

Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS (MS INVF)

# Global Balanced Income Fund

Solución innovadora para la generación de rentas

SOLUTIONS & MULTI-ASSET | EQUIPO GLOBAL BALANCED RISK CONTROL | IDEA DE INVERSIÓN | JUNIO 2019

Creemos que ha llegado el momento de pensar diferente acerca de la generación de rentas. A menudo, los métodos tradicionales utilizados para satisfacer los objetivos de rentas dependen en gran medida del entorno macroeconómico existente. En el entorno actual de baja rentabilidad, la búsqueda de rentas ha impulsado los precios de numerosos activos tradicionales que las generan.

Para generar rentas adicionales, además de las procedentes de las inversiones tradicionales —y diversificar las fuentes de ingresos— MS INVF Global Balanced Income Fund también vende opciones de venta.

## Solución innovadora para el entorno actual

El objetivo de **MS INVF Global Balanced Income Fund** es generar una rentabilidad atractiva a largo plazo y ofrecer rentas de un 4% anual.<sup>1</sup> Dichas rentas pueden obtenerse de dos fuentes: de los valores subyacentes del fondo a través del proceso de asignación de activos y de los ingresos adicionales procedentes de la enajenación de opciones de venta. En opinión del equipo, una estrategia de gestión activa de venta de opciones put, puede aumentar considerablemente la capacidad de obtención de rentas a lo largo del tiempo sin sesgar el proceso subyacente de asignación de activos.

### 1 **Objetivo de rentas del 4%<sup>1</sup>**

El objetivo de este innovador enfoque es generar un flujo de rentas atractivo y uniforme, así como la revalorización del capital. El proceso incorpora el acceso al mercado de opciones dentro de una consolidada estrategia de asignación de activos. Se espera que estas dos fuentes de rentas generen un 4% de rentabilidad anual.<sup>1</sup>

### 2 **Perfil de riesgo estable**

La estrategia subyacente del fondo consiste en invertir en diversas clases de activos globales, incluidas renta variable y renta fija, con una asignación dinámica entre clases de activos, según un proceso contrastado y de riesgo controlado. Este planteamiento permite al equipo hacer frente a los cambios en las condiciones del mercado con el fin de ofrecer a los inversores un perfil de riesgo estable.

### 3 **Fuentes de rentas diferenciadas**

Además de las rentabilidades que ofrecen las clases de activos tradicionales, el objetivo del Fondo es generar un flujo de rentas estable procedente de las primas recibidas al vender opciones put at-the-money a un mes, con frecuencia trimestral. Vendemos opciones put de modo que el fondo pueda mantener el mismo riesgo total de cartera y las mismas exposiciones a clases de activos, disfrutando al mismo tiempo de fuentes de rentas diferenciadas que no dependen del entorno de rentabilidad existente.

<sup>1</sup> Los objetivos que se indican son meramente informativos y no están garantizados de ninguna manera. 4% es la renta estimada en 2019 para la clase denominada en euros, 6% para la clase en dólares y 5,5% para la clase en dólares australianos. Cuando se abonen las rentas del capital, esto resultará en una reducción del capital que el fondo tiene a su disposición para invertir. Esto representa el modo en que el equipo de inversión suele aplicar el proceso de inversión en condiciones normales de mercado. No puede ofrecerse ninguna garantía de que el fondo vaya a alcanzar sus objetivos. La asignación de activos se muestra exclusivamente con fines ilustrativos y puede cambiar. **La rentabilidad pasada no es garantía de resultados futuros.** El objetivo de rentas se revisa anualmente.

La inversión en opciones conlleva riesgos adicionales. Véanse las advertencias sobre riesgos para más información. No puede ofrecerse ninguna garantía de que el fondo vaya a alcanzar sus objetivos de inversión o rentabilidad.

## Perfil del MS INVF Global Balanced Income Fund<sup>2</sup>

### Objetivo de volatilidad<sup>1</sup>

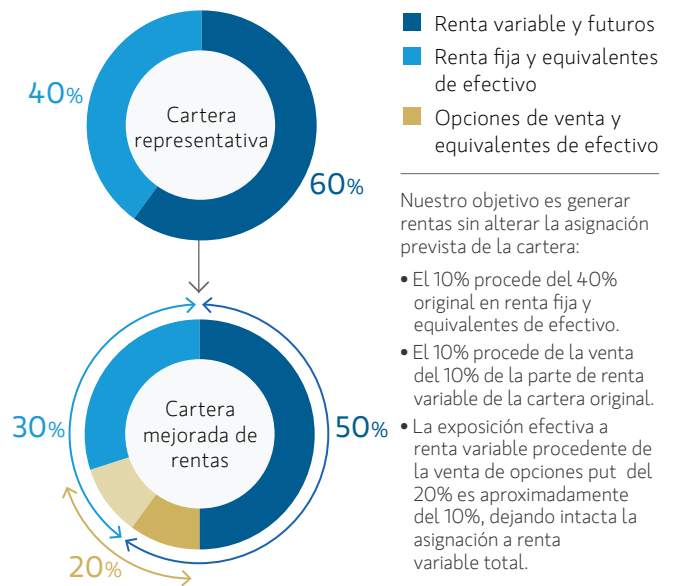
4%-10% anual

### Objetivo de rentas<sup>1</sup>

- 4% anual.
- Se espera que los valores de renta variable y renta fija subyacentes generen aproximadamente un 2%.
- Se espera que la venta de opciones put genere aproximadamente un 2%.

### Objetivos de clases de activos

No gestionado con respecto a un índice de referencia; altamente flexible para cumplir el objetivo de volatilidad y ofrecer un perfil de riesgo estable.



<sup>2</sup> La información que aquí se recoge representa el modo en que el equipo de gestión de la cartera suele aplicar su proceso inversión en condiciones normales de mercado. El gestor de la cartera es quien toma, en última instancia, las decisiones sobre asignación táctica y puede desviarse de las conclusiones de los análisis y otras decisiones sobre asignación que se tomen en el seno del equipo de Global Balanced Risk Control (GBaR). La información que aquí se recoge se ofrece únicamente a efectos ilustrativos y no constituye una oferta o una recomendación para comprar o vender títulos concretos ni para adoptar una estrategia de inversión determinada.

## 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 calificación crediticia menor.
- El fondo depende de terceros para realizar ciertos servicios, inversiones o transacciones. Si dichos terceros resultarán insolventes, podría exponer al fondo a pérdidas financieras.
- Puede haber un número insuficiente de compradores o vendedores, lo cual puede afectar a la capacidad del fondo para 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 las rentas que se pagan 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 pueden 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 moneda de referencia del inversor y la moneda base de las inversiones.

## DEFINICIONES

La **volatilidad** es una medida estadística de la dispersión de las rentabilidades de un valor o un índice de mercado dados. El equipo mide la volatilidad *ex ante* (es decir, la volatilidad prospectiva) aplicando el sistema de gestión de riesgos propio del gestor. Los **objetivos** son rangos típicos. Una **opción de venta** es un contrato que otorga al comprador el derecho (pero no la obligación) de vender un contrato de futuros a un precio acordado (el precio de ejecución) en cualquier momento durante la vigencia de la opción. Una opción de venta se adquiere con la expectativa de que descienda el precio. Los futuros sobre índices se basan en la variación prevista del índice de bursátil de que se trate como, por ejemplo, el FTSE 100. Una **estrategia de suscripción de opciones** consiste en suscribir opciones de venta e implica el riesgo de que la cartera se vea obligada a comprar el título o el instrumento subyacente (o liquidar en efectivo un importe de igual valor) a un precio desfavorable o superior al precio de mercado de ese título o instrumento subyacente, en el momento en que se ejerza la opción. Existen riesgos específicos asociados a la enajenación de opciones de venta que exponen a la cartera a pérdidas potencialmente significativas. Las **estrategias de asignación de activos** brindan al asesor de inversiones un margen amplio para realizar asignaciones entre diferentes clases de activos. La asignación de activos podrá procurar en cada momento una exposición significativa a un número determinado o limitado de clases de activos de renta fija o variable. Por consiguiente, la relevancia relativa de los riesgos asociados a los títulos de renta variable, de renta fija y derivados fluctuará con el tiempo. Las inversiones en instrumentos derivados suponen ciertos riesgos inherentes, como el riesgo de impago de la contraparte, por lo que, antes de invertir, debe asegurarse de que comprende plenamente estos riesgos. El uso del apalancamiento también puede magnificar tanto las pérdidas como las ganancias en la medida en que se emplee ese apalancamiento. Estas inversiones están diseñadas para inversores que entienden estos riesgos y están dispuestos a aceptarlos. La rentabilidad puede ser volátil y los inversores pueden perder la totalidad o una parte sustancial de su inversión. Las **rentabilidades** están sujetas a cambios en función de las condiciones económicas. La rentabilidad es solo un factor que debe considerarse al tomar una decisión de inversión.

## DISTRIBUCIÓN

La presente 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.

**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 3-7th Floor-Unit 701 and 702, Level 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, Junghofstrasse 13-15 60311 Fráncfort (Alemania) (Gattung: Zweigniederlassung (FDI) gem. § 53b KWG). **Italia:** Morgan Stanley Investment Management Limited, Milan Branch (Sede Secondaria 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 Secondaria 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 del 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-115.415.770. 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 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. **Taiwan:** Este documento se ofrece con fines meramente informativos y no constituye invitación allá donde resultara ilícito. Los productos que aquí se mencionan pueden o no estar registrados ante la Oficina de Valores y Futuros de la Comisión de Supervisión Financiera de Taiwán (República de China) con arreglo a las leyes y los reglamentos de valores correspondientes. Tales productos solo pueden ofrecerse en la República de China si (a) se encuentran registrados para la venta al público en la República de China o (b) si se ofrecen en colocación privada a instituciones financieras concretas u otras entidades y personas físicas que reúnan criterios específicos con arreglo a las disposiciones de colocación privada de la normativa de la República de China que rigen los fondos offshore.

## INFORMACIÓN IMPORTANTE

**EMEA:** La presente 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 (DFI) 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 la sección "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 (DFI), 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.

Los puntos de vista y las opiniones que se expresan en el presente documento son los del equipo de gestión de carteras en la fecha de su redacción o presentación y pueden variar en cualquier momento debido a las condiciones de mercado, económicas o de otra índole y podrían no llegar a materializarse. Estos comentarios no representan las opiniones y puntos de vista del conjunto de la compañía.

**La información incluida en la presente comunicación no constituye una recomendación basada en análisis ni "análisis de inversiones" y se considera "comunicación comercial" de conformidad con las disposiciones reglamentarias europeas o suizas aplicables. Esto significa que la presente 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 el presente documento, salvo que dichas utilización y distribución se lleven a cabo de conformidad con las leyes y los reglamentos aplicables. MSIM no será responsable del uso o el uso inapropiado del presente documento por cualesquiera 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 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.