

Inversión en renta variable estadounidense de alta convicción

CÓDIGOS ISIN

MS INVF US Growth Fund

Clase I	LU0042381250
Clase Z	LU0360477805
Clase A	LU0073232471

MS INVF US Advantage Fund

Clase I	LU0225741247
Clase Z	LU0360484686
Clase A	LU0225737302

"Creemos que invertir a largo plazo en compañías únicas cuyo valor de mercado pueda incrementar significativamente por razones fundamentales subyacentes es una base sólida para el éxito de la inversión" afirma Dennis Lynch, responsable de Counterpoint Global!

El MS INVF US Growth y el MS INVF US Advantage Funds son fondos de renta variable de gran capitalización gestionados por Counterpoint Global. Comparten la filosofía y el proceso de inversión, pero son distintos en los tipos de compañías en que invierten, lo que da lugar a diferentes perfiles de rentabilidad.

CARACTERÍSTICAS COMUNES

COMPAÑÍAS CON VENTAJAS COMPETITIVAS SOSTENIBLES

El equipo de inversión busca empresas únicas con ventajas competitivas sostenibles y el potencial de redistribuir capital a tasas de rendimiento atractivas.

MENTALIDAD DE PROPIEDAD A LARGO PLAZO

El equipo se centra en cuál puede ser la cuota de mercado máxima alcanzable por la compañía y cómo se traduce eso en términos de capitalización más que en eventos a corto plazo.

PERSPECTIVA ÚNICA

El equipo tiene una perspectiva única en la gestión de activos en todo el espectro de capitalización de mercado y a escala mundial para comprender la dinámica competitiva de manera más completa en un esfuerzo por identificar las compañías mejor posicionadas desde el principio.

UN ENFOQUE DIFERENCIADOR

El análisis fundamental se combina con el análisis de cambios disruptivos para identificar compañías que pueden beneficiarse de la disrupción o que están relativamente aisladas de ella. Nuestras investigaciones de factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) se centran en el enfoque, el compromiso y el impacto de las compañías hacia la creación de valor del negocio.

Principales diferencias

A 30 de Diciembre de 2022

	US Growth	US Advantage
DIFERENCIAS DEL PROCESO		
Tipos de compañías	Negocios establecidos y emergentes	Negocios establecidos
Fuente de exclusividad de la compañía	Costes de cambio, efecto red, escala eficiente de marca y propiedad intelectual	Costes de cambio, efecto red, marcas y escala eficiente
RASGOS DISTINTIVOS		
Número de posiciones	40	29
Solapamiento ²	67% (16 posiciones comunes)	
Volatilidad ³	<ul style="list-style-type: none"> Beta de 1,18 Desviación típica de 37,14% 	<ul style="list-style-type: none"> Beta de 1,07 Desviación típica de 32,62%
Active share ³	99%	96%
Potencial de captación alcista ³	87%	58%
Potencial de captación bajista ³	119%	109%

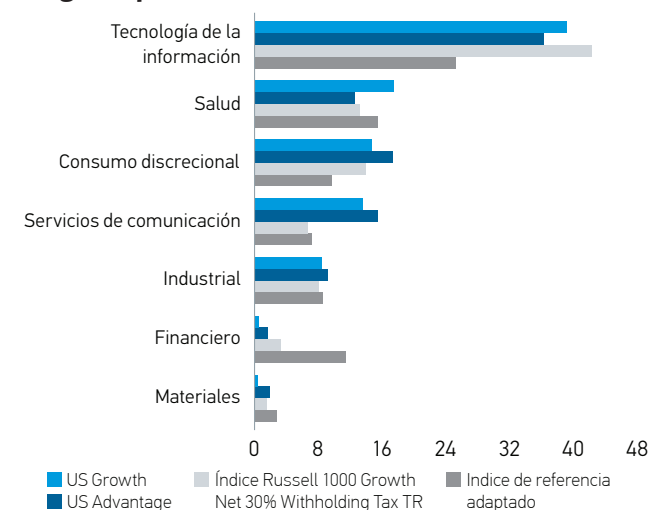
Posiciones principales

A 31 de Diciembre de 2022

	US Growth (%)	US Advantage (%)
Snowflake	8,07	7,33
Royalty Pharma	7,18	6,91
Uber Technologies	6,59	7,13
Shopify	6,17	5,57
The Trade Desk	6,07	5,53
Cloudflare	5,90	5,25
Bill.com	5,30	-
Datadog	4,66	4,40
Roblox	4,41	-
Doordash	4,34	-
ASML Holding	-	6,49
Amazon.com	-	4,53
ZoomInfo Technologies	-	4,09
% DE LA CARTERA EN LAS 10 POSICIONES PRINCIPALES	58,69	57,23

Desglose por sectores

A 31 de Diciembre de 2022



El valor de las inversiones y de las rentas derivadas de ellas puede disminuir y aumentar, por lo que un inversor podría no recuperar el importe invertido.

Fuente: FactSet Research Systems Inc., Morgan Stanley Investment Management. Puede cambiar a diario. El desglose por sectores podría no alcanzar el 100%. Se facilita con fines meramente informativos y no debería considerarse una recomendación para comprar o vender valores mencionados o de los sectores mostrados arriba.

Historial a largo plazo (A 31 de Diciembre de 2022)

US Growth Fund (Clase I)

La rentabilidad pasada no garantiza resultados futuros.

	PERCENTIL CLASIFICACIÓN	CLASIFICACIÓN/ TOTAL EN CATEGORÍA	RENTABILIDAD ANUALIZADA (%)		
			FONDO	ÍNDICE ⁴	EXCESO DE RENTABI
1 año	100	872/878	-60,29	-29,34	-30,95
3 año	96	672/698	-4,23	7,50	-11,73
5 año	93	536/563	2,56	10,61	-8,05
10 año	58	191/323	10,87	13,66	-2,79
Desde el lanzamiento (01/08/1992)	45	17/33	8,70	9,08	-0,38

RENTABILIDADES DEL AÑO NATURAL (%)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Fondo	-60,29	1,88	117,14	22,32	5,58	44,14	-2,40	11,38	7,01	47,49
Índice ⁴	-29,34	27,32	38,08	35,88	-1,89	29,67	6,56	5,19	12,54	32,83

US Advantage Fund (Clase I)

La rentabilidad pasada no garantiza resultados futuros.

	PERCENTIL CLASIFICACIÓN	CLASIFICACIÓN/ TOTAL EN CATEGORÍA	RENTABILIDAD ANUALIZADA (%)		
			FONDO	ÍNDICE ⁵	EXCESO DE RENTABI
1 año	98	838/878	-54,65	-18,11	-36,54
3 año	97	683/698	-8,07	7,66	-15,73
5 año	97	553/563	-0,01	9,42	-9,43
10 año	89	299/323	8,37	12,56	-4,19
Desde el lanzamiento (01/12/2005)	47	94/175	7,49	8,97	-1,48

RENTABILIDADES DEL AÑO NATURAL (%)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Fondo	-54,65	-3,18	76,93	26,49	1,71	32,12	2,28	11,53	8,86	36,26
Índice ⁵	-18,11	28,71	18,40	31,49	-4,38	21,83	11,96	1,38	13,69	32,39

La clasificación de Morningstar se basan en las rentabilidades totales. Ambos fondos forman parte de la categoría Large Growth Morningstar.

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 de los índices es Morgan Stanley Investment Management.

No deben solicitarse participaciones del fondo sin consultar primero el prospectus y el documento de información fundamental o el documento de datos fundamentales para el inversor vigentes, disponibles en inglés y en el idioma oficial de su jurisdicción en morganstanleyinvestmentfunds.com o de forma gratuita en el domicilio social de Morgan Stanley Investment Funds, 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.

La información en relación con los aspectos de sostenibilidad del fondo y el resumen de los derechos de los inversores está disponible en el sitio web antes mencionado.

En caso de que la sociedad gestora del fondo correspondiente decida resolver su contrato para la comercialización del fondo en cualquier país del EEA en que se encuentre inscrito a tales efectos, será de conformidad con la normativa pertinente para UCITS.

¹ Los puntos de vista y las opiniones son los del gestor de carteras a 31 de Diciembre de 2022, podrán variar en cualquier momento debido a las condiciones del mercado o económicas y podrían no llegar a materializarse.

² Método para calcular el porcentaje de solapamiento: para cada posición común, la asignación de porcentaje más pequeña entre las carteras se considera solapamiento. Estos porcentajes de cada posición en general se suman para llegar al solapamiento total entre las carteras.

³ El **active share** es el porcentaje de la cartera o del fondo que está invertido de manera diferente con respecto a su índice de referencia el último día del periodo al que se refiere el informe. Una cartera con un alto grado de active share no garantiza una rentabilidad relativa positiva del fondo. El cálculo del active share puede consolidar posiciones con la misma exposición económica. La **beta** es una medida de la volatilidad relativa de un valor o una cartera frente a los movimientos ascendentes o descendentes del mercado. La **desviación típica** mide el grado de dispersión de las rentabilidades individuales, dentro de una serie de rentabilidades, frente al promedio o valor medio. La **captación de potencial alcista/bajista de mercado** mide el rendimiento anualizado de una cartera en mercados al alza / a la baja frente al índice de referencia del mercado. Las rentabilidades son netas de comisiones y suponen la reinversión de todos los dividendos y los ingresos. La rentabilidad se compara con la de un índice de mercado no gestionado. El rendimiento durante un año o más se basa en las rentabilidades totales anuales promedio. Las rentabilidades notificadas se refieren a las participaciones de Clase I. La rentabilidad de otras clases de participaciones variará.

⁴ El **índice Russell 1000 Growth Net 30% Withholding Tax TR** mide la evolución del segmento de crecimiento de gran capitalización del universo de acciones estadounidenses, basada en la rentabilidad total neta descontando una retención fiscal del 30%. Incluye las compañías del índice Russell 1000[®] con ratios precio/valor contable superiores y valores previstos de crecimiento superiores. El índice Russell 1000[®] está formado por unas 1.000 de las compañías estadounidenses más grandes de acuerdo con una combinación de capitalización bursátil y pertenencia actual a los índices.

⁵ La evolución del índice Blended mostrada se calcula utilizando el **índice S&P 500** desde el lanzamiento hasta el 31 de agosto de 2009, el **índice Russell 1000 Growth Net 30% Withholding Tax TR** hasta el 31 de marzo de 2010 y el **índice S&P 500** en adelante. El **índice Standard & Poor's 500[®] (S&P 500[®])** mide la rentabilidad del segmento de gran capitalización del mercado de renta variable estadounidense, cubriendo aproximadamente el 80% de dicho mercado. El índice incluye 500 compañías punteras de sectores líderes de la economía estadounidense.

Morningstar: Las clasificaciones son a 31 de Diciembre de 2022. **Clasificaciones:** Las clasificaciones de percentiles se basan en las rentabilidades medias totales anuales de los periodos indicados y no incluyen gastos de suscripción, pero sí incluyen la reinversión de los dividendos y de las plusvalías y las comisiones relativas a la Norma 12b-1. La clasificación de percentil más alta (o más favorable) es 1 y la clasificación de percentil más baja (o menos favorable) es 100. El fondo con mejor rendimiento en una categoría siempre recibirá una clasificación de 1.

La **categoría Europa / Asia y Sudáfrica (EAA)** incluye fondos domiciliados en los mercados europeos, los principales mercados asiáticos transfronterizos 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 cree que es beneficioso para los inversores que los fondos se incluyan en el sistema de clasificación EAA.

© 2023 Morningstar. Todos los derechos reservados. La información aquí recogida: (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.** La información de Morningstar se basa en datos a cierre de trimestre. Visite morganstanley.com/im para obtener la información más reciente de Morningstar de final de mes.

CONSIDERACIONES SOBRE RIESGOS

- El fondo recurre a otras partes para prestar determinados servicios o realizar ciertas inversiones o transacciones. Si dichas partes se declararan insolventes, el fondo podría quedar expuesto a pérdidas financieras.
- Los factores de sostenibilidad pueden plantear riesgos para la inversión, por ejemplo: pueden afectar al valor de los activos, incrementar los costes operativos.
- Puede que no exista un número suficiente de compradores o vendedores, lo cual podría incidir en la capacidad del fondo para comprar o vender títulos.
- Invertir en acciones A de China mediante los programas de interconexión bursátil Shanghai-Hong Kong y Shenzhen-Hong Kong también puede entrañar riesgos adicionales, como los riesgos vinculados a la titularidad de acciones.
- Los riesgos de invertir en mercados emergentes son mayores, dado que los sistemas políticos, jurídicos y operativos pueden estar menos avanzados que en los mercados 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 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 diversas divisas y, por 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.

Este documento es una comunicación general que no es imparcial y toda la información provista se ha elaborado exclusivamente a efectos ilustrativos y formativos y no constituye una oferta o una recomendación para comprar o vender títulos concretos ni para adoptar una estrategia de inversión determinada. La información recogida en este documento no se ha elaborado atendiendo a las circunstancias particulares de ningún inversor y no constituye asesoramiento de inversiones ni debe interpretarse en modo alguno como asesoramiento fiscal, contable, jurídico o regulatorio. Por consiguiente, antes de tomar una decisión de inversión, los inversores deben consultar a un asesor jurídico y financiero independiente para que les informe sobre las consecuencias fiscales de dicha inversión.

DISTRIBUTION

Este documento 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. Será responsabilidad de la persona en posesión de este documento y de aquellas personas que deseen solicitar participaciones de acuerdo con lo previsto en el folleto informarse y cumplir todas las leyes y regulaciones aplicables en cualesquiera jurisdicciones relevantes.

MSIM, división de gestión de activos de Morgan Stanley (NYSE: MS), y sus filiales disponen de acuerdos a fin de comercializar los productos y servicios de cada compañía. Cada filial de MSIM está regulada según corresponda en la jurisdicción en la que lleva a cabo su actividad. Las filiales de MSIM son: Eaton Vance Management (International) Limited, Eaton Vance Advisers International Ltd, Calvert Research and Management, Eaton Vance Management, Parametric Portfolio Associates LLC y Atlanta Capital Management LLC.

En la UE, los documentos de MSIM y Eaton Vance los emite MSIM Fund Management (Ireland) Limited ("FMIL"). FMIL está regulada por el Banco Central de Irlanda y está constituida en Irlanda como sociedad de responsabilidad limitada con el número de registro 616661 y tiene su domicilio social en The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 VC42 (Irlanda).

Fuera de la UE, los documentos de MSIM los emite Morgan Stanley Investment Management Limited (MSIM Ltd.), 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.

Suiza: los documentos de MSIM los emite Morgan Stanley & Co. International plc, London (Zurich Branch). Autorizada y regulada por la Eidgenössische Finanzmarktaufsicht ("FINMA"). Domicilio social: Beethovenstraße 33, 8002 Zürich (Suiza). **Italia:** MSIM FMIL (Milan Branch) (Sede Secundaria di Milano), Palazzo Serbelloni, Corso Venezia 16, 20121 Milán (Italia). **Países Bajos:** MSIM FMIL (Amsterdam Branch), Rembrandt Tower, 11th Floor, Amstelplein 1, 1096HA (Países Bajos). **Francia:** MSIM FMIL (Paris Branch), 61 rue de Monceau, 75008 París (Francia). **España:** MSIM FMIL (Madrid Branch), calle Serrano 55, 28006 Madrid (España). **Alemania:** MSIM FMIL Frankfurt, Grosse Gallusstrasse 18, 60312 Frankfurt am Main, Alemania (tipo: sucursal (FDI) de conformidad con la Sección 53b KWG)

Dubái: MSIM Ltd (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).

Este documento se distribuye en Dubai International Financial Centre por Morgan Stanley Investment Management Limited (Representative Office), entidad regulada por la Autoridad de servicios financieros de Dubái ("DFSA"). Tiene como único fin su uso por clientes profesionales y contrapartes de mercado. Este documento no tiene como fin su distribución a clientes minoristas, que no deberán basar sus decisiones en la información que aquí se recoge.

Este documento se refiere a un producto financiero que no ha sido regulado ni aprobado de ninguna manera por la DFSA. La DFSA no tiene la responsabilidad de revisar o verificar ningún documento en relación con este producto financiero. Por consiguiente, la DFSA no ha aprobado este documento ni cualquier otro conexo ni ha tomado ninguna medida orientada a verificar la información recogida en este documento, por el que carece de responsabilidad. El producto financiero al que se refiere este documento puede no ser líquido y su reventa o su transmisión pueden estar supeditadas a restricciones. Los inversores potenciales deben llevar a cabo su propio procedimiento de diligencia debida en relación con el producto financiero. Si no comprende el contenido de este documento, consulte a un asesor financiero autorizado.

Hong Kong: Este documento lo difunde 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 de este documento no lo ha revisado ni aprobado ninguna autoridad reguladora, ni siquiera la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong. En consecuencia, salvo en casos de exención conforme a la legislación pertinente, este documento no podrá emitirse, facilitarse, distribuirse, dirigirse ni ofrecerse al público en Hong Kong. **Singapur:** Este documento lo difunde Morgan Stanley Investment Management Company y 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 citadas anteriormente 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 disposiciones de la SFA sobre responsabilidad legal en relación con el contenido de folletos. Además, los inversores deben analizar minuciosamente si la inversión es o no apta para ellos. La Autoridad Monetaria de Singapur no ha revisado esta publicación. **Australia:** Este documento es proporcionado por Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Ltd ABN 22122040037, AFSL n.º 314182 y sus filiales y no constituye oferta de derechos. Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Limited dispone la prestación de servicios financieros por filiales de MSIM a clientes mayoristas australianos. Solo se ofrecerán derechos en circunstancias en que no se requiera comunicación al respecto con arreglo a la Ley de sociedades (Corporations Act) de 2001 (Cth) (la "Ley de sociedades"). No se pretende que ninguna oferta de derechos constituya una oferta de derechos en circunstancias en que se requiera comunicación conforme a la Ley de sociedades y solo se realizará a personas que reúnan los criterios para ser consideradas "clientes mayoristas" (según la definición que se le atribuye a este término en la Ley de sociedades). Este documento no ha sido depositado ante la Comisión australiana de valores e inversiones.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

EMEA: Esta comunicación comercial ha sido emitida por MSIM Fund Management (Ireland) Limited. MSIM Fund Management (Ireland) Limited ("FMIL") está regulada por el Banco Central de Irlanda. FMIL está constituida en Irlanda como sociedad de responsabilidad limitada con número de registro 616661 y tiene su domicilio social en The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublín 2, D02 VC42 (Irlanda).

Este documento contiene información relativa a los subfondos 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 prospectus, el documento de información fundamental o el documento de datos fundamentales para el inversor y los informes anual y semestral ("Offering Documents") 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 prospectus, el documento de información fundamental, 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. Este 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 los índices que se mencionan en este documento (incluidas las marcas comerciales registradas) corresponde a sus licenciantes. Los licenciantes no patrocinan, respaldan, venden ni promocionan en modo alguno ningún producto basado en índices, por lo que no tendrán responsabilidad alguna en relación a este respecto. El fondo se gestiona de manera activa y su gestión no está limitada por la composición del índice de referencia.

Todas las inversiones conllevan riesgos, incluida la posible pérdida del capital principal. La información que figura en este 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, los inversores deben consultar a un asesor jurídico y financiero independiente para que les informe sobre las consecuencias fiscales de dicha inversión.

El uso de apalancamiento aumenta los riesgos, de modo que una variación relativamente reducida en el valor de una inversión puede traducirse en una variación desproporcionadamente elevada, desfavorable o favorable del valor de la inversión y, a su vez, del valor del fondo.

Invertir en el fondo implica adquirir participaciones o acciones de un fondo y no en un activo subyacente determinado como un edificio o las acciones de una empresa: estos son únicamente los activos subyacentes que se poseen.

Los diagramas y los gráficos que se recogen en este documento se proporcionan con fines meramente ilustrativos. Este material se ha preparado utilizando fuentes de información generalmente consideradas fiables, pero no se formula declaración alguna con respecto a su exactitud.

Este documento no es una recomendación basada en investigación y no debe considerarse documento o recomendación basados en investigación.

MSIM no ha autorizado a intermediarios financieros a utilizar o distribuir este 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 de este 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.

La totalidad o parte de este documento no puede ser reproducida, copiada, modificada, utilizada para crear un trabajo derivado, ejecutada, mostrada, publicada, cargada, objeto de licencia, enmarcada, distribuida o transmitida directa o indirectamente ni cualquiera de sus contenidos divulgados a terceros sin el consentimiento expreso por escrito de la firma. Este documento no puede ser objeto de enlace a menos que el hipervínculo sea para uso personal y no comercial. Toda la información que figura en este documento es propia y cuenta con la protección de la legislación sobre derechos de autor y demás leyes aplicables.

Este documento podrá traducirse a otros idiomas. Cuando se haga tal traducción, la versión en inglés se considerará la definitiva. Si existiera alguna discrepancia entre la versión en inglés y cualquier versión de este documento en otro idioma, prevalecerá la versión en inglés.