

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: 6, route de Trèves, L-2633 Senningerberg

R.C.S. Lussemburgo: B 29 192

(La "Società")

AVVISO AI POSSESSORI DI AZIONI DELLE CLASSI CON L'INDICATORE "B"

Gentile Azionista,

Le scriviamo in quanto detentore di azioni delle Classi con l'indicatore "B" (le "Azioni B") in uno o più Comparti della Società (i "Comparti") della Società.

La Società sta apportando una serie di modifiche ai diritti connessi alle Azioni B al fine di semplificare il funzionamento di tali Azioni B. Queste modifiche avranno come probabile conseguenza che i possessori di Azioni B avranno alcune delle loro azioni convertite gratuitamente in azioni delle Classi con l'indicatore "A" ("Azioni A"), sia nel quadro della Conversione Iniziale (come di seguito definita) o come risultato di una futura Conversione Automatica (sempre come di seguito definita). Inoltre, le Azioni B a distribuzione non offriranno più l'opzione di reinvestire i proventi in altre Azioni B. Ulteriori informazioni su queste modifiche sono fornite qui di seguito.

Gli Azionisti hanno la possibilità di rimanere investiti in Azioni B, di convertire le Azioni B da essi possedute in azioni di una classe diversa o di ottenere il rimborso delle loro Azioni B, in ogni caso secondo quanto di seguito descritto. Nel considerare quale azione intraprendere, Vi raccomandiamo di consultare un consulente finanziario qualificato per ottenere una raccomandazione personalizzata.

Descrizione del contesto delle Azioni B

Le Azioni B sono disponibili per gli investitori al dettaglio tramite degli intermediari. Le Azioni B sono soggette ad una Commissione di Distribuzione annua dell'1%, calcolata sulla media giornaliera del valore patrimoniale netto, ad eccezione dello US Dollar Liquidity Fund, per il quale l'aliquota annuale della Commissione di Distribuzione è lo 0,75% della media giornaliera del valore patrimoniale netto. La funzione della Commissione di Distribuzione è di retribuire l'intermediario per i servizi di consulenza finanziaria e di esecuzione degli ordini offerti all'investitore finale, senza alcuna deduzione dall'importo da investire per conto dell'investitore o il prelevamento separato di commissioni all'investitore da parte dell'intermediario.

Alla scadenza del quarto anno dalla loro emissione, le Azioni B possono essere convertite in Azioni A su iniziativa dell'investitore. Le Azioni A hanno le stesse commissioni di gestione delle Azioni B ma non sono soggette ad una Commissione di Distribuzione.

Le Azioni B di cui viene chiesto il rimborso o che sono convertite in Azioni A prima della scadenza del quarto anno dalla loro emissione possono essere soggette a delle commissioni speciali di vendita differite ("CSVD") al momento del rimborso o della conversione. Quando sono dovute, le CSVD sono addebitate in modo decrescente a seconda del tempo per cui le Azioni B sono state in esistenza. Le CSVD vanno dal 4% per Azioni B rimborsate o convertite nel loro primo anno, al 3% nel secondo anno, 2% nel terzo anno e 1% nel quarto anno.

L'introduzione della Conversione Automatica

La Società sta modificando le condizioni delle Azioni B per prevedere che, a decorrere dal 1° luglio 2018, tutte le Azioni B si convertano automaticamente in Azioni A alla scadenza del quarto anno dalla loro emissione oppure, nel caso in cui tale giorno non sia una Data di Trattazione, nella Data di Trattazione successiva ("**Conversione Automatica**").

La Società sta introducendo questa funzionalità al fine di semplificare le Azioni B per gli investitori.

Conversione di Azioni B esistenti

Insieme all'introduzione della Conversione Automatica, la Società disporrà la conversione automatica in Azioni A di tutte le Azioni B, eccetto di quelle per cui sia noto che sono state emesse da meno di quattro anni (la "**Conversione Iniziale**"). Nel caso vi siano dei dubbi sulla data di emissione di una specifica Azione B, la Società presumerà che essa sia stata emessa da più di quattro anni e ne disporrà la conversione in una Azione A nel quadro della Conversione Iniziale.

La Conversione Iniziale avrà luogo il 2 luglio 2018 e riguarderà tutte le Azioni B emesse il 2 luglio 2014 o prima di tale data, nonché ogni Azione B di cui non sia sicura la data di emissione. Per facilitare la Conversione Iniziale, tutte le operazioni in Azioni B saranno sospese dal 25 giugno al 2 luglio 2018. Gli Azionisti che intendano fare operazioni con le loro Azioni B prima della Conversione Iniziale dovranno collocare i relativi ordini non più tardi delle ore 13:00 di venerdì 22 giugno 2018. Gli ordini collocati dopo tale data saranno trattati alla prima Data di Trattazione dopo la fine del periodo di sospensione, e cioè il 3 luglio 2018, sulla base del Valore Patrimoniale Netto per Azione determinato per quella Data di Trattazione. Le operazioni in Azioni A originate dalla Conversione Iniziale saranno possibili da martedì 3 luglio 2018.

Dopo la Conversione Iniziale, le sole Azioni B in circolazione saranno quelle con meno di quattro anni. Queste Azioni B, insieme a ogni Azione B emessa dopo la data della Conversione Iniziale, beneficeranno del nuovo diritto di Conversione Automatica e si convertiranno quindi in Azioni A alla scadenza del quarto anno dalla data di emissione o, se tale giorno non è una Data di Trattazione, alla Data di Trattazione successiva.

Tassazione

Gli Azionisti sono pregati di notare che la conversione da Azioni B in Azioni A, sia in conseguenza della Conversione Iniziale che di una futura Conversione Automatica, potrebbe comportare l'applicazione di imposte nel Paese di appartenenza. Gli Azionisti dovrebbero consultare i propri consulenti fiscali per un parere in merito alla propria posizione fiscale.

Dividendi su Azioni B

Attualmente, gli Azionisti che possiedono Azioni B a distribuzione (identificate come Azioni BX o Azioni BR) possono ottenere il reinvestimento in altre Azioni B dei dividendi che altrimenti verrebbero pagati loro. In conseguenza dell'introduzione della Conversione Automatica, questa possibilità non esisterà più. Tutte le Azioni BX e le Azioni BR pagheranno dividendi in forma liquida a decorrere dal 1° luglio 2018.

Informazioni ulteriori per gli Azionisti in Italia

Al fine di adattare la Conversione Automatica alle specifiche strutture e metodologie di distribuzione adottate nel mercato italiano, la Società disporrà alcune modifiche che avranno effetti nei confronti degli azionisti residenti in Italia. Tali modifiche sono descritte qui di seguito.

In Italia, alcuni Azionisti investono in Azioni della Società, comprese le Azioni B, per mezzo di piani di risparmio con scadenza mensile o trimestrale (noti come "Piani di Accumulo di Capitale" o "PAC"). In

conseguenza dell'introduzione della Conversione Automatica, tutte le richieste future di sottoscrizioni di Azioni B tramite PAC saranno respinte a decorrere dal 25 giugno 2018. Le Azioni B già acquistate tramite PAC rimarranno in esistenza fino alla loro conversione in Azioni A, sia in conseguenza della Conversione Iniziale che della Conversione Automatica, ovvero fino alla richiesta di loro rimborso da parte dell'Azionista interessato. Le sottoscrizioni di altre classi di azioni tramite PAC continueranno ad essere accettate. Se Lei è un Azionista che ha attualmente un PAC che investe in Azioni B, La invitiamo a contattare il Suo collocatore o consulente finanziario per discutere in merito alle Sue opzioni. Se Lei desidera continuare ad investire nei Comparti della Società tramite PAC, dovrà avviare un nuovo PAC tramite il Suo collocatore o consulente finanziario per investire in un'altra classe azionaria.

A decorrere dal 1° luglio 2018, gli Azionisti italiani che detengono Azioni B non potranno trasferire la loro posizione in Azioni B da un collocatore ad un altro. Gli Azionisti Italiani continueranno a poter trasferire da un collocatore ad un altro le loro posizioni in azioni di altre classi, comprese le Azioni A originate dalla Conversione Automatica di Azioni B.

Le sopra descritte modifiche saranno indicate nel modulo di sottoscrizione italiano della Società.

La Società ha ricevuto un parere professionale in merito al trattamento fiscale in Italia in base al quale né la Conversione Iniziale né qualsiasi Conversione Automatica successiva dovrebbero essere considerate eventi imponibili ai sensi delle disposizioni tributarie italiane. Le disposizioni fiscali possono cambiare e qualsiasi Azionista dovrebbe considerare la propria posizione fiscale personale e, in caso di dubbi, consultare un fiscalista.

Quali sono le Sue opzioni?

Se Lei non fa nulla, Lei resterà investito nel/nei Suo/Suoi Comparto/i. A seguito della Conversione Iniziale, che avverrà il 2 luglio 2018, oppure di una Conversione Automatica in una data futura, gli Azionisti si troveranno a detenere Azioni A in aggiunta alle Azioni B che possono continuare a possedere. Quanto sopra non cambierà il tipo di esposizione dei Suoi investimenti e Lei non sarà "fuori dal mercato" in nessun momento del processo di conversione.

Se Lei desidera il rimborso delle Sue azioni, potrà farlo in qualsiasi momento tra la data del presente avviso e le ore 13:00 CET del 22 giugno 2018. Non saranno addebitate commissioni di rimborso, ma gli Azionisti dovrebbero considerare che le CSVD continueranno ad essere addebitate per i rimborsi di tutte le Azioni B con meno di quattro anni.

Se Lei desidera convertire le Sue azioni, sia in una classe diversa che in un altro Comparto, potrà farlo in qualsiasi momento tra la data del presente avviso e le ore 13:00 CET del 22 giugno 2018. Non saranno addebitate commissioni di conversione, ma gli Azionisti dovrebbero considerare che se convertono le loro Azioni B in azioni di un'altra classe, le CSVD continueranno ad essere addebitate per le conversioni di tutte le Azioni B con meno di quattro anni. Agli Azionisti che convertano le loro Azioni B in Azioni B di un altro Comparto non saranno addebitate le CSVD, senza riguardo per l'età delle loro Azioni B.

Per evitare dubbi, il diritto degli Azionisti di chiedere il rimborso delle loro azioni su base continuativa non sarà pregiudicato dalle presenti modifiche.

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 della Società è responsabile dell'esattezza delle informazioni contenute nel presente avviso.

Qualora abbia qualsiasi domanda o dubbio in relazione a quanto precede, La preghiamo di contattare la Società presso la sede legale in Lussemburgo o il rappresentante della Società nella Sua giurisdizione. La

invitiamo ad informarsi e, ove occorra, a richiedere un parere sulle conseguenze di natura fiscale di quanto precede nel Suo paese di cittadinanza, residenza o domicilio

Lussemburgo, 1 giugno 2018

Per conto della Società

MORGAN STANLEY INVESTMENT MANAGEMENT (ACD) LIMITED