

Global Fixed Income Opportunities

RENDA FIJA

EQUIPO GLOBAL FIXED INCOME

IDEA DE INVERSIÓN

30 DE JUNIO DE 2019

CITYWIRE PLATINUM



CALIFICACIÓN GLOBAL DE MORNINGSTAR EAA FUND GLOBAL FLEXIBLE BOND PARTICIPACIONES DE CLASE A

De 231 fondos. En función de la rentabilidad ajustada por el riesgo. Calificaciones de las participaciones de clase A del fondo de entre 5 estrellas: a 3 años: 5 estrellas; a 5 años: 4 estrellas.

Una estrategia de bonos global capaz de adaptarse

El cambio es constante en un entorno global en que la política, las normas y la regulación inciden cada vez más en los precios de los activos. Morgan Stanley Investment Funds (MS INV F) Global Fixed Income Opportunities Fund adopta un enfoque flexible hacia la inversión activa en el universo de la renta fija global. Consideramos que tiene el tamaño adecuado para el entorno de mercado actual, así como la agilidad y la capacidad de invertir de manera selectiva para generar alfa.

1 Activo y flexible

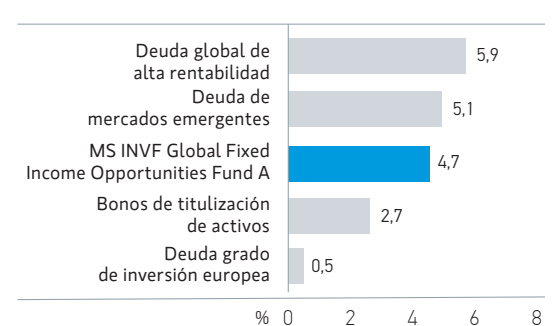
Dado que el fondo no sigue la evolución de un índice de referencia, puede invertir de forma activa en todo el universo de renta fija global y aprovechar las oportunidades más atractivas para obtener rentabilidad adicional.



2 Fuentes diversificadas de ingresos

Diversificar entre diferentes fuentes de ingresos ha permitido que el fondo haya ofrecido rentabilidades atractivas. El mayor rendimiento ofrecido históricamente por las posiciones del fondo también supone una protección por si aumentaran los tipos de interés.

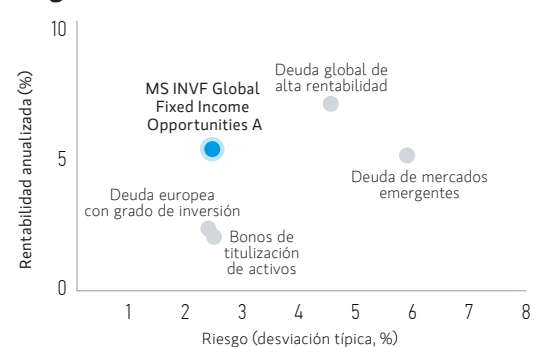
Rentabilidad media a el vencimiento^{2,3}



3 Volatilidad históricamente menor

Nuestro objetivo es reducir la volatilidad de la rentabilidad gestionando flexiblemente la duración, las divisas y la asignación a los distintos tipos de activos, que reduce la correlación del fondo con los mercados.

Riesgo/Rentabilidad de 3 años^{2,3}



¹ No existe garantía de que vaya a alcanzarse este objetivo.

² Fuente: MSIM y Bloomberg. Datos a 30 de junio de 2019. Con fines meramente ilustrativos. La rentabilidad pasada no es indicativa de resultados futuros.

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

Un equipo experimentado⁴

En Morgan Stanley Investment Management, estamos en condiciones de ayudar a los inversores a abordar las oportunidades que ofrecen las crecientes complejidades del mercado de renta fija global. El equipo cree en gestionar el riesgo en todas las fases del proceso y seguir de cerca las correlaciones entre clases de activos. Nuestros analistas y nuestros gestores de carteras también tienen en cuenta expresamente los riesgos ESG a la hora de llevar a cabo análisis fundamental del crédito y durante el proceso de elaboración de carteras.

Global Fixed Income Opportunities Fund lo gestionan miembros sénior del equipo Global Fixed Income, todos ellos con más de 25 años de experiencia en el sector y entre dichos miembros, se encuentra el CIO de Global Fixed Income.



CHRISTIAN G. ROTH
Gestor de carteras

Se incorporó a la firma en 1991 y acumula 32 años de experiencia en el sector financiero



MICHAEL B. KUSHMA
CIO de Global Fixed Income

Se incorporó a la firma en 1987 y acumula 31 años de experiencia en el sector financiero



JIM CARON
Gestor de carteras

Se incorporó a la firma en 2006 y acumula 27 años de experiencia en el sector financiero



RICHARD FORD
Gestor de carteras

Se incorporó a la firma en 1991 y acumula 28 años de experiencia en el sector financiero

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 (periodos finalizados el 30 de junio de 2019)

	EN EL TRIMESTRE				DESDE EL LANZAMIENTO, 07/11/2011
	1 AÑO	3 AÑO	5 AÑO		
Global Fixed Income Opportunities Fund	3,24	6,76	5,40	2,84	4,90

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

	JUN '14 - JUN '15	JUN '15 - JUN '16	JUN '16 - JUN '17	JUN '17 - JUN '18	JUN '18 - JUN '19
	Global Fixed Income Opportunities Fund	-1,44	-0,32	6,82	2,68

Fuente: MSIM, Bloomberg Barclays.

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.

CLASE DE PARTICIPACIONES

Clase A LU0694238766

Clase Z LU0694239061

CARACTERÍSTICAS DE LA CARTERA - CLASE A

Duración (años)	4,30
Rentabilidad media a el vencimiento (%)	4,38
Ratio de Sharpe, 3 años	0,94
Número de posiciones	651

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

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 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 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 **sesgo nacional** es la tendencia de los inversores a invertir una gran parte de sus inversiones en su país de origen. 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.

DEFINICIONES DE ÍNDICES

El índice **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.

El índice **Bloomberg Barclays U.S. Mortgage-Backed Securities (MBS) (Asset-Backed Securities)** sigue la evolución de bonos de titulización hipotecaria *pass-through* de agencia (hipotecas de tipo ajustable tanto de tipo fijo como híbridas) garantizadas por Ginnie Mae (GNMA), Fannie Mae (FNMA) y Freddie Mac (FHLMC). El índice se elabora agrupando conjuntos de bonos de titulización hipotecaria individuales con entrega TBA en agregados o genéricos basados en programas, cupones y años de emisión. Introducidos en 1985, los índices de tipo fijo de GNMA, FHLMC y FNMA correspondientes a títulos a 30 y 15 años se antedataron a enero de 1976, mayo de 1977 y noviembre de 1982, respectivamente. En abril de 2007, se incorporaron al índice los bonos *pass-through* de hipotecas de tipo ajustable híbridas de agencia.

La **deuda de mercados emergentes** está representada por un índice de referencia mixto (combinación con idéntica ponderación de los índices (1/3%) JP Morgan EMBI Global, JP Morgan CEMBI Broad Diversified y JP Morgan GBI-EM Global Diversified). El índice **JP Morgan Emerging Markets Bond Global (EMBI Global)** 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 (CEMBI) Broad Diversified** 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 (GBI-EM) Global Diversified** 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/África.

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, Dublin 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, 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 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.

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.

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

MORNINGSTAR

Las calificaciones Morningstar Rating™ para fondos, o "calificaciones con estrellas", se calculan en el caso de productos gestionados (incluidos fondos de inversión, subcuentas de rentas vitalicias variables y subcuentas de seguros de vida variables, fondos cotizados, fondos de capital fijo y cuentas independientes) con un historial de, al menos, tres años. Los fondos cotizados y los fondos de inversión de capital variable se consideran un conjunto único a efectos comparativos. Se calculan a partir de un parámetro de Morningstar de rentabilidad ajustada por el riesgo que tiene en cuenta la variación de la rentabilidad adicional mensual de un producto gestionado, dotando de mayor énfasis a las variaciones a la baja y recompensando la rentabilidad sistemática. Se asignan cinco estrellas al 10% de los mejores productos de cada categoría, cuatro estrellas al siguiente 22,5%, tres al siguiente 35%, dos al siguiente 22,5% y una estrella al 10% menos rentable.

La calificación general de Morningstar de un producto gestionado se obtiene de una media ponderada de las cifras de rentabilidad asociadas a los parámetros de calificación de Morningstar a tres, cinco y diez años (en su caso). Las ponderaciones son las siguientes: calificación del 100% a tres años por 36-59 meses de rentabilidad total, calificación del 60% a cinco años/calificación del 40% a tres años por 60-119 meses de rentabilidad total y calificación del 50% a 10 años/calificación del 30% a cinco años/calificación del 20% a tres años por 120 meses o más de rentabilidad total. Si bien la fórmula de calificación general mediante estrellas a 10 años parece otorgar la mayor ponderación al periodo de 10 años, el periodo de tres años más reciente es el que en realidad incide en mayor medida, pues se incluye en los tres periodos de calificación. Las calificaciones no tienen en cuenta los volúmenes de ventas.

La categoría Europa/Asia y Sudáfrica (EAA) incluye fondos domiciliados en mercados europeos, mercados asiáticos transfronterizos principales donde hay disponibles cantidades importantes de fondos europeos de OICVM (principalmente, Hong Kong, Singapur y Taiwán), Sudáfrica y otros mercados asiáticos y africanos seleccionados donde Morningstar considera que resulta beneficioso para los inversores que los fondos se incluyan en el sistema de clasificación EAA. © 2019 Morningstar. Todos los derechos reservados. La información que figura en el presente documento: (1) es propiedad de Morningstar y/o de sus proveedores de contenidos; (2) está prohibida su reproducción o distribución; y (3) no se garantiza que sea precisa, íntegra u oportuna. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenidos son responsables de ningún daño o pérdida que se deriven de cualquier uso que se haga de esta información. **La rentabilidad pasada no garantiza resultados futuros.** Visite morganstanley.com/im para consultar las calificaciones de Morningstar correspondientes al periodo más reciente al cierre de mes.

CITYWIRE

Fuente y derechos de autor: Citywire - Morgan Stanley tiene la calificación PLATINUM en BONOS - Sector GLOBAL de Citywire por su rentabilidad ajustada por el riesgo móvil, en todo el sector, durante el periodo 31/12/2011 – 31/12/2018.