

**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, 31 luglio 2019

Gentile Azionista,

Le scriviamo in quanto detentore di azioni di uno o più comparti della Società (ciascuno, un "Comparto" e, congiuntamente, i "Comparti").

Il Consiglio ha nuovamente deciso di procedere ad alcune modifiche al prospetto della Società (il "Prospetto"), qui di seguito descritte.

**I. Modifiche applicabili a tutti i Comparti**

• **Cambio del domiciliatario**

Il Consiglio ha deciso di cambiare il domiciliatario della Società passando dalla Morgan Stanley Investment Management Limited, Succursale del Lussemburgo alla MSIM Fund Management (Ireland) Limited, Succursale del Lussemburgo.

Si prega di notare che i contatti del domiciliatario non sono cambiati.

Il motivo di tale modifica è la prossima uscita del Regno Unito dalla Unione Europea.

Ci si aspetta che i sopra indicati mutamenti di soggetti non avranno effetti sulla prestazione dei servizi o sulle relative commissioni, né sulla gestione o la composizione del portafoglio sottostante.

\*\*\*\*

Le sopra indicate variazioni avranno effetto dal 17 luglio 2019 e sono ricomprese nella versione del Prospetto della Società datato luglio 2019.

**II. Modifiche applicabili a singoli Comparti**

- **Modifica delle politiche di investimento di alcuni Comparti per quanto riguarda gli investimenti in Azioni A cinesi via Stock Connect e in Titoli a Reddito Fisso acquisiti sul Mercato Interbancario delle Obbligazioni cinese (China Interbank Bond Market)**

Il Consiglio ha deciso di modificare le politiche di investimento di ognuno dei seguenti Comparti affinché ognuno di essi abbia la facoltà di investire fino al 20% del proprio patrimonio netto in Titoli a Reddito Fisso acquisiti sul Mercato Interbancario delle Obbligazioni cinese (China Interbank Bond Market), nonché di investire fino al 10% del patrimonio netto di ognuno di tali Comparti in Azioni A cinesi via Stock Connect:

- Global Multi-Asset Income Fund; e
- Global Multi-Asset Opportunities Fund.

Il Comparto Asian Property Fund investirà fino al 20% del proprio patrimonio netto in Azioni A cinesi via Stock Connect.

Mentre il profilo di rischio complessivo dei suddetti Comparti non cambierà a seguito della modifica alle politiche di investimento, gli investitori dovrebbero peraltro considerare i fattori di rischio relativi al sistema Stock Connect ed al Mercato Interbancario delle Obbligazioni cinese (China Interbank Bond Market), come descritti nel Prospetto.

- **Modifiche alla Data di Trattazione per l'Indian Equity Fund**

Il Consiglio ha deciso di modificare le date di trattazione riportate nella politica di investimento dell'Indian Equity Fund, in modo tale da non considerare come data di trattazione i giorni in cui la Borsa di Bombay (Bombay Stock Exchange - (BSE)) e la Borsa Valori Nazionale dell'India (National Stock Exchange of India - (NSE)) non sono aperte per quanto riguarda le negoziazioni ed i regolamenti.

Si prega di notare che tale modifica potrà avere degli effetti su:

- le richieste di sottoscrizione / rimborso / conversione;
- il pagamento delle Azioni rimborsate; e
- il calcolo del Valore Patrimoniale Netto per Azione.

La modifica è stata apportata in quanto il Comparto investe principalmente in Titoli Azionari indiani e pertanto i giorni di trattazione del Comparto stesso devono essere allineati al calendario delle festività indiane applicabile alla BSE e alla NSE.

- **Modifica agli obiettivi e politiche di investimento del Global Brands Equity Income Fund**

Il Consiglio ha deciso di modificare le prime due proposizioni degli obiettivi e politiche di investimento del Comparto Global Brands Equity Income Fund, che avranno il seguente tenore (le parti aggiunte sono in grassetto e quelle da eliminare sono barrate):

*“L'obiettivo di investimento del Global Brands Equity Income Fund è di fornire un **flusso di reddito regolare ed un interessante tasso di rendimento, denominato in Dollari statunitensi una crescita del capitale nel lungo termine.** Il Comparto ~~cercat~~enterà di raggiungere il suo obiettivo d'investimento investendo principalmente in titoli azionari **di alta qualità che distribuiscono stabilmente dei dividendi** di emittenti Situati nei paesi sviluppati del mondo.”*

Le nuove locuzioni sono state inserite per allineare gli obiettivi di investimento a quelli degli altri Comparti, nonché per chiarire i tipi di titoli in cui il Comparto investirà per generare un flusso di proventi regolare.

- **Modifiche alla politica di investimento del Latin American Equity Fund**

Il Consiglio ha deciso di modificare la politica di investimento del Comparto Latin American Equity Fund per chiarire quali siano gli universi di investimento principale e secondario di tale Comparto, e per allinearli agli altri Comparti. La nuova politica di investimento sarà modificata come segue (le parti aggiunte sono in grassetto e quelle da eliminare sono barrate):

*"L'obiettivo di investimento del Latin American Equity Fund è la massimizzazione del rendimento totale, denominato in Dollari USA, principalmente tramite investimenti in azioni **e in titoli collegati ad azioni ordinarie** di società costituite **o che svolgono la maggior parte della loro attività economica** in Paesi latinoamericani.*

*Fra tali paesi latinoamericani sono annoverati Argentina, Bolivia, Brasile, Cile, Colombia, Costa Rica, Repubblica Dominicana, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, Messico, Nicaragua, Panama, Paraguay, Perù, Uruguay e Venezuela, nella misura in cui i mercati di tali Paesi possano essere ritenuti mercati riconosciuti ("Mercati Riconosciuti") ai sensi dell'Articolo 41 (1) della Legge del 2010. Atteso che anche i mercati di altri paesi sono in fase di sviluppo, il Comparto si aspetta di espandere e diversificare ulteriormente la scelta dei mercati latinoamericani in cui investe. Di tanto in tanto, gli investimenti del Comparto potranno essere concentrati in un limitato numero di paesi. Gli investimenti in titoli quotati in borse che non siano Mercati Riconosciuti saranno trattati come investimenti in titoli non quotati (vedi "Appendice A" del Prospetto – "Poteri e Limiti di Investimento") fin quando tali borse non saranno considerate Mercati Riconosciuti.*

~~*Il Comparto può investire nei titoli di società costituite e situate in paesi non latinoamericani qualora il valore dei titoli di tali società sia influenzato principalmente dalla situazione di un paese latino americano o il cui principale mercato sia in un paese latinoamericano, o qualora il 50% del reddito della società in questione, da solo o su base consolidata, derivi o da beni prodotti, vendite effettuate o servizi resi in paesi latinoamericani. Il Comparto può anche investire in strumenti di debito convertibili in azioni ordinarie, azioni privilegiate, warrant o altri titoli collegati alle azioni. Nella misura in cui le attività del Comparto non siano investite in azioni o titoli collegati alle azioni, le restanti attività possono essere investite in Titoli a Reddito Fisso. Nel caso di periodi nei quali la Società ritenga che mutamenti delle condizioni economiche, finanziarie o politiche lo rendano consigliabile, e per temporanee esigenze di tutela, Comparto può ridurre i suoi investimenti in titoli di paesi latino americani a meno dell'80% delle attività del Comparto e investire in altre azioni o Titoli a Reddito Fisso.*~~

***Nel contesto del proprio universo di investimento principale, il Comparto può anche investire in azioni privilegiate, warrant e altri titoli collegati alle azioni, compresi i certificati rappresentativi di azioni in deposito o "depository receipts" (come gli American Depositary Receipts (ADR) e i certificati di deposito globali "Global Depositary Receipts" (GDR)), nonché in titoli di debito convertibili in azioni ordinarie di società costituite o che svolgono la maggior parte della loro attività economica in Paesi latinoamericani.***

***È possibile utilizzare strumenti finanziari derivati ai fini di una gestione efficiente del portafoglio (in conformità con i poteri e i limiti di investimento di cui alla Appendice A), per ottenere una esposizione ad alcuni mercati a costi inferiori o per ridurre il rischio. Il Comparto non investe in modo rilevante o principalmente in strumenti finanziari derivati per finalità di investimento.***

***In via accessoria il Comparto può investire nei titoli di società costituite e situate in Paesi non latinoamericani qualora il valore dei titoli di tali società sia influenzato principalmente dalla situazione di un Paese latinoamericano o il cui principale mercato sia in un Paese latinoamericano, o qualora il principale mercato di trattazione dei relativi titoli sia un Paese latinoamericano o qualora il 50% del reddito della società in questione, da solo o su base consolidata, derivi o da beni prodotti, vendite effettuate o servizi resi in Paesi latinoamericani.***

*Il processo di investimento considera le informazioni relative alle tematiche ambientali, sociali e di governance (anche definite "ASG") 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 stessa deve confrontarsi."*

Le modifiche hanno lo scopo di allineare meglio la politica di investimento del Comparto con quelle degli altri Comparti, nonché per chiarire in modo trasparente i tipi di titoli (in cui il Comparto già investe) che sono ricompresi nell'universo di investimento principale del Comparto stesso. Anche l'aggiunta dei derivati ai fini della gestione efficiente del portafoglio serve a fornire al Subconsulente la flessibilità necessaria per gestire il Comparto con finalità difensive temporanee, o per gestire i flussi quando non sono possibili i regolamenti su alcuni mercati latinoamericani, ad esempio per trasformare la liquidità in un investimento equivalente ad uno azionario utilizzando dei contratti a termine (future) su indici.

- **Modifiche al nome e alle politiche di investimento dell'Absolute Return Fixed Income Fund**

Il Consiglio ha deciso di modificare i primi due e il quarto paragrafo della politica di investimento del Comparto Absolute Return Fixed Income Fund. Tale Comparto verrà ridenominato European Fixed Income Opportunities Fund e la politica di investimento sarà modificata secondo quanto di seguito riportato per evidenziare l'intenzione del Consulente per gli Investimenti di investire prevalentemente in Titoli a Reddito Fisso denominati in Euro (le parti aggiunte sono in grassetto e quelle da eliminare sono barrate):

~~"L'obiettivo d'investimento dell'Absolute Return Fixed Income Fund è di offrire rendimenti positivi, denominati in Euro, mediante la selezione di classi di attività a reddito fisso, strumenti finanziari di mercato e a reddito fisso. Il Comparto non offre alcuna forma di garanzia rispetto ai rendimenti dell'investimento e non prevede alcuna forma di protezione del capitale.~~

**L'obiettivo d'investimento dell'European Fixed Income Opportunities Fund è di fornire un interessante livello di rendimento totale, denominato in Euro, attraverso la selezione di Titoli a Reddito Fisso denominati in Euro. Il Comparto cercherà di perseguire la politica di investimento mediante l'allocazione fra classi di attività a reddito fisso, nonché attraverso una selezione di mercati e strumenti.**

~~Il Comparto investirà principalmente in titoli globali di emittenti societari, governativi e di entità connesse a governi attraverso una gamma di classi di attività a reddito fisso comprese obbligazioni ad alto rendimento ed investment grade, titoli rappresentativi di mutui ipotecari, titoli convertibili e valute, e nella misura prevista dalla legge applicabile, in altri titoli garantiti da attività così come in titoli di partecipazione a finanziamenti e cessioni di crediti nella misura in cui essi siano cartolarizzati. Gli investimenti potranno comprendere Titoli a Reddito Fisso emessi in mercati emergenti. Il Consulente per gli Investimenti potrà investire in una qualunque combinazione di due o più delle suddette classi di attivo.~~

Il Comparto non investirà in titoli che, alla data dell'acquisto, siano classificati con un rating inferiore a B- (ovvero a BBB- nel caso di Titoli Garantiti da Attività, ivi inclusi Titoli Garantiti da Ipoteche) da parte della Standard & Poor's Corporation ("S&P"), ovvero a una classificazione equivalente da parte di un'altra agenzia di rating ovvero a una classificazione interna analoga da parte del Consulente per gli Investimenti. Nel caso in cui qualsiasi titolo detenuto dal Comparto venga successivamente declassato a un rating inferiore a B- (ovvero a BBB- nel caso di Titoli Garantiti da Attività, ivi inclusi i

Titoli Garantiti da Ipoteche), il Consulente per gli Investimenti può mantenere un'esposizione complessiva massima del 3% del Valore Patrimoniale Netto del Comparto in tali titoli declassati ma disinvestirà ogni titolo il cui rating non sia stato rialzato ad almeno B- entro sei mesi dall'abbassamento del rating.

*Il Comparto potrà anche investire, in via accessoria, in **Titoli a Reddito Fisso non denominati in Euro, in Titoli a Reddito Fisso di mercati emergenti e in** ulteriori titoli, compresi, a titolo esemplificativo, titoli di debito convertibili in azioni ordinarie, contante, azioni o titoli collegati ad azioni. Il Comparto può anche investire, in misura limitata, in partecipazioni a finanziamenti e cessioni di finanziamenti nella misura in cui essi costituiscano strumenti del mercato monetario.”*

La finalità della modifica è quella di aumentare la duration media del Comparto dagli attuali +/- 3 anni a una duration tra i due e i sei anni. Il Gestore degli Investimenti ritiene che ciò apporterà due importanti benefici. In primo luogo, la duration dovrebbe costituire una copertura naturale per gli altri premi per i rischi del Comparto come il Rischio di Mercato, il Rischio di Debitore Sovrano ed il Rischio Mercati Emergenti e di Cambio, e mira a ridurre la volatilità della serie dei rendimenti e migliorare i rendimenti corretti per il rischio. Oltre a ciò, il Comparto non dovrà sostenere i costi per coprire tutta la duration, e ciò potrà generare dei rendimenti assoluti più elevati nel lungo termine. Inoltre, ci si aspetta che la strategia dell'European Fixed Income Opportunities Fund sia più flessibile ed acquisisca posizioni più attive, consentendo al Gestore degli Investimenti di sfruttare meglio le opportunità di posizionamento nei vari tipi di attivi rispetto a quanto avveniva prima con l'Absolute Return Fixed Income Fund.

Oltre a quanto precede, ed in conseguenza delle sopra indicate modifiche alla politica di investimento, il Consiglio ha anche deciso di cambiare la denominazione del Comparto come segue:

Denominazione attuale	Nuova denominazione
Absolute Return Fixed Income Fund	European Fixed Income Opportunities Fund

- **Riformulazione della politica di investimento del Comparto US Insight Fund**

Il Subconsulente intende modificare la politica di investimento del Comparto per riallineare questo prodotto con la visione a lungo termine del Subconsulente stesso. La nuova politica di investimento sarà completamente riformulata come segue:

*“L'obiettivo di investimento dello US Insight Fund è cercare la crescita del capitale a lungo termine, denominato in Dollari Statunitensi, investendo principalmente in titoli emessi da società statunitensi e, in via accessoria, in titoli emessi da società non statunitensi. Un emittente può essere considerato provenire da un determinato paese (compresi gli Stati Uniti) o regione geografica se (i) il suo principale mercato di negoziazione è in quel determinato paese o regione geografica; (ii) a livello individuale o su base consolidata esso ottiene il 50% o più dei suoi ricavi annuali da merci prodotte, vendite effettuate o servizi resi in quel determinato paese o regione geografica; o (iii) esso è costituito ai sensi delle leggi di, o ha la sua sede principale in quel determinato paese o regione geografica. L'applicazione dei suddetti parametri può far sì che un emittente risulti appartenere a più di un paese o regione geografica.*

*In condizioni normali di mercato, l'obiettivo d'investimento del Comparto sarà perseguito investendo principalmente in titoli azionari di società già affermate o emergenti. 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 di grande qualità con vantaggi competitivi sostenibili e capaci di reimpiegare il capitale con elevati rendimenti. Tipicamente, saranno privilegiate le società con ricavi sul capitale investito in crescita, con visibilità di*

*business superiore alla media, con generazione di un forte flusso di cassa disponibile ed un interessante rapporto rischio/ricavi. Sarà enfatizzata la selezione dei singoli titoli. In via generale, le partecipazioni del portafoglio potranno essere disinvestite nel caso in cui il Consulente per gli Investimenti stabilisca che esse non soddisfino più i criteri di investimento del Comparto.*

*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).*

*Il Comparto può anche investire, in via accessoria, in azioni di società che non abbiano i requisiti sopra descritti, in strumenti di debito convertibili in azioni ordinarie, certificati rappresentativi di azioni in deposito ("depository receipts") (compresi "American Depositary Receipts" (ADRs) e "Global Depositary Receipts" (GDRs)), azioni privilegiate e warrant su titoli, Azioni A cinesi via Stock Connect, liquidità ed 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.*

*Il Subconsulente integra fattivamente la sostenibilità nel processo di investimento utilizzando i fattori ambiente, sociale e di governo societario ("environmental, social e governance" – "ESG") come un parametro aggiuntivo per la ricerca sui fondamentali, che può contribuire al processo decisionale per gli investimenti. Il Subconsulente effettua delle ricerche per verificare come le iniziative ambientali e sociali delle società possano costituire un driver per il valore d'impresa creando opportunità di crescita, riducendo il rischio, apportando profittabilità e consolidando i vantaggi competitivi durevoli e/o allineandosi con i trend secolari di crescita. Gli altri aspetti del processo di investimento comprendono una valutazione sistematica, di proprietà del Subconsulente, delle politiche di governo societario, che si concentra sull'adeguamento dei compensi nel contesto della creazione di valore nel lungo periodo. Il Subconsulente non considera le politiche ESG come un filtro deterministico o riduttivo né come uno strumento di costruzione del portafoglio connesso ad un veicolo a gestione passiva."*

\*\*\*\*

Le modifiche indicate nel punto II che precede entreranno in vigore il 30 agosto 2019 e sono ricomprese nella versione del Prospetto della Società datato luglio 2019.

### **Le Sue opzioni**

1. Se Lei è d'accordo con le modifiche, non deve fare nulla. Le modifiche ai suddetti Comparti entreranno automaticamente in vigore il 30 agosto 2019.

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 29 agosto 2019 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 29 agosto 2019.

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 singoli Comparti**

- **Chiarimento in merito ai limiti agli investimenti del Global Sustain Fund**

Il Consiglio ha deciso di chiarire la politica di investimento del Global Sustain Fund nel senso che gli investimenti non comprenderanno consapevolmente qualsiasi società la cui attività principale riguardi ogni tipo di arma, e non solo le armi da fuoco per uso civile. La gestione del Comparto già tiene conto di questa restrizione, e pertanto non è necessario cambiare il modo in cui il Comparto viene gestito o il suo profilo di rischio; nondimeno, si fornisce questo chiarimento per essere trasparenti con tutti gli investitori del Comparto.

- **Cambio di denominazione dell’European Currencies High Yield Bond Fund**

Il Consiglio ha deciso di cambiare la denominazione dell’European Currencies High Yield Bond Fund come segue:

<b>Denominazione attuale</b>	<b>Nuova denominazione</b>
European Currencies High Yield Bond Fund	European High Yield Bond Fund

\*\*\*\*

I chiarimenti e le modifiche non sostanziali di cui sopra sono ricompresi nella versione del Prospetto della Società datata luglio 2019, salvo il cambio alla denominazione dell’European Currencies High Yield Bond Fund, che sarà effettiva dal 31 luglio 2019.

\* \*  
\*

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 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

---

Per conto della Società

**MSIM FUND MANAGEMENT (IRELAND) LIMITED**