

MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS (MS INV)

Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund

Una estrategia de deuda de mercados emergentes con capacidad de adaptación

Los mercados emergentes han logrado importantes avances en cuanto a estabilidad macroeconómica en los últimos años y consideramos que la deuda de dichos mercados ofrece no solo rentabilidad, sino también una posible apreciación de los precios, pues prosigue la convergencia de estos países con los mercados desarrollados. El objetivo del fondo es aprovechar estas oportunidades mediante un enfoque flexible hacia la inversión activa en el universo de renta fija de mercados emergentes. El equipo es uno de los pioneros invirtiendo en deuda de mercados emergentes, motivo por el cual disponemos de uno de los historiales más dilatados de la industria.

1 Activo y flexible

Ninguna clase de activos de renta fija de mercados emergentes ha registrado nunca la mejor rentabilidad relativa de manera sistemática. Contar con la flexibilidad necesaria para aprovechar las oportunidades más atractivas podría brindar rentabilidades adicionales.

2 Ventaja de rendimientos

Nuestro enfoque flexible siempre ha brindado rendimientos relativamente atractivos. El mayor rendimiento ofrecido por la deuda de mercados emergentes también supone una protección por si aumentaran los tipos de interés en Estados Unidos.

3 Rentabilidad relativa positiva histórica

Diversificar entre las oportunidades con mayor atractivo en el ámbito de la deuda de mercados emergentes y buscarlas activamente ha permitido que el fondo ofrezca, en términos históricos, cifras atractivas de rentabilidad.

RENTA FIJA

EQUIPO EMERGING MARKETS

DEBT TEAM

IDEA DE INVERSIÓN

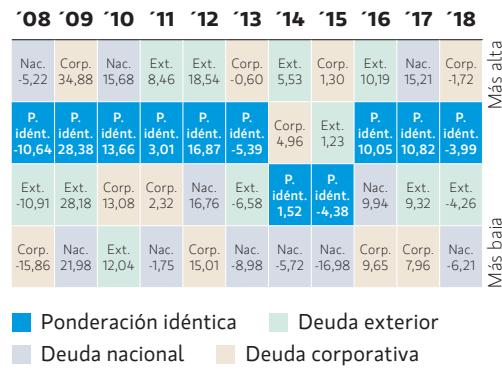
31 DE DICIEMBRE DE 2018

CLASES DE PARTICIPACIONES

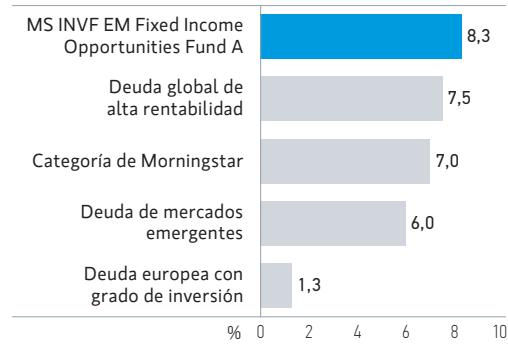
Clase A ISIN: LU1258507315

Clase Z ISIN: LU1258507661

Rentabilidades totales anuales^{1,2}

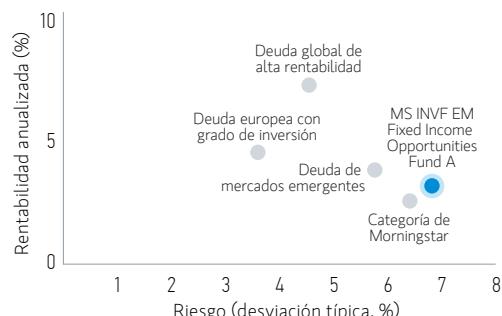


Rentabilidad media hasta el vencimiento^{1,2}



Riesgo/Rentabilidad

Desde el lanzamiento del fondo (03/08/2015)^{1,2,3}



¹ Fuente: MSIM y Bloomberg. Datos a 31 de diciembre de 2018. Con fines meramente ilustrativos. La rentabilidad pasada no es indicativa de resultados futuros.

² Para conocer las clases de activos representadas por índices, consulte la página 3.

³ Las rentabilidades son netas de comisiones y suponen la reinversión de todos los dividendos e ingresos. Las rentabilidades correspondientes a períodos inferiores a un año son acumuladas (no anualizadas). La rentabilidad de otras clases de participaciones variará.

Pioneros en deuda de mercados emergentes⁴

En Morgan Stanley Investment Management, estamos en condiciones de ayudar a los inversores a abordar las oportunidades que ofrecen las crecientes complejidades de la renta fija de mercados emergentes. El equipo Emerging Markets Debt lleva gestionando deuda de mercados emergentes desde 1993, por lo que sus integrantes se encuentran entre los pioneros en inversión en deuda de dichos mercados. El equipo atesora amplia experiencia en la gestión de inversiones en moneda local y extranjera y emisiones soberanas y corporativas y ha invertido en los mercados en diversidad de situaciones.



ERIC BAURMEISTER
Managing Director

25 años de experiencia
en el sector



WARREN MAR
Managing Director

24 años de experiencia
en el sector



SAHIL TANDON
Managing Director

15 años de experiencia
en el sector

⁴ Los miembros del equipo pueden cambiar en cualquier momento sin aviso previo.

Rentabilidad de la inversión – Clase A

(%, neta de comisiones)

Rentabilidad total anual media correspondiente a períodos finalizados
el 31 de diciembre de 2018

	EN EL TRIMESTRE	EN EL AÑO	LANZAMIENTO (03/08/2015)	DESDE EL
MS INVF EM Fixed Income Opportunities Fund	-1,21	-7,96	-7,96	3,11
Índice mixto	0,30	-4,08	-4,08	3,61

CARACTERÍSTICAS DE LA CARTERA – CLASE A

Duración (años)	5,42
Rentabilidad media a vencimiento (%)	8,20
Número de posiciones	145

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

	DIC'13 – DIC'14	DIC'14 – DIC'15	DIC'15 – DIC'16	DIC'16 – DIC'17	DIC'17 – DIC'18
MS INVF EM Fixed Income Opportunities Fund	–	–	12,69	10,97	-7,96
Índice mixto	–	–	10,05	10,82	-4,08

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 una vez descontadas las 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.

Consideraciones sobre riesgos

- El valor de los bonos puede disminuir si aumentan los tipos de interés y viceversa.
- El valor de los instrumentos financieros derivados presenta una gran sensibilidad y dichos instrumentos pueden comportar pérdidas superiores a la cantidad invertida por el subfondo.
- Es posible que los emisores no puedan reembolsar su deuda. Si fuera el caso, el valor de su inversión se reducirá. Dicho riesgo es mayor en los casos en que el fondo invierte en bonos con una calificación crediticia menor.
- 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 títulos de renta fija a través del mercado de bonos interbancario chino también puede conllevar riesgos adicionales, como el riesgo de contraparte y de liquidez.
- 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 de las rentas derivadas de ellas puede tanto disminuir como aumentar, por lo que los inversores podrían perder toda su inversión o una parte sustancial de ella.
- El valor de las inversiones y de las rentas derivadas de ellas fluctuará, por lo que no existe garantía de que el fondo vaya a alcanzar sus objetivos de inversión.
- Las inversiones pueden realizarse en diversas divisas y, por lo tanto, las variaciones de los tipos de cambio pueden disminuir o aumentar el valor de las inversiones. 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

La **rentabilidad media hasta el vencimiento** mide la rentabilidad anual de los valores que abonan intereses. Se supone que estos se mantendrán hasta el vencimiento. Este parámetro incluye tanto los pagos de cupones recibidos durante la vigencia del valor como el reembolso del capital al vencimiento. La **duración** mide la sensibilidad del precio (el valor del capital 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 de los precios de los bonos, mientras que la disminución de los tipos de interés supone el incremento de los precios de los bonos. El **valor liquidativo** es el valor liquidativo por participación del fondo, que representa el valor de los activos de un fondo menos sus pasivos. 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.

INFORMACIÓN SOBRE ÍNDICES

El **Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate (European Investment Grade)** es un índice concebido para reflejar el rendimiento del mercado de bonos corporativos con grado de inversión denominados en EUR.

El índice **Bloomberg Barclays Global High Yield Corporate (Global High Yield)** es un indicador multidivisa del mercado global de deuda corporativa de alta rentabilidad. La denominación del índice de referencia cambió de "Barclays Global High Yield – Corporate" a "Bloomberg Barclays Global High Yield – Corporate" el 24 de agosto de 2016.

Índice mixto (deuda de mercados emergentes, ponderación idéntica) : Representado por un índice mixto con ponderación idéntica (1/3%) de los índices JP Morgan EMBI Global, JP Morgan CEMBI Broad Diversified y JP Morgan GBI-EM Global Diversified. El índice **JP Morgan Emerging Markets Bond Global (EM External)** sigue la rentabilidad total de instrumentos de deuda externa negociados en los mercados emergentes y es una versión ampliada del EMBI+. Al igual que el EMBI+, el EMBI Global incluye bonos Brady, préstamos y eurobonos denominados en USD con un valor nominal en circulación de al menos 500 millones de USD. El índice **JP Morgan Corporate Emerging Markets Bond Broad Diversified (EM Corporate)** es un índice de referencia de bonos corporativos líquidos de mercados emergentes globales que sigue la evolución de bonos corporativos denominados en USD emitidos por entidades de mercados emergentes. El índice **JP Morgan Government Bond-Emerging Markets Global Diversified (EM Domestic)** es un índice de referencia global, líquido y ponderado por la capitalización de mercado de bonos corporativos de mercados emergentes denominados en USD representativos de Asia, América Latina, Europa y Oriente Medio/Africa.

La categoría de Morningstar es EAA OE Global Emerging Markets Bond.

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, autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera. **Dubái:** Morgan Stanley Investment Management Limited (Representative Office, Unit Precinct 3, 7^a 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 11096HA (Países Bajos). Teléfono: 312-0462-1300. 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 Zúrich con el número CHE-115 45.770. 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: La presente comunicación comercial la emite 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. Autorizada y regulada por el Banco Central de Irlanda. ("MSIM Ireland").

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

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

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 y las opiniones aquí expresados corresponden al equipo de gestión de carteras. No reflejan los puntos de vista de todos los gestores de carteras de MSIM, ni los de la compañía en su conjunto.

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 Ireland no ha autorizado a intermediarios financieros a utilizar o distribuir el presente documento, salvo que dichas utilización y distribución se lleven a cabo de conformidad con las leyes y los reglamentos aplicables. MSIM Ireland no será responsable del uso o el uso inapropiado del presente documento por cualesquier tales intermediarios financieros y declina toda responsabilidad al respecto. 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 del presente documento y tampoco podrá divulgarse su contenido a terceros sin el consentimiento expreso por escrito de MSIM Ireland.

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 inglesa y cualquier versión del presente documento en otro idioma, prevalecerá la versión inglesa.

Visite nuestro sitio web en www.morganstanley.com/im