

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 29 192

(la “**Società**”)

AVVISO AGLI AZIONISTI

Lussemburgo, 2 novembre 2020

Gentile Azionista,

Le scriviamo in quanto detentore di azioni di uno o più compatti della Società (ciascuno, un “**Comparto**” e, congiuntamente, i “**Comparti**”).

Il Consiglio di Amministrazione della Società (il “**Consiglio**”) ha deciso di procedere ad alcune modifiche al prospetto della Società (il “**Prospetto**”), qui di seguito descritte.

I. Sostituzione del distributore globale

Attualmente, **MSIM Fund Management (Ireland) Limited**, la società di gestione della Società (la “**Società di Gestione**”), ha conferito a **Morgan Stanley Investment Management (Ireland) Limited** (“**MSIM Irlanda**”) l’incarico di distributore globale della Società. Il Consiglio ha ora deciso di mantenere le funzioni di commercializzazione e di distribuzione presso la società di gestione della Società, e pertanto la Società di Gestione sostituirà MSIM Irlanda come distributore globale della Società con il potere di nominare i distributori.

Le modifiche sopra indicate non avranno effetti sulla esecuzione dei servizi, né sulle commissioni dovute in relazione ad essi, e neanche sulla gestione o la composizione dei portafogli sottostanti.

Le modifiche sopra indicate entreranno in vigore il 31 dicembre 2020 e saranno ricomprese nella versione del Prospetto datata ottobre 2020.

II. Modifiche applicabili all’Asian Equity Fund

Il Consiglio ha deciso di modificare la politica di investimento dell’Asian Equity Fund e di ridenominarlo “Sustainable Asian Equity Fund”.

La politica di investimento sarà modificata per evidenziare l’intenzione del Consulente per gli Investimenti di investire in titoli con caratteristiche tali da beneficiare o contribuire allo sviluppo sostenibile dei paesi in cui operano sulla base di criteri ESG, secondo quanto di seguito riportato (le parti aggiunte sono in grassetto e quelle eliminate sono barrate):

*“L’obiettivo d’investimento del #**Sustainable** Asian Equity Fund è l’aumento a lungo termine del valore del capitale, denominato in Dollari USA, mediante investimenti principalmente in titoli azionari di società, compresi, al fine di evitare dubbi, i “Real Estate Investment Trusts” (REITS), che hanno sede o che svolgono la maggior parte della loro attività economica in Asia, escluso il Giappone, in modo da trarre profitto dalla dinamica capacità di crescita della regione. Il Consulente per gli Investimenti investirà in titoli con caratteristiche tali da beneficiare o contribuire allo sviluppo sostenibile dei Paesi in cui operano, sulla base dei criteri ESG del Consulente per gli Investimenti.”*

Per evitare dubbi, i titoli azionari comprendono i certificati rappresentativi di azioni in deposito “depositary receipts”(compresi “American Depository Receipts”- ADRs -; “Global Depository Receipts” – GDRs -; “International Depository Receipts” – IDRs - e “European Depository Receipts” – EDRs -) e i “Real Estate Investment Trusts” (REITS) chiusi. Il Comparto investe in mercati sviluppati ed emergenti della regione, come Corea del Sud, Taiwan, Singapore, Malesia, Hong Kong e Tailandia, ma si ricercano anche ulteriori opportunità, ovunque la legislazione lo permetta e in qualsiasi mercato emergente e di frontiera dell'Asia, comprese Azioni A cinesi via Stock Connect. Il Comparto può investire fino al 20% delle sue attività nette in Azioni A cinesi via Stock Connect.

In relazione a questo Comparto, “Sostenibile” significa che il Consulente per gli Investimenti considererà anche, a propria discrezione, le informazioni sulle tematiche della sostenibilità e le questioni ESG quando vengono prese delle decisioni in merito agli investimenti.

Il Consulente per gli Investimenti utilizzerà un approccio di investimento top-down per individuare delle opportunità di investimento nell'ambito dell'universo degli investimenti consentiti, e selezionerà delle società utilizzando il proprio processo di selezione dei titoli di tipo bottom-up basato sui fondamentali e allineato alle tematiche. Il Comparto investirà in società di alta qualità che presentano una solida gestione dei fattori ESG rispetto a società simili e che offrono o offriranno soluzioni remunerative e adatte a esigenze diverse per affrontare urgenti questioni di sostenibilità quali (i) il cambiamento climatico, (ii) il capitale naturale, (iii) il capitale umano e (iv) l'innovazione e le infrastrutture. Per esempio, una società sarà allineata al tema del cambiamento climatico se ha, tra l'altro, adottato strategie e iniziative per ridurre le emissioni e/o l'intensità di carbonio, ha promosso l'uso di energie rinnovabili, ha intrapreso azioni riguardanti l'uso e l'intensità dell'energia e/o ha proposto soluzioni a costi accessibili. I criteri ESG sono tenuti in considerazione dal Consulente per gli Investimenti sia durante il processo di ricerca che in quello di investimento per limitare l'esposizione ai fattori ESG e cercare opportunità di investimento. Questi criteri ruotano intorno alle tematiche sopra indicate e possono includere, a titolo non esaustivo, i cambiamenti climatici, le emissioni di carbonio, la scarsità d'acqua, la gestione dei rifiuti, la biodiversità, la gestione dei rapporti di lavoro, la diversità di genere, la salute e la sicurezza, la sicurezza dei prodotti, la riservatezza e la sicurezza dei dati, le retribuzioni dei dirigenti, l'indipendenza dei consigli di amministrazione, i diritti degli azionisti e la corruzione. Il Consulente per gli Investimenti si concentra sull'attenzione degli amministratori delle imprese per quelle che il Consulente per gli Investimenti reputi essere delle questioni ambientali e/o sociali di notevole importanza con le quali l'impresa stessa deve confrontarsi, nonché per le pratiche di governance societaria.

Gli investimenti non devono consapevolmente includere alcuna impresa la cui attività principale riguardi i seguenti settori:

- tabacco;
- intrattenimento per adulti¹;
- armi da fuoco per uso civile;

¹ Il Comparto non investirà in titoli di emittenti che producono direttamente intrattenimenti per adulti o che detengono una partecipazione di maggioranza (più del 50%) in società del settore intrattenimento per adulti.

- **armi controverse;**
- **carbone²;**
- **sabbie bituminose;**
- **estrazione di petrolio nell'Artide; e**
- **gioco di azzardo.**

Ai fini della presente limitazione agli investimenti, per “attività principale” si intende un’attività che rappresenta più del 5% dei proventi della società considerata, salvo ove diversamente specificato. In aggiunta a quanto precede, il Consulente per gli Investimenti può, a propria discrezione, decidere di applicare nel tempo ulteriori restrizioni agli investimenti legate alle tematiche ESG che ritiene coerenti con gli obiettivi di investimento. Tali restrizioni aggiuntive (insieme al documento sulle politiche di esclusione) saranno pubblicate sul sito www.morganstanleyinvestmentfunds.com e sul sito www.msim.com. Le esclusioni sono decise in base alle analisi proprietarie del Consulente per gli Investimenti piuttosto che facendo affidamento sulle analisi di terzi. Tuttavia, tali analisi possono essere supportate da ricerche di terzi sulle controversie in materie ESG e sul coinvolgimento delle imprese. I criteri di esclusione sono applicati a tutti gli investimenti azionari del Comparto. I criteri di esclusione non saranno applicati agli investimenti sui quali il Consulente per gli Investimenti non ha il controllo diretto delle partecipazioni sottostanti, come ad esempio gli organismi di investimento collettivo o gli ETF aperti. I criteri di esclusione sono soggetti a revisione periodica e ogni modifica sarà riflessa nel documento sulle politiche di esclusione. Gli investimenti detenuti dal Comparto che diventino non ammissibili dopo essere stati acquisiti per il Comparto saranno venduti. Tali vendite saranno disposte con tempistiche determinate dal Consulente per gli Investimenti, tenendo conto in primo luogo degli interessi degli Azionisti del Comparto.

Il Comparto fa riferimento a dati ESG di terzi durante il processo di ricerca sui titoli, ma non si basa su di essi per la costruzione del portafoglio. Il Consulente per gli Investimenti si affida alle proprie analisi proprietarie per la selezione dei titoli e la costruzione del portafoglio piuttosto che ad analisi di terzi.

Il Comparto può anche investire, in via accessoria, in certificati rappresentativi di azioni in deposito “depositary receipts” (compresi “American Depository Receipts” ADRs ; “Global Depository Receipts” GDRs ; “International Depository Receipts” IDRs - e “European Depository Receipts” EDRs) in strumenti di debito convertibili in azioni ordinarie, azioni privilegiate, obbligazioni, note di partecipazione, warrant, Azioni A cinesi via Stock Connect e, in quantità limitata, anche in organismi di investimento collettivo compresi i fondi chiusi ed i Comparti della Società, ETF e titoli non trattati ampiamente. Il Comparto può investire fino al 10% delle sue attività nette in Azioni A cinesi via Stock Connect.

Il processo di investimento considera le informazioni relative alle tematiche ESG quando vengono prese delle decisioni in merito agli investimenti. Il Consulente per gli Investimenti si concentra sull’attenzione degli amministratori delle imprese per le pratiche di governance societaria, nonché per quelle che il Consulente per gli Investimenti reputi essere delle questioni ambientali e/o sociali di notevole importanza con le quali l’impresa

² Il Comparto non investirà in titoli di emittenti che hanno ricavi da miniere e estrazione di carbone termico, o in titoli di emittenti che traggono il 10% o più dei loro ricavi da elettricità ricavata dal carbone

stessa deve confrontarsi.

Il Comparto è gestito attivamente e non è concepito per seguire un benchmark. Pertanto, la gestione del Comparto non è vincolata dalla composizione di un benchmark. La performance del Comparto è misurata rispetto a un benchmark, come descritto nel documento contenente le informazioni chiave per gli investitori del Fondo.”

Il Consiglio ha inoltre deliberato di modificare la politica d'investimento dell'Asian Equity Fund al fine di aumentare i suoi investimenti in Azioni A cinesi via Stock Connect dal 10% al 20% del patrimonio netto, e anche questi titoli faranno parte dell'universo di investimento principale. Sebbene il profilo di rischio complessivo del Fondo non cambierà a seguito del cambiamento della politica di investimento, gli investitori dovrebbero anche tenere conto dei fattori di rischio associati a Stock Connect indicati nel Prospetto.

Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che, al fine di perseguire il suo obiettivo di investimento, il Gestore degli Investimenti dovrà smobilizzare alcune posizioni correnti e reinvestire in titoli con caratteristiche tali da beneficiare o contribuire allo sviluppo sostenibile dei paesi in cui operano sulla base di criteri ESG. Si prevede che il Consulente per gli Investimenti possa iniziare a ribilanciare il portafoglio fino a una settimana prima della data di efficacia e che il portafoglio del Comparto possa quindi essere investito in titoli in linea con la nuova politica d'investimento prima della data di efficacia.

Si richiama inoltre l'attenzione degli investitori sul fatto che il ribilanciamento del portafoglio del Comparto comporterà dei costi di transazione a carico del Comparto stesso.

Le modifiche indicate nel precedente punto II. entreranno in vigore il 31 dicembre 2020 e sono ricomprese nella versione del Prospetto datata ottobre 2020.

Le Sue opzioni

1. Se Lei è d'accordo con le modifiche, non deve fare nulla. Le modifiche entreranno automaticamente in vigore per i suddetti Comparti il 31 dicembre 2020.

2. Se non è d'accordo con le sopra descritte modifiche, Lei potrà alternativamente:

a) Convertire le Sue Azioni in un altro Comparto. Ogni richiesta di conversione deve pervenire entro le ore 13.00 (Ora dell'Europa Centrale) del 30 dicembre 2020 e deve essere conforme a quanto previsto dalla sezione 2.4 “*Conversione di Azioni*” del Prospetto. La invitiamo ad assicurarsi di leggere il Documento contenente le Informazioni chiave gli Investitori (KIID) di ciascun Comparto nel quale intenda richiedere la conversione ed a rivolgersi al Suo consulente finanziario qualora abbia dubbi su come procedere.

oppure

b) Chiedere il rimborso delle Sue azioni. Ogni richiesta di rimborso deve pervenire entro le ore 13.00 (Ora dell'Europa Centrale) del 30 dicembre 2020.

Le richieste di conversione o di rimborso saranno trattate senza oneri, ad eccezione delle Commissioni di Vendita Differite Eventuali applicabili (“**CDSC**”), al valore patrimoniale netto per azione applicabile alla Data di Trattazione in cui le azioni rilevanti verranno rimborsate o convertite, in conformità a quanto previsto nel Prospetto.

III. Chiarimenti e modifiche non sostanziali applicabili a tutti i Comparti

- **Chiarimenti alle politiche di investimento di tutti i Comparti per quanto riguarda i parametri di riferimento (*benchmark*)**

La sezione 1.2 “*Obiettivi e Politiche di Investimento*” del Prospetto è stata modificata per indicare che: (i) i Comparti sono gestiti attivamente e non sono vincolati da benchmark, e (ii), dove applicabile, che il benchmark è utilizzato per valutare la performance e/o per chiarire dei parametri per gli investimenti, come la capitalizzazione di mercato e la selezione dei Paesi, nell’ambito delle politiche di investimento di un Comparto.

Il suddetto chiarimento è stato inserito a seguito dell’aggiornamento da parte dell’Autorità Europea degli Strumenti Finanziari e dei Mercati (“ESMA”), avvenuto il 29 marzo 2019, del proprio documento “*Questions and Answers*” relativo all’applicazione della Direttiva OICVM (ESMA34-43-392), ed in particolare della “*Section II - Key Investor Information Document (“KIID” for UCITS*”.

Non vi sono variazioni all’universo di investimento in cui i Comparti già investono, né al modo in cui i Comparti sono gestiti. Il chiarimento di cui sopra non comporterà investimenti da parte dei Comparti in attività diverse da quelle in cui sono attualmente impiegati.

- **Chiarimenti in merito al meccanismo di swing pricing**

Le sezioni del Prospetto: 2.2 “*Emissione di Azioni, Sottoscrizione e Procedura di Pagamento*”, 2.3 “*Riscatto di Azioni*” e 2.7 “*Calcolo del Valore Patrimoniale Netto*” sono state modificate a seguito delle FAQ della CSSF diffuse il 1° luglio 2019 (e modificate il 30 marzo e il 7 aprile 2020).

Sebbene sia attualmente indicato nel Prospetto che il fattore di oscillazione (“swing”) non dovrebbe normalmente superare il 2% del valore patrimoniale netto di un Comparto rilevante in un giorno di negoziazione in condizioni normali di mercato, la Società desidera chiarire che il Consiglio può decidere di aumentare temporaneamente tale limite in circostanze eccezionali (ad esempio, mercati sotto pressione o in luoghi diversi con conseguente aumento dei costi di negoziazione oltre il limite del 2%) per proteggere gli interessi degli azionisti.

Informazioni aggiornate sull’incremento del fattore di oscillazione (“swing”) effettivamente applicato ad un dato Comparto saranno rese disponibili nel sito web della Società (www.morganstanleyinvestmentfunds.com) e nel sito www.msim.com e possono anche essere messe a disposizione degli Azionisti gratuitamente su richiesta. Gli Azionisti saranno inoltre informati in questi siti web quando le condizioni di mercato non richiederanno più che il limite di adeguamento superi il livello indicato nel Prospetto.

I chiarimenti e le modifiche non sostanziali indicati al punto III. sono ricompresi nella versione del Prospetto datata ottobre 2020.

IV. Chiarimenti e modifiche non sostanziali applicabili a determinati Comparti

- **Modifiche al metodo di esposizione globale per i comparti Global Brands Equity Income Fund e Real Assets Fund**

Il Consiglio ha deciso di modificare il metodo di esposizione globale dei comparti Global Brands Equity Income Fund e Real Assets Fund come segue:

Nome del Comparto	Attuale metodo di esposizione globale	Metodo di esposizione globale previsto
Global Brands Equity Income Fund	VaR Assoluto con leva linda attesa fissata al 200%	VaR Relativo con leva linda attesa fissata al 200% e uso del MSCI World Index come portafoglio di riferimento
Real Assets Fund	VaR Assoluto con leva linda attesa fissata al 125%	Metodo degli impegni

Per quanto riguarda il Real Assets Fund, esso ha visto livelli relativamente bassi di utilizzo di derivati nel corso della propria storia, e il team di investimento ha confermato che non prevede di negoziare esposizioni significative in derivati in futuro. Di conseguenza, il cambiamento di metodo dell'esposizione globale sembra più appropriato per la strategia del Fondo.

Per quanto riguarda Global Brands Equity Income Fund, ci si aspettava che i derivati avrebbero contribuito al profilo di rischio complessivo del Comparto più di quanto sia effettivamente avvenuto. Dato il minore contributo dei derivati al profilo di rischio del Fondo, si propone di passare da un approccio di VaR assoluto a un approccio di VaR relativo. Di conseguenza, il cambiamento di metodo dell'esposizione globale sembra più appropriato per la strategia del Fondo.

- **Chiarimenti nella politica di investimento del Developing Opportunity Fund**

Il Consiglio ha deciso di modificare la politica di investimento del Developing Opportunity Fund al fine di eliminare il riferimento all'indice di riferimento MSCI Emerging Markets Net Index, precedentemente utilizzato nel Prospetto per chiarire la fascia di capitalizzazione delle società in cui questo Comparto investe in via principale.

Il Comparto continuerà a investire principalmente in titoli azionari di società che rientrano nella stessa fascia di capitalizzazione, tuttavia non essendo stato il benchmark utilizzato per definire o limitare le società in cui il Comparto investe, il Consiglio ha deliberato di eliminare il riferimento ad esso nel Prospetto.

È stata inoltre chiarita l'ubicazione geografica degli emittenti dei titoli azionari in cui il Comparto sarà investito in via principale in condizioni normali di mercato, al fine di prevedere che tali emittenti possano essere situati anche in paesi con mercati emergenti di frontiera.

Questo Comparto è già gestito in modo da tener conto di quanto sopra, e pertanto non è necessaria alcuna modifica alle modalità di gestione del Comparto né al suo profilo di rischio, ma il chiarimento viene dato per fini di trasparenza nei confronti di tutti gli investitori nel Fondo.

I chiarimenti e le modifiche non sostanziali indicati al punto IV. sono ricompresi nella versione del Prospetto datata ottobre 2020.

* * *

Una copia di questo nuovo Prospetto è disponibile su richiesta presso la sede legale della Società.

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 è responsabile dell'esattezza delle informazioni contenute nel presente avviso. Il Prospetto e i Documenti contenenti le Informazioni Chiave per gli Investitori rilevanti sono a disposizione degli investitori, gratuitamente, presso la sede legale della Società o presso le sedi dei rappresentanti all'estero.

Qualora abbia qualsiasi domanda o dubbio in relazione a quanto precede, La preghiamo di contattare la Società presso la sua sede legale in Lussemburgo, il Consulente per gli Investimenti della Società o il rappresentante della Società nella Sua giurisdizione. Lei dovrebbe informarsi e, ove occorra, richiedere un parere sulle conseguenze di natura fiscale di quanto precede nel Suo paese di cittadinanza, residenza o domicilio.

Distinti saluti

Il Consiglio