variable). Morgan Stanley Investment Funds (die „Gesellschaft“) ist im Großherzogtum Luxemburg als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in seiner aktuellen Fassung registriert. Die Gesellschaft ist ein Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“).

Zeichnungsanträge für Anteile eines Fonds sollten erst dann gestellt werden, wenn die Anleger die aktuelle Version des Verkaufsprospekts, der wesentlichen Anlegerinformationen („KIID“) sowie des Jahres- und Halbjahresberichts (die „Angebotsdokumente“) bzw. sonstige in ihrem Land verfügbare relevante Dokumente gelesen haben, die bei der vorstehend aufgeführten Adresse kostenlos erhältlich sind.

Für Schweizer Anleger sind deutschsprachige Exemplare des Verkaufsprospekts, der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), der Statuten der Gesellschaft und der Jahres- und Halbjahresberichte sowie zusätzliche Informationen kostenlos bei der Schweizer Vertretung erhältlich. Die Schweizer Vertretung ist Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genf, Schweiz. Die Schweizer Zahlstelle ist die Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, 1204 Genf, Schweiz.

Das vorliegende Dokument wurde ausschließlich zum Zweck der Anlegerinformation erstellt und stellt kein Angebot bzw. keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines bestimmten Wertpapiers oder zur Verfolgung einer bestimmten Anlagestrategie dar.

Die hierin enthaltenen Materialien wurden nicht auf der Grundlage der individuellen Situation des einzelnen Kunden erstellt und stellen keine Anlageberatung dar. Sie dürfen nicht als Steuer-, Buchführungs-, Rechts- oder aufsichtsrechtliche Beratung interpretiert werden. Zu diesem Zweck sollten Anleger vor Anlageentscheidungen eine unabhängige Rechts- und Finanzberatung in Anspruch nehmen, die auch eine Beratung in Bezug auf steuerliche Folgen umfasst.

Falls nicht anders angegeben, sind die hier zum Ausdruck gebrachten Meinungen und Einschätzungen des Investment Teams; sie beziehen sich auf keinen Zeitpunkt in der Zukunft, sondern basieren auf der zum Zeitpunkt der Dokumenterstellung bestehenden Situation und werden zur Berücksichtigung von Informationen, die nach dem Erstellungsdatum verfügbar werden, oder von Umständen oder Änderungen, die im Nachhinein bestehen bzw. auftreten, weder aktualisiert noch auf andere Weise berichtigt. Sie entsprechen nicht der Meinung aller Portfoliomanager von Morgan Stanley Investment Management oder den Ansichten des Gesamtunternehmens und spiegeln sich möglicherweise nicht in den Strategien und Produkten des Unternehmens wider.

Der Fonds kann im Rahmen der Liquiditätssteuerung in Anteile der Liquidity Funds von Morgan Stanley Liquidity Funds investieren.

In diesem Dokument genannte Indizes (einschließlich eingetragener Marken) sind geistiges Eigentum des jeweiligen Lizenzgebers. Auf einen Index bezogene Produkte werden in keiner Weise von dem jeweiligen Lizenzgeber gesponsert, beworben, verkauft oder empfohlen, und der Lizenzgeber übernimmt in diesem Zusammenhang keine Haftung.

Dieses Dokument stellt die Übersetzung eines englischsprachigen Dokuments dar, das maßgeblich ist. Die Übersetzung wurde nach bestem Wissen angefertigt und dient nur zu Informationszwecken. Bei Unterschieden zwischen der englischsprachigen Version und der Version auf Deutsch gilt die englischsprachige Version.

Risikohinweis

Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Der Wert der Anlagen und der mit ihnen erzielte Ertrag können sowohl steigen als auch fallen. Es ist daher möglich, dass ein Anleger das ursprünglich investierte Kapital nicht in voller Höhe zurückerhält. Es kann nicht garantiert werden, dass der Fonds seine Anlageziele erreicht. Für diese Anlageart gelten besondere Risikofaktoren. Umfassende Risikohinweise finden Sie im Verkaufsprospekt und in den wesentlichen Anlegerinformationen.

Citywire

Quelle & Urheberrechte: Citywire – Morgan Stanley erhält von Citywire für die gleitende risikobereinigte Performance im gesamten Sektor im Zeitraum 31. Dezember 2009 bis 31. Dezember 2016 das Rating GOLD in der Kategorie „BONDS – GLOBAL HIGH YIELD“.

Morningstar:

Das Morningstar Rating™ (Sterne-Rating) für Fonds wird für Vermögensverwaltungsprodukte (wie Investmentfonds, Variable-Annuity- und Variable-Life-Unterkonten (variable Renten- und Lebensversicherung), börsennotierte Fonds, geschlossene Fonds und separate Konten) berechnet, die seit mindestens drei Jahren existieren. Börsennotierte Fonds und offene Investmentfonds werden zu Vergleichszwecken zu einer Kategorie zusammengefasst. Das Rating wird anhand der Morningstar Risk-Adjusted Return (MRAR) berechnet, eine Kennzahl, die die Schwankungen der monatlichen Überschussrendite eines verwalteten Produkts berücksichtigt. Dabei wird besonderes Gewicht auf die negativen Performanceschwankungen und eine beständige Wertentwicklung gelegt. Die besten 10% der Produkte in jeder Kategorie erhalten 5 Sterne, die nächsten 22,5% 4 Sterne, die nächsten 35% 3 Sterne, die nächsten 22,5% 2 Sterne und die unteren 10% 1 Stern. Das Morningstar-Gesamtrating für ein verwaltetes Produkt ergibt sich aus dem gewichteten Durchschnitt der Morningstar-Ratings über drei, fünf und zehn Jahre (sofern vorhanden). Die Gewichtungen sind: 100% Drei-Jahres-Rating für Gesamrenditen von 36–59 Monaten, 60% Fünf-Jahres-Rating/40% Drei-Jahres-Rating für Gesamrenditen von 60–119 Monaten und 50% Zehn-Jahres-Rating/30% Fünf-Jahres-Rating/20% Drei-Jahres-Rating für Gesamrenditen von mindestens 120 Monaten. Zwar scheint die Formel für das Zehn-Jahres-Gesamtrating den Zehn-Jahres-Zeitraum am stärksten zu gewichten, jedoch wirkt sich der jüngste Drei-Jahres-Zeitraum am stärksten aus, da er in alle drei Rating-Zeiträume aufgenommen wird. Bei den Ratings wurden Ausgabeaufschläge nicht berücksichtigt. Bei den Ratings wurden Ausgabeaufschläge nicht berücksichtigt. © 2017 Morningstar UK. Alle Rechte vorbehalten. Die Informationen im vorliegenden Dokument: (1) sind Eigentum von Morningstar und/oder den jeweiligen Anbietern von Inhalten; (2) dürfen nicht kopiert oder verbreitet werden und (3) sind bezüglich Richtigkeit, Vollständigkeit oder Rechtzeitigkeit mit keinerlei Garantien verbunden. Weder Morningstar noch dessen Inhalteanbieter sind für etwaige Schäden oder Verluste, die durch die Verwendung dieser Informationen entstehen, verantwortlich. **Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung ist keine Garantie für die künftige Wertentwicklung.**

Explore our site at www.morganstanley.com/im