

**IL PRESENTE DOCUMENTO È IMPORTANTE E RICHIEDE LA VOSTRA IMMEDIATA
ATTENZIONE. IN CASO DI DUBBI, VI INVITIAMO A RICHIEDERE UN PARERE PROFESSIONALE**

MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS
Società d'Investimento a Capitale Variabile
Sede Legale: 6B, route de Trèves, L-2633 Senningerberg
R.C.S. Luxembourg: B 29192
(la "Società")

**AVVISO AGLI AZIONISTI DEL MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS GLOBAL DISCOVERY
FUND (IL "COMPARTO INCORPORATO") E DEL MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS
GLOBAL ADVANTAGE FUND (IL "COMPARTO INCORPORANTE")**

(LE "ENTITÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE")

18 luglio 2019

Gentili Azionisti,

Il Consiglio di Amministrazione della Società (il "**Consiglio di Amministrazione**") ha deciso di fondere il Comparto Incorporato nel Comparto Incorporante (la "**Fusione**"). La Fusione avrà effetto dal 27 agosto 2019 (la "**Data di Efficacia**").

Il presente avviso descrive le implicazioni della Fusione. Vi preghiamo di contattare i vostri consulenti finanziari se avete dei dubbi sul contenuto del presente avviso. La Fusione potrebbe avere degli effetti sulla vostra situazione fiscale. Gli azionisti sono quindi invitati a contattare i propri fiscalisti per una consulenza tributaria specifica in relazione alla Fusione.

I termini in maiuscolo non definiti nel presente avviso avranno lo stesso significato a loro attribuito nel Prospetto della Società (il "**Prospetto**").

1. Contesto e motivazioni della Fusione

A seguito di un esame sia del Comparto Incorporato che del Comparto Incorporante, è stata rilevata una serie di similitudini fra le loro strategie, comprese, a titolo non esaustivo, la concentrazione del portafoglio, l'esposizione geografica, l'analisi di settore e le correlazioni dei titoli.

Si propone di fondere il Comparto Incorporato nel Comparto Incorporante per concentrare le capacità di investimento ed ottimizzare i costi attualmente sostenuti dalle Entità Partecipanti alla Fusione. La Fusione proposta consentirà agli attuali investitori nel Comparto Incorporato di continuare ad essere esposti a dei titoli azionari globali, sebbene con uno stile di investimento modificato. Le Entità Partecipanti alla Fusione hanno lo stesso mercato di riferimento, e lo stesso profilo dell'investitore tipico.

2. Sintesi della Fusione

- (i) La Fusione diverrà effettiva e finale tra il Comparto Incorporato ed il Comparto Incorporante, nonché nei confronti dei terzi, alla Data di Efficacia.

- (ii) Alla Data di Efficacia, tutte le attività e passività del Comparto Incorporato saranno trasferite al Comparto Incorporante. A seguito della Fusione, il Comparto Incorporato cesserà di esistere, e sarà di conseguenza sciolto alla Data di Efficacia senza necessità di liquidazione.
- (iii) Non sarà convocata una assemblea generale degli azionisti per approvare la Fusione, e non è prescritto che gli azionisti votino sulla Fusione.
- (iv) Gli azionisti delle Entità Partecipanti alla Fusione che non approvano la Fusione hanno il diritto di chiedere – prima del 20 agosto 2019 per il Comparto Incorporato, e prima del 20 agosto 2019 per il Comparto Incorporante – il rimborso delle loro azioni o la conversione di queste in azioni della stessa classe o di una classe diversa, appartenenti ad un altro Comparto della Società non interessato dalla Fusione, senza alcun onere (eccetto le eventuali commissioni speciali di vendita differite e qualsiasi onere che il Comparto Incorporato possa applicare per pagare i costi dei disinvestimenti). Si prega di fare riferimento alla sezione 6 (*Diritti degli azionisti delle Entità Partecipanti alla Fusione in relazione alla Fusione*) più sotto.
- (v) Alla Data di Efficacia, gli azionisti che possiedono azioni del Comparto Incorporato riceveranno automaticamente in cambio della loro partecipazione nel Comparto Incorporato delle azioni del Comparto Incorporante di nuova emissione, con le modalità di seguito specificate e al rapporto di conversione azionario applicabile. A partire da tale data, tali azionisti parteciperanno al rendimento del Comparto Incorporante. Appena possibile dopo la Data di Efficacia, gli azionisti riceveranno una nota di conferma che indicherà la loro partecipazione nel Comparto Incorporante. Si prega di vedere la sezione 6 (*Diritti degli azionisti delle Entità Partecipanti alla Fusione in relazione alla Fusione*) più sotto per informazioni più dettagliate.
- (vi) Le sottoscrizioni, i rimborsi e/o le conversioni di azioni delle Entità Partecipanti alla Fusione saranno ancora possibili, come descritto nella successiva sezione 7.
- (vii) Gli aspetti procedurali della Fusione sono indicati più sotto nella sezione 7.
- (viii) La Fusione è stata approvata dalla *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (la “**CSSF**”).
- (ix) Il calendario qui sotto riassume le fasi principali della Fusione.

Invio dell’avviso agli azionisti	18 luglio 2019
Fine delle operazioni aventi ad oggetto il Comparto Incorporato	20 agosto 2019
Calcolo dei rapporti di conversione tra le azioni	27 agosto 2019
Data di Efficacia	27 agosto 2019

3. Effetti della Fusione sugli azionisti delle Entità Partecipanti alla Fusione

3.1 Effetti della Fusione sugli azionisti del Comparto Incorporato

Per gli azionisti del Comparto Incorporato, la Fusione comporterà la conversione della loro partecipazione nel Comparto Incorporato in azioni del Comparto Incorporante. Questa conversione avrà luogo alla Data di Efficacia, nei termini ed al rapporto di conversione meglio descritti qui di seguito.

La Fusione vincolerà tutti gli azionisti del Comparto Incorporato che non abbiano esercitato il diritto di richiedere il rimborso delle loro azioni, alle condizioni e con le tempistiche di seguito descritte.

Non saranno prelevate commissioni di sottoscrizione del Comparto Incorporante in conseguenza della Fusione.

Per agevolare la Fusione, il Consulente per gli Investimenti ribilancerà il portafoglio del Comparto Incorporato al fine di riflettere il posizionamento del portafoglio del Comparto Incorporante prima della Fusione. Tuttavia, il Comparto Incorporato continuerà ad osservare i propri obiettivi, politiche e limiti di investimento come sopra indicato durante il mese che precede la Data di Efficacia.

Per evitare dubbi, i costi per le negoziazioni connessi al ribilanciamento del portafoglio del Comparto Incorporato saranno a carico degli azionisti di questo Comparto. Le procedure della Società in materia di *swing pricing* [adeguamenti del NAV resi necessari da frequenti transazioni di un comparto] potrebbero essere applicabili ai flussi di cassa dal Comparto Incorporato al Comparto Incorporante, se si verificheranno.

3.2 Effetti della Fusione sugli azionisti del Comparto Incorporante

Non si prevede che la Fusione abbia effetti per gli azionisti del Comparto Incorporante, a parte un aumento delle attività in gestione del Comparto Incorporante. In particolare, non si prevede che la Fusione comporti una diluizione della performance del Comparto Incorporante.

La Fusione vincolerà tutti gli azionisti del Comparto Incorporante che non abbiano esercitato il diritto di richiedere il rimborso o la conversione delle loro azioni, alle condizioni e con le tempistiche indicate qui di seguito nella sezione 7.

Al fine di proteggere gli azionisti del Comparto Incorporante, la Società potrebbe applicare le proprie politiche di *swing pricing* al valore patrimoniale netto per azione del Comparto Incorporante al fine di ridurre qualsiasi effetto potenzialmente diluitivo derivante dai flussi di cassa dal Comparto Incorporato al Comparto Incorporante.

Il Consulente per gli Investimenti non ribilancerà il portafoglio del Comparto Incorporante dopo la Data di Efficacia.

4. Caratteristiche delle Entità Partecipanti alla Fusione

L'Allegato 1 evidenzia le differenze principali tra il Comparto Incorporato ed il Comparto Incorporante, compresa l'indicazione dei rispettivi obiettivi e politiche di investimento, gli indicatori sintetici di rischio/rendimento e le commissioni di gestione per ogni singola classe di azioni. I coefficienti di Spesa Totali (*Total Expense ratio*) non sono indicati nell'Allegato 1 in quanto essi sono esattamente gli stessi per ogni coppia di classi di azioni interessate dalla Fusione.

Oltre alle informazioni contenute nell'Allegato 1, gli azionisti del Comparto Incorporato dovrebbero leggere con attenzione la descrizione del Comparto Incorporante nel Prospetto e nel KIID dello stesso Comparto Incorporante prima di prendere qualsiasi decisione in relazione alla Fusione.

5. Criteri per la valutazione delle attività e delle passività

Al fine di determinare i rapporti di conversione azionari, saranno applicate le regole dello Statuto e del Prospetto relative al calcolo del valore patrimoniale netto per determinare il valore delle attività e delle passività del Comparto Incorporato e del Comparto Incorporante.

Come indicato in precedenza, la Società potrebbe applicare le proprie politiche di *swing pricing* al valore patrimoniale netto per azione del Comparto Incorporante al fine di ridurre qualsiasi effetto potenzialmente diluitivo che possa derivare dai flussi di cassa dal Comparto Incorporato al Comparto Incorporante.

6. Diritti degli azionisti delle Entità Partecipanti alla Fusione in relazione alla Fusione

In cambio delle loro azioni del Comparto Incorporato, coloro che possiedono azioni di tale Comparto alla Data di Efficacia riceveranno automaticamente una quantità di azioni

nominative di nuova emissione appartenenti alla classe rilevante del Comparto Incorporante che assorbirà quella del Comparto Incorporato, come specificato dettagliatamente nella sezione (e) (Classi di azioni fuse e incorporanti – particolarità e caratteristiche) dell'Allegato 1 che segue.

Per ciascuna classe di azioni, il numero di azioni rilevanti del Comparto Incorporante da emettersi in cambio della partecipazione nel Comparto Incorporato sarà calcolato come segue:

Numero di azioni della classe rilevante del Comparto Incorporato moltiplicato per il relativo rapporto di conversione (da calcolarsi sulla base dei rispettivi valori patrimoniali netti per azione delle classi rilevanti del Comparto Incorporato e del Comparto Incorporante al 27 agosto 2019)

Potrebbe essere necessario applicare un tasso di cambio tra la valuta delle classi fuse e l'USD nel caso in cui il valore patrimoniale netto di una classe oggetto di fusione non fosse calcolato in nessuna delle valute usate per la determinazione del valore patrimoniale netto della corrispondente classe incorporante.

Nel caso in cui l'applicazione del rapporto di conversione azionario non consenta l'emissione di azioni intere del Comparto Incorporante, gli azionisti del Comparto Incorporato riceveranno delle frazioni di azioni del Comparto Incorporante la cui entità è determinata fino al terzo decimale.

Non saranno addebitate commissioni di sottoscrizione del Comparto Incorporante in conseguenza della Fusione.

Dalla Data di Efficacia gli azionisti del Comparto Incorporato acquisteranno i diritti degli azionisti del Comparto Incorporante, e parteciperanno alla performance del valore patrimoniale netto della classe rilevante del Comparto Incorporante sempre a partire dalla Data di Efficacia.

Gli azionisti delle Entità Partecipanti alla Fusione che non approvano la Fusione hanno il diritto di chiedere il rimborso o, se possibile, la conversione delle loro azioni al valore patrimoniale netto, senza alcun onere (eccetto le eventuali commissioni speciali di vendita differite e qualsiasi onere che le Entità Partecipanti alla Fusione possano applicare per pagare i costi dei disinvestimenti), prima del 20 agosto 2019 per il Comparto Incorporato, e prima del 20 agosto 2019 per il Comparto Incorporante.

7. Aspetti procedurali

Ai sensi dell'articolo 24 dello Statuto, non è richiesto alcun voto degli azionisti per procedere alla Fusione. Gli azionisti delle Entità Partecipanti alla Fusione che non sono d'accordo con la Fusione possono chiedere prima del 20 agosto 2019 il rimborso o la conversione delle loro azioni, come indicato in precedenza nella sezione 6 (*Diritti degli azionisti delle Entità Partecipanti alla Fusione in relazione alla Fusione*).

7.1 Sospensioni delle operazioni

Al fine di attuare in modo ordinato e puntuale le procedure richieste dalla Fusione, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deciso che, salvo il caso di accordi precedenti:

- a decorrere dal 20 agosto 2019, non saranno più accettate o trattate richieste di sottoscrizione del Comparto Incorporato, né domande di conversione in azioni nello stesso comparto, presentate da investitori che non siano già azionisti del Comparto Incorporato; e

- non saranno più accettate né trattate richieste di rimborso, sottoscrizioni e conversioni nel Comparto Incorporato dal 20 agosto 2019 in poi.

La Fusione non avrà effetti sulle operazioni in azioni del Comparto Incorporante. Pertanto, nel corso della procedura di Fusione, saranno accettate normalmente le domande di conversione, rimborso e conversione secondo le procedure previste dal Prospetto.

7.2 Conferma della Fusione

Ogni azionista del Comparto Incorporato riceverà un avviso che confermerà: (i) l'avvenuto completamento della Fusione e (ii) il numero di azioni della classe rilevante del Comparto Incorporante che tale azionista deterrà dopo la Fusione.

Ogni azionista del Comparto Incorporante riceverà un avviso che confermerà l'avvenuto completamento della Fusione.

7.3 Pubblicazioni

La Fusione e la sua Data di Efficacia saranno pubblicate nella piattaforma elettronica centralizzata del Granducato del Lussemburgo, e cioè il *Recueil électronique des sociétés et associations (RESA)*, prima della Data di Efficacia. Laddove prescritto dalle normative applicabili, tali informazioni saranno anche rese pubblicamente disponibili negli altri Paesi in cui le azioni delle Entità Partecipanti alla Fusione sono distribuite.

7.4 Approvazione da parte delle Autorità competenti

La Fusione è stata approvata dalla CSSF, che è l'autorità competente che esercita la vigilanza sulla Società in Lussemburgo.

8. Oneri della Fusione

Tutti i costi e spese legali, di consulenza ed amministrativi in relazione alla preparazione ed il completamento della Fusione saranno a carico della Società di Gestione.

9. Tassazione

La Fusione del Comparto Incorporato nel Comparto Incorporante potrebbe avere delle conseguenze di natura fiscale per gli azionisti. Questi ultimi dovrebbero rivolgersi ai propri consulenti professionali per la verifica delle conseguenze della presente Fusione sulle rispettive posizioni fiscali individuali.

10. Ulteriori informazioni

10.1 Relazioni sulla Fusione

Ernst & Young S.A., Lussemburgo, il revisore autorizzato della Società in relazione alla Fusione, preparerà delle relazioni sulla Fusione che comprenderanno una conferma dei punti seguenti:

- 1) i criteri adottati per la valorizzazione delle attività e/o delle passività ai fini del calcolo dei rapporti di conversione azionari;
- 2) il metodo di calcolo per determinare i rapporti di conversione azionari; e
- 3) i rapporti di conversione azionari finali.

Le relazioni sulla Fusione di cui ai precedenti punti da 1) a 3) saranno rese disponibili su richiesta e gratuitamente agli azionisti delle Entità Partecipanti alla Fusione ed alla CSSF presso la sede legale della Società.

10.2 *Ulteriori documenti a disposizione*

A partire dal 18 luglio 2019 i seguenti documenti saranno disponibili per gli azionisti delle Entità Partecipanti alla Fusione a richiesta e gratuitamente presso la sede legale della Società:

- (a) il progetto comune di Fusione redatto dal Consiglio di Amministrazione, contenente informazioni dettagliate sulla Fusione, compreso il metodo di calcolo dei rapporti di conversione azionari (il "**Progetto Comune di Fusione**");
- (b) una dichiarazione della banca depositaria della Società in cui si conferma che essa ha verificato la conformità del Progetto Comune di Fusione con quanto previsto dalla legge del 17 dicembre 2010 sugli organismi di investimento collettivo e dallo Statuto;
- (c) il Prospetto; e
- (d) i KIID del Comparto Incorporato e del Comparto Incorporante. Il Consiglio di Amministrazione richiama l'attenzione degli azionisti del Comparto Incorporato sull'importanza di leggere il KIID del Comparto Incorporante prima di prendere qualsiasi decisione riguardo alla Fusione.

Siete invitati a contattare il vostro consulente finanziario o la sede legale della Società se avete delle domande in relazione alla presente materia.

I termini in maiuscolo contenuti nel presente avviso avranno lo stesso significato a loro attribuito nel Prospetto attualmente in vigore, salvo che il contesto richieda diversamente.

Il Consiglio di Amministrazione è responsabile dell'esattezza delle informazioni contenute nel presente avviso.

Il Prospetto è a disposizione gratuitamente degli investitori presso la sede legale della Società o nelle sedi dei rappresentanti all'estero.

Qualora abbiate qualsiasi domanda o dubbio in relazione a quanto precede, vi preghiamo di contattare la Società presso la sua sede legale in Lussemburgo o il rappresentante della Società nella vostra giurisdizione. Vi invitiamo ad informarvi e, ove occorra, richiedere un parere, sulle conseguenze di natura fiscale di quanto precede nel vostro Paese di cittadinanza, residenza o domicilio.

Distinti saluti

Il Consiglio di Amministrazione

ALLEGATO 1

TAVOLA DELLE PRINCIPALI DIFFERENZE TRA IL COMPARTO INCORPORATO E IL COMPARTO INCORPORANTE

Il presente Allegato contiene un confronto tra le caratteristiche principali del Comparto Incorporato e del Comparto Incorporante.

Oltre alle informazioni di seguito riportate, gli azionisti del Comparto Incorporato dovrebbero leggere con attenzione la descrizione del Comparto Incorporante nel Prospetto e nel KIID prima di prendere qualsiasi decisione riguardo alla Fusione

(a) Obiettivi e politiche di investimento

Obiettivi e politiche di investimento	Comparto Incorporato	Comparto Incorporante
	<p>L'obiettivo di investimento del Global Discovery Fund è l'aumento a lungo termine del capitale, denominato in Dollari Statunitensi.</p> <p>In condizioni di mercato normali, l'obiettivo di investimento del Comparto sarà perseguito investendo principalmente in titoli azionari di società consolidate ed emergenti con sede in tutto il mondo, con capitalizzazioni rientranti nella gamma di società comprese nell'MSCI All Country World Index.</p> <p>Il Comparto può anche investire, in via accessoria, in azioni di società che non soddisfano i requisiti sopra descritti, in strumenti di debito convertibili in azioni ordinarie, certificati rappresentativi di azioni in deposito ("depository receipts") (compresi "American Depositary Receipts" (ADR) e "Global Depositary Receipts" (GDR)), privilegiate, Azioni A cinesi via Stock Connect, warrant su titoli, liquidità ed equivalenti della liquidità e altri titoli collegati alle azioni. Inoltre il Comparto, in quantità limitata, può investire in ETF. Il Comparto può investire fino al 10% delle sue attività nette in Azioni A cinesi via Stock Connect.</p> <p>Al fine di incrementare i rendimenti e/o come parte della strategia di investimento, il Comparto potrà (in conformità ai poteri e limiti di investimento di cui all'Appendice</p>	<p>L'obiettivo di investimento del Global Advantage Fund è l'aumento a lungo termine del capitale, denominato in Dollari USA, investendo principalmente in titoli emessi da società su base globale.</p> <p>In condizioni normali di mercato, l'obiettivo d'investimento del Comparto sarà perseguito investendo principalmente in titoli azionari di società costituite con grande capitalizzazione. Il processo d'investimento privilegerà un processo di selezione di titoli bottom-up, in cerca di investimenti interessanti a livello di singole società. La selezione dei titoli in cui investire sarà guidata dalla ricerca di società con grande capitalizzazione con una forte riconoscibilità del nome e con vantaggi competitivi sostenibili, generalmente favorendo società con ricavi sul capitale investito in crescita, con visibilità di business superiore alla media, con un'attuale generazione di un forte flusso di cassa disponibile ed un interessante rapporto rischio/rendimenti. La ricerca dei fondamentali indirizza il processo d'investimento. Saranno studiati su base continuativa gli sviluppi delle società, compresi la strategia di business ed i risultati finanziari. In via generale una partecipazione del portafoglio potrà essere disinvestita nel caso in cui il Consulente per gli Investimenti ritenga che essa non soddisfi più i criteri di investimento del Comparto.</p>

	<p>A”) utilizzare opzioni, contratti a termine (future) e altri derivati, quotati in borsa o trattati nel terzo mercato ("over the counter"), ai fini di investimento e della gestione efficiente del portafoglio (compresa la copertura).</p> <p>Il processo d’investimento privilegerà un processo di selezione di titoli bottom-up, in cerca di investimenti interessanti a livello di singole società. La selezione dei titoli in cui investire sarà guidata dalla ricerca di società con vantaggi competitivi sostenibili, generalmente favorendo società con una o più delle seguenti caratteristiche: generazione di un forte flusso di cassa, ricavi interessanti sul capitale investito, attività difficilmente replicabili ed un favorevole rapporto rischio/ricavi. In via generale una partecipazione del portafoglio potrà essere disinvestita nel caso in cui il Consulente per gli Investimenti ritenga che essa non soddisfi più i criteri di investimento del Comparto.</p>	<p>Al fine di incrementare i rendimenti e/o come parte della strategia di investimento, il Comparto potrà (in conformità ai poteri e limiti di investimento di cui all’"Appendice A") utilizzare opzioni, contratti a termine (future) e altri derivati, quotati in borsa o trattati nel terzo mercato ("over the counter"), ai fini di investimento e della gestione efficiente del portafoglio (compresa la copertura).</p> <p>Il Comparto può inoltre investire, in via accessoria, in azioni di società che non soddisfano i requisiti di cui sopra, strumenti di debito convertibili in azioni ordinarie, Azioni A cinesi via Stock Connect, certificati rappresentativi di azioni in deposito "depository receipts" (compresi American Depositary Receipts (ADR) e certificati di deposito globali "Global Depositary Receipts" – (GDR)) azioni privilegiate, warrant su titoli, in liquidità o in equivalenti della liquidità e altri titoli collegati alle azioni. Il Comparto può investire fino al 10% delle sue attività nette in Azioni A cinesi via Stock Connect.</p>
--	--	---

(b) Esposizione Globale

	Comparto Incorporato	Comparto Incorporante
Metodo di calcolo dell’esposizione globale	Impegni	Impegni
Portafoglio di riferimento	N/A	N/A
Leva totale attesa	N/A	N/A

(c) Indicatore sintetico di rischio/rendimento ("SRRI")

	Comparto Incorporato	Comparto Incorporante
SRRI	5	5

(d) Profilo dell’investitore tipico

Comparto Incorporato	Comparto Incorporante
----------------------	-----------------------

<p>Alla luce dell'obiettivo di investimento del Global Discovery Fund, questo comparto può essere adatto per investitori che:</p> <ul style="list-style-type: none"> • intendono investire in titoli azionari. • ricercano un apprezzamento del capitale a medio termine. • ricercano un reddito sotto forma di apprezzamento del capitale oppure di distribuzioni di proventi, come illustrato nel paragrafo "Politica di Distribuzione dei Dividendi". • accettano i rischi connessi a questo tipo di investimento, come descritti nella Sezione 1.5 "Fattori di rischio". 	<p>Alla luce dell'obiettivo di investimento del Global Advantage Fund, questo comparto può essere adatto per investitori che:</p> <ul style="list-style-type: none"> • intendono investire in titoli azionari. • ricercano un apprezzamento del capitale a medio termine. • ricercano un reddito sotto forma di apprezzamento del capitale oppure di distribuzioni di proventi, come illustrato nel paragrafo "Politica di Distribuzione dei Dividendi". • accettano i rischi connessi a questo tipo di investimento, come descritti nella Sezione 1.5 "Fattori di rischio".
--	--

(e) Classi di azioni fuse e incorporanti – particolarità e caratteristiche

Le classi di azioni A, B, C, I e Z del Comparto Incorporato saranno fuse nelle corrispondenti classi di azioni del Comparto Incorporante. Le classi incorporate ed incorporanti hanno caratteristiche identiche per quanto riguarda le politiche di distribuzione, gli eventuali minimi di investimento e la struttura commissionale.