

**ESTE DOCUMENTO ES IMPORTANTE Y REQUIERE SU ATENCIÓN INMEDIATA. SI TIENE ALGUNA DUDA, LE ROGAMOS OBTENGA ASESORAMIENTO PROFESIONAL**

**MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS**

*Société d'Investissement à Capital Variable*

Domicilio social: 6B, route de Trèves, L-2633 Senningerberg

RCS Luxemburgo: B 29 192

(la "Sociedad")

**COMUNICACIÓN A LOS ACCIONISTAS DE MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS – EURO STRATEGIC BOND FUND**

(la "Comunicación")

Estimado Accionista:

Por la presente le comunicamos que el consejo de administración de la Sociedad (el "**Consejo**") ha decidido fusionar ciertas clases de participaciones de Morgan Stanley Investment Funds – Euro Strategic Bond Fund (las "**Clases de Participaciones Fusionadas**") en las correspondientes clases de participaciones de Morgan Stanley Investment Funds - Euro Strategic Bond – Duration Hedged Fund (las "**Clases de Participaciones Receptoras**"), de acuerdo con los procedimientos establecidos en la subsección "Fusión" conforme a la sección 3.1 "Información General" del Folleto Informativo y con el artículo 24 de los estatutos de la Sociedad (los "**Estatutos**").

Debido a cambios regulatorios, las clases de participaciones con cobertura frente a los cambios de tipos de interés ya no se pueden ofrecer en subfondos que tengan otros tipos de clases de participaciones. En consecuencia, no habrá nuevas inversiones en las clases de participaciones con cobertura frente a los cambios de tipos de interés del Morgan Stanley Investment Funds – Euro Strategic Bond Fund por los inversores con efecto desde el 30 de julio de 2018. Para continuar ofreciendo una solución para inversores que quieran cobertura contra el riesgo frente a los cambios de tipos de interés (que es el riesgo de que el valor del capital de inversiones de renta fija sea reducido en un entorno de tipos de interés al alza), el Consejo ha decidido que redundará en los mejores intereses de los partícipes de las Clases de Participaciones Fusionadas el fusionar las mismas en un subfondo de nueva creación, Morgan Stanley Investment Funds – Euro Strategic Bond – Duration Hedged Fund. Después de la fusión, la cobertura del riesgo frente a los cambios de tipos de interés será hecha a un nivel de subfondo en vez de a un nivel de clase de participaciones, de acuerdo con la orientación reguladora. La intención es que los partícipes de las Clases de Participaciones Fusionadas tengan una experiencia de inversión similar una vez que se hayan fusionado con las Clases de Participaciones Receptoras.

En consecuencia, las Clases de Participaciones Fusionadas se fusionarán mediante la aportación de una parte de los activos de Morgan Stanley Investment Funds – Euro Strategic Bond Fund, correspondiente al valor liquidativo de las Clases de Participaciones Fusionadas del Morgan Stanley Investment Funds – Euro Strategic Bond – Duration Hedged Fund, como se describe más detalladamente en las tablas que más adelante se adjuntan, el 6 de julio de 2018 (la "**Fecha Efectiva**").

**Sus opciones**

**1. No hacer nada. Sus Participaciones en las Clases de Participaciones Fusionadas se intercambiarán automáticamente por Participaciones en las Clases de Participaciones Receptoras.** En la Fecha Efectiva, todas las Participaciones de los partícipes que no hayan rescatado o convertido sus Participaciones de las Clases de Participaciones Fusionadas serán

amortizadas por Participaciones de las Clases de Participaciones Receptoras. Los Partícipes de las Clases de Participaciones Fusionadas se convertirán en Partícipes de las Clases de Participaciones Receptoras en la Fecha Efectiva.

**2. Convertir sus Participaciones a otro subfondo o a otra clase de participaciones de su subfondo actual.** Cualesquiera solicitudes de conversión deberán ser recibidas antes de la 1 de la tarde (Hora Central Europea) del 2 de julio 2018 y se harán de acuerdo con la sección 2.4 "Conversión de Participaciones" del Folleto Informativo. Rogamos se aseguren de leer el Documento de Información Clave del Inversor (KIID) respecto a cualquier subfondo al que usted esté considerando convertir, y solicite asesoramiento de su asesor financiero si no está seguro de cómo debe actuar.

**3. Rescatar su inversión.** Todas las solicitudes de rescate deben recibirse antes de la 1.00 de la tarde (Hora Central Europea) del 2 de julio 2018.

Las conversiones o rescates serán procesados de forma gratuita, con la excepción de los Cargos de Ventas Diferidas Contingentes, al valor liquidativo pertinente por acción en el Día de Transacción en que las participaciones en cuestión sean rescatadas o convertidas, de acuerdo con los términos del Folleto Informativo.

### **Detalles adicionales**

Las Clases de Participaciones Fusionadas se fusionarán en las correspondientes Clases de Participaciones Receptoras, expresadas en la misma divisa. Cada una de las Clases de Participaciones Fusionadas y de las Clases de Participaciones Receptoras tiene características idénticas en términos de política de distribución, criterios de inversión mínima, si es el caso, y estructura de comisiones. La diferencia clave entre las Clases de Participaciones Fusionadas y las Clases de Participaciones Receptoras es que las Clases de Participaciones Fusionadas son frente a los cambios de tipos de interés cubierta al nivel del subfondo. La experiencia de inversión para los partícipes que se fusionen en el Morgan Stanley Investment Funds – Euro Strategic Bond – Duration Hedged Fund se tiene intención de que sea sustancialmente similar a la que usted experimenta actualmente.

- (i) Esta actuación corporativa se llevará a efecto en la Fecha Efectiva.
- (ii) El valor liquidativo de lanzamiento por participación de las Clases de Participaciones Receptoras estará fijado en el mismo importe que las Clases de Participaciones Fusionadas en la Fecha Efectiva. Por lo tanto, el valor global de su cartera y el número de participaciones que usted poseyera previamente serán los mismos.
- (iii) Las Clases de Participaciones Fusionadas se cerrarán a nuevas suscripciones con efectos a partir del 22 de junio de 2018.
- (iv) El Consejo se reserva además el derecho a cerrar inmediatamente cualquiera de las Clases de Participaciones Fusionadas si todas las Participaciones emitidas en las Clases de Participaciones Fusionadas en cuestión son rescatadas antes de la Fecha Efectiva.
- (v) La Sociedad Gestora asumirá los costes y gastos legales, de asesoramiento y administrativos asociados con la preparación y la realización de la fusión.

En el apéndice de la presente comunicación figura más información sobre las Clases de Participaciones Fusionadas y las Clases de Participaciones Receptoras.

### **Nota Adicional para los Titulares de la Clase de Participaciones B**

La Sociedad está realizando una serie de cambios en los derechos inherentes a las Participaciones B a fin de simplificar cómo operan las Participaciones B. Es probable que estos cambios resulten en que los titulares de Participaciones B obtengan que algunas de sus participaciones sean convertidas gratuitamente en Participaciones del Indicador A de Clases de Participaciones ("Participaciones A"), tal como se detalla en la Comunicación a los Titulares de

Participaciones del Indicador B de Clases de Participaciones que puede haber recibido usted por separado a la presente Comunicación. La comunicación también se puede consultar en [www.morganstanleyinvestmentfunds.com](http://www.morganstanleyinvestmentfunds.com).

\*\*\*

Los términos en mayúscula utilizados en esta comunicación tendrán el significado que se les atribuye en el Folleto Informativo actual, a menos que el contexto requiera otro significado.

El Consejo acepta responsabilidad por la exactitud de la información contenida en esta comunicación.

El Folleto Informativo y el documento relevante de información clave para el inversor están disponibles para los inversores, gratuitamente, en el domicilio social de la Sociedad o en las oficinas de representantes extranjeros.

La fusión de las Clases de Participaciones Fusionadas en las Clases de Participaciones Receptoras puede tener consecuencias fiscales para los partícipes. Debe usted informarse y, cuando corresponda, asesorarse sobre las consecuencias tributarias de las materias descritas en la presente comunicación en su país de ciudadanía, residencia o domicilio.

Si tiene alguna pregunta o duda acerca de lo que antecede, rogamos se ponga en contacto con la sociedad en su domicilio social en Luxemburgo, el Asesor de inversiones de la Sociedad o el representante de la Sociedad en su jurisdicción.

En Luxemburgo, a 6 de junio 2018

---

En representación de la Sociedad

**MORGAN STANLEY INVESTMENT MANAGEMENT (ACD) LIMITED**

Apéndice

**LISTA DE DIFERENCIAS PRINCIPALES ENTRE LA CLASES DE PARTICIPACIONES FUSIONADAS Y LAS CLASES DE PARTICIPACIONES RECEPTORAS**

Este Apéndice contiene una comparación de las características sustanciales de las Clases de Participaciones Fusionadas y las Clases de Participaciones Receptoras.

Además de la información que figura a continuación, los partícipes de las Clases de Participaciones Fusionadas deben leer cuidadosamente la descripción de las Clases de Participaciones Receptoras en el folleto informativo de la Sociedad y en el Documento de Información Clave del Inversor (KIID) de las Clases de Participaciones Receptoras antes de tomar cualquier decisión respecto a la fusión.

<b>Euro Strategic Bond Fund</b>	<b>Euro Strategic Bond – Duration Hedged Fund</b>
<p><b>Política de Inversión:</b></p> <p>El objetivo de inversión del Euro Strategic Bond Fund es ofrecer una tasa de rendimiento atractiva, calculada en Euros.</p> <p>El Fondo invertirá principalmente en emisiones en Euros denominadas Valores de Renta Fija, ya sean emitidos por empresas, gobiernos o emisores garantizados por gobiernos, y sujetos a la legislación aplicable, en valores respaldados por activos, participaciones en préstamos y cesiones de préstamos, en la medida en que estos instrumentos estén titulizados.</p> <p>Con vistas a mejorar los rendimientos y/o como parte de la estrategia de inversión, el Fondo puede (de conformidad con las facultades y restricciones de inversión establecidas en el Apéndice A) hacer uso de opciones, futuros y otros derivados negociados en bolsa y operaciones extrabursátiles con fines de inversión o gestión eficiente de carteras (incluida la cobertura).</p> <p>El Fondo podrá, accesoriamente, invertir en Valores de Renta Fija no denominados en Euros. De acuerdo con el Apéndice A "Facultades y Restricciones de Inversión", la exposición a divisas distintas del Euro puede cubrirse de nuevo con el Euro. El Fondo también podrá invertir, en de forma limitada, en participaciones en préstamos y cesiones de préstamos en la medida en que constituyan instrumentos del mercado monetario.</p> <p>El Fondo podrá invertir no más del 20% de sus activos en Instrumentos Convertibles Contingentes.</p> <p>El Fondo podrá invertir en Valores de Renta Fija adquiridos en el Mercado de Bonos Interbancarios de China. No más del 10% de</p>	<p><b>Política de Inversión:</b></p> <p>El objetivo de inversión del Euro Strategic Bond Fund – Duration Hedged Fund es ofrecer una tasa de rendimiento atractiva, calculada en Euros, al tiempo que trata de reducir la exposición del Fondo a los movimientos de los tipos de interés del mercado.</p> <p>La cobertura frente a tipos de interés toma en consideración la sensibilidad del precio de un valor de deuda frente a los cambios en las tipos de interés. El riesgo de tipos de interés es el riesgo de que cambie el valor de una inversión debido a cambios en los tipos de interés. El valor de los títulos de deuda generalmente aumentará cuando los tipos de interés bajen y disminuirá cuando suban los tipos de interés. El Fondo trata reducir su exposición a los movimientos de los tipos de interés del mercado cubriendo la duración del Fondo.</p> <p>El Fondo invertirá principalmente en emisiones en Euros denominadas Valores de Renta Fija, ya sean emitidos por empresas, gobiernos o emisores garantizados por gobiernos, y sujetos a la legislación aplicable, en valores respaldados por activos, participaciones en préstamos y cesiones de préstamos, en la medida en que estos instrumentos estén titulizados.</p> <p>Con vistas a mejorar los rendimientos y/o como parte de la estrategia de inversión, el Fondo puede (de conformidad con las facultades y restricciones de inversión establecidas en el Apéndice A) hacer uso de opciones, futuros y otros derivados negociados en bolsa y operaciones extrabursátiles con fines de inversión o gestión eficiente de carteras (incluida la cobertura).</p> <p>El Fondo podrá, accesoriamente, invertir en</p>

los activos del Fondo se invertirán en dichos valores.	<p>Valores de Renta Fija no denominados en Euros. De acuerdo con el Apéndice A "Facultades y Restricciones de Inversión", la exposición a divisas distintas al Euro puede cubrirse de nuevo con el Euro. El Fondo también podrá invertir, de forma limitada, en participaciones en préstamos y cesiones de préstamos en la medida en que constituyan instrumentos del mercado monetario.</p> <p>El Fondo podrá invertir no más del 20% de sus activos en Instrumentos Convertibles Contingentes.</p> <p>El Fondo podrá invertir no más del 20% de sus activos en valores garantizados por hipotecas o valores garantizados por activos.</p> <p>El Fondo podrá invertir en Valores de Renta Fija adquiridos en el Mercado de Bonos Interbancarios de China. No más del 10% de los activos del Fondo se invertirán en dichos valores.</p>
<b>Metodología de Exposición Global:</b> Valor a Riesgo (VaR) relativo	<b>Metodología de Exposición Global:</b> Valor a Riesgo (VaR) absoluto
<b>Cartera de Referencia:</b> Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Index	<b>Cartera de Referencia:</b> N/D
<b>Apalancamiento Bruto Esperado:</b> 130%	<b>Apalancamiento Bruto Esperado:</b> 150%
<b>Indicador Sintético de Riesgo y Compensación (SRRI):</b> 3	<b>Indicador Sintético de Riesgo y Compensación (SRRI):</b> 3
<b>Clase AD</b>	<b>Clase A</b>
<b>Requisito de cartera mínimo</b> N/D	<b>Requisito de cartera mínimo</b> N/D
<b>Cargo de Venta:</b> hasta 4,00%	<b>Cargo de Venta:</b> hasta 4,00%
<b>Activos Bajo Gestión (AUM):</b> 4,04 millones de euros	<b>Activos Bajo Gestión (AUM):</b> 0 EUR
<b>Cargo Continuo:</b> 1,04%	<b>Cargo Continuo:</b> 1,04%
<b>Cobertura:</b> Cubierta	<b>Cobertura:</b> No cubierta (aunque la cobertura frente a los cambios de tipos de interés sea a nivel del subfondo)
<b>Ingresos:</b> Acumulativos	<b>Ingresos:</b> Acumulativos
<b>ISIN:</b> LU0518379325	<b>ISIN:</b> Pendiente de determinar
<b>Clase ADX</b>	<b>Clase AX</b>
<b>Requisito de cartera mínimo</b> N/D	<b>Requisito de cartera mínimo</b> N/D
<b>Cargo de Venta:</b> hasta 4,00%	<b>Cargo de Venta:</b> hasta 4,00%
<b>Activos Bajo Gestión (AUM):</b> 1,92 millones de euros	<b>Activos Bajo Gestión (AUM):</b> 0 EUR
<b>Cargo Continuo:</b> 1,04%	<b>Cargo Continuo:</b> 1,04%
<b>Cobertura:</b> Cubierta	<b>Cobertura:</b> No cubierta (aunque la cobertura frente a los cambios de tipos de interés sea a nivel del subfondo)
<b>Ingresos:</b> Distributivos	<b>Ingresos:</b> Distributivos
<b>ISIN:</b> LU0518379598	<b>ISIN:</b> Pendiente de determinar
<b>Clase BD</b>	<b>Clase B</b>

<b>Requisito de cartera mínimo</b> N/D	<b>Requisito de cartera mínimo</b> N/D
<b>Cargo de Venta:</b> 0,00%	<b>Cargo de Venta:</b> 0,00%
<b>Activos Bajo Gestión (AUM):</b> 7,19 millones de euros	<b>Activos Bajo Gestión (AUM):</b> 0 EUR
<b>Cargo Continuo:</b> 2,04%	<b>Cargo Continuo:</b> 2,04%
<b>Cobertura:</b> Cubierta	<b>Cobertura:</b> No cubierta (aunque la cobertura frente a los cambios de tipos de interés sea a nivel del subfondo)
<b>Ingresos:</b> Acumulativos	<b>Ingresos:</b> Acumulativos
<b>ISIN:</b> LU0518377626	<b>ISIN:</b> Pendiente de determinar
<b>Clase BDx</b>	<b>Clase Bx</b>
<b>Requisito de cartera mínimo</b> N/D	<b>Requisito de cartera mínimo</b> N/D
<b>Cargo de Venta:</b> 0,00%	<b>Cargo de Venta:</b> 0,00%
<b>Activos Bajo Gestión (AUM):</b> 9,76 millones de euros	<b>Activos Bajo Gestión (AUM):</b> 0 EUR
<b>Cargo Continuo:</b> 2,04%	<b>Cargo Continuo:</b> 2,04%
<b>Cobertura:</b> Cubierta	<b>Cobertura:</b> No cubierta (aunque la cobertura frente a los cambios de tipos de interés sea a nivel del subfondo)
<b>Ingresos:</b> Distributivos	<b>Ingresos:</b> Distributivos
<b>ISIN:</b> LU0518377899	<b>ISIN:</b> Pendiente de determinar
<b>Clase ZD</b>	<b>Clase Z</b>
<b>Requisito de cartera mínimo</b> N/D	<b>Requisito de cartera mínimo</b> N/D
<b>Cargo de Venta:</b> hasta 1,00%	<b>Cargo de Venta:</b> hasta 1,00%
<b>Activos Bajo Gestión (AUM):</b> 271,23 millones de euros	<b>Activos Bajo Gestión (AUM):</b> 0 EUR
<b>Cargo Continuo:</b> 0,60%	<b>Cargo Continuo:</b> 0,60%
<b>Cobertura:</b> Cubierta	<b>Cobertura:</b> No cubierta (aunque la cobertura frente a los cambios de tipos de interés sea a nivel del subfondo)
<b>Ingresos:</b> Acumulativos	<b>Ingresos:</b> Acumulativos
<b>ISIN:</b> LU0518379838	<b>ISIN:</b> Pendiente de determinar