

## Morgan Stanley Investment Funds Global Brands Fund

INTERNATIONAL EQUITY TEAM

### Performancerückblick

In dem einmonatigen Zeitraum bis zum 30 November 2024 erzielte die Anteilsklasse A des Fonds eine Rendite von 2,20% (abzüglich Gebühren)<sup>1</sup>, während der Vergleichsindex 4,59% erzielte.

Das Portfolio hat seit Jahresbeginn eine Rendite von +10,63% erzielt, während der Vergleichsindex +21,85% verzeichnen konnte. Wir streben danach, langfristig attraktive absolute Renditen zu erzielen.

Die Underperformance im November war hauptsächlich auf die Titelauswahl zurückzuführen, bedingt durch die Schwäche in den Sektoren Basiskonsumgüter, Informationstechnologie und Nicht-Basiskonsumgüter. Die Titelauswahl im Gesundheitswesen war zwar positiv, reichte aber nicht aus, um die Belastungen auszugleichen. Die Sektorallokation war ebenfalls negativ. Die ausgeprägte Übergewichtung in den Sektoren Gesundheitswesen und Basiskonsumgüter erwies sich als Nachteil, da diese defensiven Sektoren hinter dem Markt zurückblieben.

Den größten Beitrag zur absoluten Performance im Monatsverlauf leisteten **Visa** (+53 Bp.), da unter einer republikanischen US-Administration eine gelockerte Regulierung erwartet wird, und **Microsoft** (+32 Bp.), das sich von seinem Rücksetzer im Oktober erholte. **AJ Gallagher** (+27 Bp.), **Procter & Gamble** (+27 Bp.) und **Booking Holdings** (+27 Bp.) setzten ihre starke Dynamik nach soliden Ergebnissen für das dritte Quartal fort.

Die größten Belastungen auf absoluter Ebene waren **L'Oréal** (-24 Bp.), **Pernod Ricard** (-14 Bp.) und **LVMH** (-11 Bp.) aufgrund der Befürchtungen über die Auswirkungen möglicher US-Zölle sowie der Konjunkturflaute in China.

### Marktrückblick

Im November kam es zu einer deutlichen Reaktion der globalen Märkte auf den Wahlsieg der Republikaner in den USA. Der MSCI World Index erzielte eine solide Rendite von +4,6% in US-Dollar und +4,9% in Lokalwährung. Auf Sektorebene lagen zyklische Sektoren auf Monatssicht an der Spitze. So übertrafen die Sektoren Nicht-Basiskonsumgüter (+9%) und Finanzen (+8%) den MSCI World, während die Sektoren Informationstechnologie (+5%) und Industrie (+5%) in etwa mit dem Index gleichauf lagen. Defensive Sektoren hinkten hinterher, darunter Basiskonsumgüter (+2%) und Versorger (+2%). Das Gesundheitswesen (-1%) und Grundstoffe (-1%) waren im Berichtsmont die einzigen Sektoren mit einer negativen Wertentwicklung.

Auf regionaler Ebene überflügelten die USA (+6%) den Index, was angesichts der geopolitischen Ereignisse nicht überraschte. Singapur war jedoch das Land mit der besten Performance und verzeichnete eine Rendite von +8% in US-Dollar und +9% in Lokalwährung. Andere asiatische Märkte wie Japan (+1% in US-Dollar, -1% in Lokalwährung) und Hongkong (-4%, -4%) blieben hinter dem MSCI World zurück. Die übrigen Länder entwickelten sich schwach: Deutschland (-0% in US-Dollar, +3% in Lokalwährung), die Schweiz (-2%, -0%), Spanien (-4%, -1%) und Frankreich (-4%, -2%) lagen sowohl in US-Dollar als auch in Lokalwährung hinter dem Index. Großbritannien erzielte eine leicht positive Rendite (+1%, +3%), blieb aber ebenfalls zurück.

### Portfolioaktivität

Die Portfolioaktivität wird zum Quartalsende ausgewiesen.

### Strategie und Ausblick

#### Die große Verzerrung

„Events, dear boy, events.“ So antwortete der ehemalige britische Premierminister Harold MacMillan, als ihn ein junger Journalist fragte, was Politiker am meisten fürchteten.

Wir befinden uns in einem dynamischen und unvorhersehbaren Umfeld. Die Konflikte zwischen Ost und West dauert an, der Nahe Osten ist nach wie vor ein Pulverfass und im Krieg zwischen Russland und der Ukraine dürfte ein weiterer harter Winter bevorstehen, da die Spannungen eskalieren. Der ehemalige Präsident Donald Trump wird unterdessen ins Weiße Haus zurückkehren und kann sich auf eine gestärkte republikanische Partei mit einer Mehrheit im Repräsentantenhaus und im Senat stützen. Alle Aufmerksamkeit richtet sich nun auf die möglichen wirtschaftlichen und gesellschaftlichen Auswirkungen dieser neuen Regierung.

Die Märkte quittierten Trumps Wahlsieg prompt mit einer „Risk-on-Rally“ in den USA und einer Aufwertung des US-Dollars, da mit einer Deregulierung, einer Senkung der Unternehmenssteuern und einer „America First“-Agenda gerechnet wurde. Zwar könnten sich durch die Agenda Trumps durchaus Positivfaktoren für die US-Märkte ergeben, jedoch sind auch viele Negativfaktoren denkbar, nicht zuletzt die Inflationsrisiken, die mit vielen seiner Pläne einhergehen. Beispielsweise könnten die Zölle die Verbraucherpreise und die Kosten für die Unternehmen in die Höhe treiben, während Massenabschiebungen eventuell steigende Arbeitskosten in den

<sup>1</sup> Quelle: Morgan Stanley Investment Management Limited. Stand der Daten 30 November 2024.

USA zur Folge hätten. Sollte es zu einem inflationären Umfeld kommen, müsste die US-Notenbank vielleicht ihren aktuellen Kurs ändern und die Zinsen längerfristig auf hohem Niveau halten, was möglicherweise das Wirtschaftswachstum einschränkt und schwächere Bilanzen unter Druck setzt. Steuersenkungen könnten die Gewinne der Unternehmen darüber hinaus zulasten eines größeren Staatsdefizits steigern und somit die Bedenken hinsichtlich der langfristigen fiskalischen Tragfähigkeit der USA verstärken. Wie die neue Politik und ihre Folgen auch aussehen werden, den Märkten steht eine größere Unsicherheit bevor. Diese Unsicherheit scheint sich indes nicht in den Preisen niederzuschlagen, auch nicht im VIX Index, der die erwartete Volatilität des S&P 500 Index misst und derzeit unter 15 Zählern notiert.<sup>2</sup>

### **Die große Verzerrung**

Ungewöhnliche Entwicklungen beschränken sich aber derzeit nicht nur auf die Politik. Wie wir bereits erläutert haben, bewegen sich die Anleger in einem zunehmend engeren Marktumfeld. Der MSCI World Index wurde entwickelt, um auf globaler Ebene repräsentativ zu sein. Er umfasst Large- und Mid-Cap-Aktien aus 23 Industrieländern. Aufgrund seiner Gewichtung nach Marktkapitalisierung kam es jedoch zu einer zunehmenden Verzerrung, sodass die USA durch die dominierende Stellung der US-Technologieriesen (die „Magnificent Seven“) inzwischen 70% des Gesamtindex ausmachen.<sup>2</sup>

Die Verzerrung im Index wirkt sich auf die Bewertungen aus. Die zehn größten Unternehmen im Index, die 25% der Marktkapitalisierung des MSCI World beisteuern und nahezu alle aus dem Technologiesektor oder angrenzenden Bereichen stammen, notieren im Durchschnitt zum 34-Fachen der Gewinne der nächsten zwölf Monate.<sup>3</sup> Vergleicht man dies mit dem breiteren MSCI World Index, der fast zu einem historischen Höchststand des 19-Fachen der Gewinne der nächsten zwölf Monate gehandelt wird, mit dem gleichgewichteten Index, der zum 15,4-Fachen notiert, und dem Segment ohne die USA, das nur zum 14-Fachen notiert, wird offensichtlich, worauf es ankommt: Größe und Region.<sup>3</sup> Die Bewertungslücke zwischen dem MSCI USA Index und dem MSCI World ex-U.S. Index hat den höchsten Stand in diesem Jahrhundert erreicht. Die USA werden mit einem Aufschlag von mehr als 50% gegenüber dem Rest der Welt gehandelt.<sup>2</sup>

### **Indexliebhaber aufgepasst**

Für Manager, die sich nahe am Index halten, kann ein Tracking-Error-orientierter Ansatz, der auf Aktualitätsverzerrung basiert, auf absoluter Ebene wesentlich riskanter sein, als man vermuten würde. Nach unserer Erfahrung machen sich die Märkte über hohe Bewertungskennzahlen in der Regel keine Gedanken, solange das starke Gewinnwachstum anhält. Jeder Rückschlag bei den Gewinnen kann jedoch zum Problem werden, insbesondere bei einem verzerrten Index, der offenbar eine perfekte Gewinnentwicklung einpreist...

Wie wir in unserem Global Equity Observer („Unabhängiges Denken“) vom Juni erklärten, waren wir schon immer vorsichtig, was den Index betrifft. Er macht zwar einen diversifizierten Eindruck, kann die Anleger allerdings zu einer konzentrierten Gruppe der Gewinner von heute lenken, also dorthin, wo sich das Pendel bereits befindet, und nicht in die Richtung, in die es möglicherweise schwingen könnte. Der Index ignoriert Qualität und Bewertungen und priorisiert Größe gegenüber Überzeugungsgrad. Mit dem Index besitzt man alles wahllos – ein Ansatz, der nicht unserem langfristigen absoluten Anlageansatz entspricht.

### **Die Anlagethese für aktive Manager**

Als aktive Manager konnten wir in unserem Portfolio von den jüngsten Marktverzerrungen profitieren. In diesem Jahr haben wir neun neue Unternehmen aus acht verschiedenen Branchen erworben, allesamt zu attraktiven Bewertungen. Das erwartete Kurs-Gewinn-Verhältnis dieser Unternehmen steht im Einklang mit dem des breiteren Markts. Dennoch übertreffen sie im Hinblick auf die Rendite auf das Betriebskapital und die Bruttomarge (unsere wichtigsten Qualitätsmerkmale) den Marktdurchschnitt um mehr als das Doppelte. Zu den Beispielen zählen AutoZone, der führende Autoteileverkäufer in den USA, der unseres Erachtens einen außergewöhnlichen Rekord bei der Kapitalallokation aufweist, und CME, die führende US-Terminbörse mit unfassbar hohen Einstiegsbarrieren aufgrund ihrer Netzwerkeffekte.<sup>4</sup> Angesichts der erhöhten Bewertungen in diesem Jahr und aufgrund einer genauen Prüfung der Fundamentaldaten der Unternehmen stiegen wir aus bestimmten Positionen im Portfolio aus, da wir der Ansicht waren, dass die Kennzahl oder die Qualität des Unternehmens einen Besitz nicht länger rechtfertigte.

Unser benchmarkunabhängiger Ansatz beruht auf einer gründlichen Fundamentalanalyse. Nach mehr als einem Vierteljahrhundert hochwertiger Investitionen haben wir alles erlebt: von Rezessionen und Kriegen bis hin zu Schuldenkrisen, Pandemien, Inflation und Deflation und inzwischen fünf US-Präsidenten. Während dieser 28 Jahre konzentrierten wir uns auf unsere disziplinierte Anlagephilosophie, die unerbittliche Jagd nach Qualität, ohne dafür einen zu hohen Kaufpreis zu zahlen. In diesen ungewöhnlichen Zeiten liegt unser Schwerpunkt weiterhin darauf, was für eine starke langfristige Performance ausschlaggebend ist: die Kapitalvermehrung von erstklassigen Unternehmen.

**Für weitere Informationen kontaktieren Sie bitte Ihren Ansprechpartner bei Morgan Stanley Investment Management.**

<sup>2</sup> Quelle: FactSet. Stand der Daten: 29. November 2024.

<sup>3</sup> Quelle: FactSet. Stand der Daten: 29. November 2024. Bei den Gewinnen der nächsten zwölf Monate handelt es sich um Schätzungen.

<sup>4</sup> Quelle: FactSet, MSIM Research. Sämtliche Daten dienen ausschließlich zu Informationszwecken und sind nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlung für die genannten Wertpapiere aufzufassen. Die identifizierten Positionen repräsentieren nicht alle gekauften Wertpapiere.

## Fondsangaben

Auflegung	30. Oktober 2000
Basiswährung	US-Dollar
Benchmark	MSCI World Net Index

## Anlageperformance (in %, abzügl. Gebühren) in USD<sup>†</sup>

	Kumulativ (%)				Annualisiert (% p.a.)			
	1 M	3 M	LFD. J.	1 J.	3 J.	5 J.	10 J.	AUFLEGUNG
Klasse A (vor Abzug)	2,20	1,25	10,63	14,58	3,51	7,87	9,08	9,61
Benchmark	4,59	4,39	21,85	27,83	8,79	12,42	10,06	6,63

## Wertentwicklung über 12-Monats-Zeiträume bis zum Ende des letzten Monats (%)

	NOV'23 -NOV'24	NOV'22 -NOV'23	NOV'21 -NOV'22	NOV'20 -NOV'21	NOV'19 -NOV'20	NOV'18 -NOV'19	NOV'17 -NOV'18	NOV'16 -NOV'17	NOV'15 -NOV'16	NOV'14 -NOV'15
Klasse A (vor Abzug)	14,58	10,71	-12,58	18,19	11,44	17,03	6,64	24,52	0,55	4,47
Klasse A (nach Abzug)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-1,53
Benchmark	27,83	12,98	-10,86	21,78	14,52	14,53	0,14	23,66	3,15	-0,72

Alle Performanceangaben werden auf Basis der Nettoinventarwerte (NIW) berechnet. Alle Performance- und Index-Daten stammen von Morgan Stanley Investment Management.

Beim genannten Betrag vor Abzug wird davon ausgegangen, dass alle Ausschüttungen reinvestiert und die Kosten auf Fondsebene abgezogen wurden. Der Betrag versteht sich jedoch vor Abzug des für den Anleger anfallenden Ausgabeaufschlags.

Beim genannten Betrag nach Abzug wird davon ausgegangen, dass alle Ausschüttungen reinvestiert und die Kosten auf Fondsebene abgezogen wurden. Dazu gehören die Kosten des Managements, der Verwahrstelle/Depotbank und der Verwaltung sowie der für den Anleger maximal anfallende Ausgabeaufschlag, der gegebenenfalls vor einer Investition vom Anlagebetrag abgezogen wird.

Vollständige Informationen über Gebühren und Ausgabeaufschläge finden Sie im aktuellen Verkaufsprospekt des Fonds und in den für die Anteilsklasse geltenden wesentlichen Anlegerinformationen. Vollständige Informationen über Gebühren und Ausgabeaufschläge finden Sie im aktuellen Verkaufsprospekt des Fonds und den für die Anteilsklasse geltenden wesentlichen Anlegerinformationen.

† Beispiel: Ein Anleger möchte Aktien im Wert von 100 US-Dollar kaufen. Bei einem maximalen Ausgabeaufschlag von 5,75 % werden dem Anleger dafür 106,10 US-Dollar berechnet. Der Ausgabeaufschlag fällt erst bei der Zeichnung an.

## Risiko-Rendite-Profil der A-Anteilsklasse

- Der Fonds kann durch Veränderungen der Wechselkurse zwischen der Fondswährung und den Währungen der Anlagen des Fonds beeinträchtigt werden.
- Der Fonds stützt sich auf andere Parteien, um gewisse Dienste, Anlagen oder Transaktionen durchzuführen. Falls diese Parteien insolvent werden, kann dies zu finanziellen Verlusten für den Fonds führen.
- Nachhaltigkeitsfaktoren stellen ggf. folgende Risiken für das Vermögen dar: Auswirkung auf die Werte des Vermögens, erhöhte Betriebskosten
- Am Markt könnte es nicht genügend Käufer oder Verkäufer geben. Dies könnte die Fähigkeit des Fonds beeinträchtigen, Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen.
- Investitionen in chinesische A-Aktien über das Programm Shanghai-Hong Kong und Shenzhen-Hong Kong Stock Connect können mit zusätzlichen Risiken verbunden sein, darunter Risiken im Zusammenhang mit dem Besitz von Aktien.

- Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Der Wert von Kapitalanlagen sowie die damit erzielten Erträge können sich positiv oder negativ entwickeln, und Anleger können das investierte Kapital unter Umständen vollständig oder zu einem großen Teil verlieren.
- Der Wert der Kapitalanlagen sowie die damit erzielten Erträge werden schwanken, und es kann nicht garantiert werden, dass der Fonds seine Anlageziele erreicht.
- Die Anlagen können auf unterschiedliche Währungen lauten. Änderungen der Wechselkurse zwischen den Währungen können den Wert der Anlagen daher steigern oder schmälern. Ferner können Wechselkursschwankungen zwischen der Referenzwährung des Anlegers und der Basiswährung der Anlagen den Wert der Kapitalanlagen beeinträchtigen.

Die vollständigen Risikohinweise sind dem Verkaufsprospekt zu entnehmen. Stand aller Daten ist der 30 November 2024. Sie können sich täglich ändern.

Zeichnungsanträge für Anteile am Fonds sollten erst gestellt werden, wenn die Anleger die aktuelle Version des Verkaufsprospekts und der wesentlichen Anlegerinformationen („KID“ oder „KIID“) konsultiert haben. Diese sind auf Englisch und in der offiziellen Sprache Ihres Landes unter [morganstanleyinvestmentfunds.com](https://morganstanleyinvestmentfunds.com) oder kostenlos beim Geschäftssitz von Morgan Stanley Investment Funds, European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633

Senningerberg, R.C.S. Luxemburg B 29 192, erhältlich.

Informationen in Bezug auf Nachhaltigkeitsaspekte des Fonds und die Zusammenfassung der Anlegerrechte finden Sie auf der oben erwähnten Webseite.

Beendet die Verwaltungsgesellschaft des entsprechenden Fonds ihre Vereinbarung zur Vermarktung dieses Fonds in einem Land des EWR, in dem er für den Verkauf registriert ist,

erfolgt dies im Einklang mit den maßgeblichen OGAW-Bestimmungen.

### INFORMATIONEN ZUM INDEX

Der **MSCI World Net Index** ist ein um den Streubesitz bereinigter Marktkapitalisierungsindex, der die Aktienmarktperformance der Industrieländer weltweit misst. Der Begriff „Streubesitz“ bezieht sich auf den Anteil der umlaufenden Aktien, von dem angenommen wird, dass er Anlegern zum Kauf an den Aktienmärkten zur Verfügung steht. Die Performance des Index wird in US-Dollar angegeben und setzt die Wiederanlage der Nettodividenden voraus. Der Index ist nicht verwaltet und berücksichtigt weder Aufwendungen noch Gebühren oder Ausgabeaufschläge. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren.

Der **Volatilitätsindex VIX** ist das Ticker-Symbol für den Chicago Board Options Exchange Market Volatility Index, eine beliebte Messgröße für die Volatilität der Aktienoptionen auf den S&P 500. Er spiegelt die Markterwartungen in Bezug auf die Volatilität an den Aktienmärkten über einen 30-tägigen Zeitraum wider. Der VIX arbeitet mit Prozentpunkten und stellt etwa die erwarteten Schwankungen des S&P 500 Index über die nächsten 30 Tage dar, die dann annualisiert werden.

Der **Standard & Poor's 500® Index (S&P 500®)** misst die Performance des Large-Cap-Segments des US-Aktienmarkts und deckt knapp 80% des US-Aktienmarkts ab. Der Index umfasst 500 Branchenführer der US-Wirtschaft.

Der **MSCI USA Index** misst die Wertentwicklung der Large- und Mid-Cap-Segmente im US-Markt. Die 631 Komponenten des Index decken rund 85 % der um den Streubesitz bereinigten Marktkapitalisierung in USA ab.

Der **MSCI World ex U.S. Index** ist ein um den Streubesitz bereinigter marktkapitalisierungsgewichteter Index, der die globale Performance der Industrieländer mit Ausnahme der USA messen soll. Der Begriff „Streubesitz“ steht für den Anteil der im Umlauf befindlichen Aktien, die von den Anlegern auf den öffentlichen Aktienmärkten zum Kauf verfügbar angesehen werden. Die Performance des Index ist in US-Dollar angegeben, wobei von einer Wiederanlage der Netto-Dividenden ausgegangen wird.

### WEITERGABE

**Dieses Material ist ausschließlich für Personen in Ländern bestimmt, in denen die Verteilung bzw. Verfügbarkeit des Materials den jeweils geltenden Gesetzen oder Vorschriften nicht zuwiderläuft, und wird daher nur an diese Personen ausgegeben. Es liegt in der Verantwortung der Personen, die im Besitz dieses Materials sind, und der Personen, die Anteile gemäß dem Prospekt erwerben möchten, sich über alle geltenden Gesetze und Vorschriften der jeweiligen Länder zu informieren und diese einzuhalten.**

**MSIM, die Vermögensverwaltungssparte von Morgan Stanley (NYSE: MS), und seine verbundenen Unternehmen haben Vereinbarungen geschlossen, um ihre gegenseitigen Produkte und Dienstleistungen zu vermarkten. Jede MSIM-Tochtergesellschaft unterliegt den entsprechenden Vorschriften des Landes, in dem sie tätig ist. Die Tochtergesellschaften von MSIM sind: Eaton Vance Management (International) Limited, Eaton Vance Advisers International Ltd, Calvert Research and Management, Eaton Vance Management, Parametric Portfolio Associates LLC, und Atlanta Capital Management LLC.**

**In der EU** werden Materialien von MSIM und Eaton Vance von MSIM Fund Management (Ireland) Limited („FMIL“) herausgegeben. FMIL untersteht der Aufsicht der Central Bank of Ireland und ist eine in Irland unter der

Handelsregisternummer 616661 eingetragene Gesellschaft mit beschränkter Haftung mit Sitz in: 24-26 City Quay, Dublin 2, DO2 NY19, Irland.

**In Ländern außerhalb der EU** wird das Material von Morgan Stanley Investment Management Limited (MSIM Ltd.) herausgegeben. MSIM wurde von der Financial Conduct Authority zugelassen und unterliegt deren Aufsicht. Eingetragen in England. Registernummer: 1981121. Eingetragener Geschäftssitz: 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA.

**Schweiz:** werden Materialien von MSIM von Morgan Stanley & Co. International plc, London (Niederlassung Zürich) herausgegeben. Diese wurde von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht („FINMA“) zugelassen und unterliegen deren Aufsicht. Eingetragener Geschäftssitz: Beethovenstrasse 33, 8002 Zürich, Schweiz. **Italien:** MSIM FMIL (Zweigniederlassung Mailand), (Sede Secondaria di Milano) Palazzo Serbelloni Corso Venezia, 16 20121 Mailand, Italien. **Niederlande:** MSIM FMIL (Zweigniederlassung Amsterdam), Rembrandt Tower, 11th Floor Amstelplein 1 1096HA, Niederlande. **Frankreich:** MSIM FMIL (Zweigniederlassung Paris), 61 rue de Monceau 75008 Paris, Frankreich. **Spanien:** MSIM FMIL (Zweigniederlassung Madrid), Calle Serrano 55, 28006, Madrid, Spanien. **Deutschland:** MSIM FMIL Frankfurt Branch, Grosse Gallusstrasse 18, 60312 Frankfurt am Main, Deutschland (Gattung: Zweigniederlassung (FDI) gem. § 53b KWG).

**Dubai:** MSIM Ltd. (Representative Office, Unit Precinct 3-7th Floor-Unit 701 and 702, Level 7, Gate Precinct Building 3, Dubai International Financial Centre, Dubai, 506501, Vereinigte Arabische Emirate. Telefon: +97 (0) 14 709 7158).

Dieses Dokument wird vom Dubai International Financial Centre der Morgan Stanley Investment Management Limited (Representative Office) herausgegeben. Dies ist ein Unternehmen, das durch die Dubai Financial Services Authority („DFSA“) reguliert wird. Es richtet sich ausschließlich an professionelle Anleger und Marktkontrahenten. Dieses Dokument ist nicht zur Weitergabe an Kleinanleger bestimmt. Diese sollten auch nicht auf Basis der in diesem Dokument enthaltenen Informationen handeln.

Dieses Dokument bezieht sich auf ein Finanzprodukt, das keinerlei Regulierung oder Genehmigung durch die DFSA unterliegt. Die DFSA ist nicht für die Überprüfung oder Verifizierung von Dokumenten in Verbindung mit diesem Finanzprodukt verantwortlich. Dementsprechend hat die DFSA dieses Dokument und damit verbundene Unterlagen nicht genehmigt und auch keine Schritte unternommen, um die enthaltenen Informationen zu überprüfen und sie übernimmt keine Verantwortung. Das Finanzprodukt, auf das sich dieses Dokument bezieht, kann illiquide sein und/oder Beschränkungen im Hinblick auf den Wiederverkauf oder die Übertragung unterliegen. Interessierte Anleger sollten das Finanzprodukt einer eigenen Sorgfaltsprüfung unterziehen. Wenn Sie den Inhalt dieses Dokuments nicht verstehen, sollten Sie sich an einen zugelassenen Finanzberater wenden.

**Hongkong:** Dieses Material wird von Morgan Stanley Asia Limited zur Verwendung in Hongkong herausgegeben und wird nur „professionellen Anlegern“ gemäß der Definition in der Verordnung für Wertpapiere und Futures von Hongkong (Securities and Futures Ordinance of Hong Kong, Kap. 571) ausgehändigt. Der Inhalt dieses Materials wurde nicht durch eine Regulierungsbehörde, einschließlich der Securities and Futures Commission in Hongkong, überprüft oder genehmigt. Daher darf dieses Material, außer in gesetzlich vorgesehenen Ausnahmefällen, in Hongkong nicht publiziert, in Umlauf

gebracht, verteilt, an die Öffentlichkeit gerichtet oder allgemein verfügbar gemacht werden. **Singapur:** Dieses Material versteht sich nicht (weder direkt noch indirekt) als Aufforderung an die allgemeine Öffentlichkeit in Singapur zur Zeichnung oder zum Kauf, sondern darf nur (i) institutionellen Anlegern gemäß Abschnitt 304 des Securities and Futures Act, Chapter 289, von Singapur („SFA“); oder (ii) anderweitig nur gemäß der Maßgabe sonstiger geltender Bestimmungen des SFA weitergegeben werden. Insbesondere Investmentfonds (und deren Fondsanteile), die von der Monetary Authority of Singapore (MAS) nicht zugelassen oder anerkannt sind, dürfen Privatanlegern nicht angeboten werden. Schriftliche Dokumentationen, die an die vorstehenden Personen in Verbindung mit einem Angebot ausgegeben werden, verstehen sich nicht als Verkaufsprospekt im Sinne des SFA. Daher kommt die für Inhalte von Verkaufsprospekten im SFA festgelegte gesetzliche Haftung hier nicht zur Anwendung. Anleger sollten sorgfältig überlegen, ob die Anlage für sie geeignet ist. **Australien:** Dieses Dokument wird von Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Ltd ABN 22122040037, AFSL No. 314182 und den mit ihr verbundenen Unternehmen zur Verfügung gestellt und stellt kein Angebot von Beteiligungen dar. Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Limited unterstützt MSIM-Tochtergesellschaften bei der Bereitstellung von Finanzdienstleistungen für australische „Wholesale-Kunden“. Beteiligungen werden nur unter Umständen angeboten, unter denen keine Offenlegung gemäß dem Corporations Act 2001 (Cth) (der „Corporations Act“) erforderlich ist. Jedes Angebot von Beteiligungen wird nicht als Angebot von Beteiligungen unter Umständen ausgegeben, unter denen eine Offenlegung gemäß dem Corporations Act erforderlich ist, und wird nur Personen unterbreitet, die als „Wholesale-Kunden“ (gemäß der Definition im Corporations Act) qualifiziert sind. Dieses Dokument wird nicht bei der Australian Securities and Investments Commission hinterlegt.

## WICHTIGE INFORMATIONEN

**EMEA: Dieses Marketingdokument wurde von MSIM Fund Management (Ireland) Limited („FMIL“) herausgegeben. MSIM FMIL unterliegt der Aufsicht der Central Bank of Ireland. MSIM FMIL ist eine in Irland unter der Unternehmensnummer 616661 eingetragene Gesellschaft mit beschränkter Haftung mit Sitz in 24-26 City Quay, Dublin 2, DO2 NY19, Irland.**

Dieses Material enthält Informationen über die Teilfonds von Morgan Stanley Investment Funds, einer in Luxemburg ansässigen SICAV (Société d'Investissement à Capital Variable). Morgan Stanley Investment Funds (die „Gesellschaft“) ist im Großherzogtum Luxemburg als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in seiner aktuellen Fassung registriert. Die Gesellschaft ist ein Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“).

Zeichnungsanträge für Anteile eines Fonds sollten erst dann gestellt werden, wenn die Anleger die aktuelle Version des Verkaufsprospekts, der wesentlichen Anlegerinformationen („KID“ oder „KIID“) sowie des Jahres- und Halbjahresberichts (die „Angebotsdokumente“) bzw. sonstige in ihrem Land verfügbare relevante Dokumente gelesen haben, die am eingetragenen Geschäftssitz kostenlos erhältlich sind: European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Luxemburg B 29 192. Italienische Anleger sollten darüber hinaus das „Erweiterte Zeichnungsformular“ und alle Anleger aus Hongkong den Abschnitt „Zusätzliche Informationen für Anleger aus Hongkong“ im Verkaufsprospekt beachten. Deutschsprachige Exemplare des Verkaufsprospekts, der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), der Statuten der

Gesellschaft und der Jahres- und Halbjahresberichte sowie zusätzliche Informationen sind kostenlos bei der Schweizer Vertretung erhältlich. Die Schweizer Vertretung ist Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genf, Schweiz. Die Schweizer Zahlstelle ist Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, 1204 Genf, Schweiz. Das vorliegende Material wurde ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und stellt kein Angebot bzw. keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines bestimmten Wertpapiers oder zur Verfolgung einer bestimmten Anlagestrategie dar. Anleger sollten sich bewusst sein, dass eine diversifizierte Strategie nicht gegen einen Verlust in einem bestimmten Markt schützt.

Sämtliche in diesem Dokument genannten Indizes (einschließlich eingetragener Marken) sind das geistige Eigentum des jeweiligen Lizenzgebers. Indexbasierte Produkte werden in keiner Weise von dem jeweiligen Lizenzgeber gesponsert, beworben, verkauft oder empfohlen, und es wird diesbezüglich keine Haftung übernommen. Der Fonds wird aktiv verwaltet und die Verwaltung des Fonds wird nicht durch die Zusammensetzung der Benchmark eingeschränkt oder mit dieser verglichen.

Alle Anlagen sind mit Risiken verbunden, die auch einen möglichen Verlust des eingesetzten Kapitals einschließen können. Die hierin enthaltenen Materialien wurden nicht auf der Grundlage der individuellen Situation eines einzelnen Kunden erstellt und stellen keine Anlageberatung dar. Sie dürfen nicht als Steuer-, Buchführungs-, Rechts- oder aufsichtsrechtliche Beratung interpretiert werden. Zu diesem Zweck sollten Investoren vor Anlageentscheidungen eine unabhängige Rechts- und Finanzberatung in Anspruch nehmen, die auch eine Beratung in Bezug auf steuerliche Auswirkungen umfasst.

Der Einsatz von Fremdkapital erhöht die Risiken, so dass eine relativ geringe Wertentwicklung einer Anlage zu einer unverhältnismäßig großen Bewegung, sowohl im negativen als auch im positiven Sinne, im Wert dieser Anlage und damit auch im Wert des Fonds führen kann.

Die Anlage in den Fonds betrifft den Erwerb von Anteilen bzw. Aktien an einem Fonds und nicht an einem Basiswert wie ein Gebäude oder Anteile eines Unternehmens, da es sich hierbei nur um die zugrunde liegenden Vermögenswerte handelt.

**Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen keine Research-Empfehlung und kein „Anlageresearch“ dar und sind in Übereinstimmung mit geltenden europäischen oder Schweizer Bestimmungen als „Marketingmitteilung“ klassifiziert. Das bedeutet, dass die in dieser Marketingmitteilung enthaltenen Informationen (a) nicht im Einklang mit den gesetzlichen Erfordernissen zur Förderung der Unabhängigkeit des Anlageresearchs erstellt wurden und (b) keinem Handelsverbot im Vorfeld der Verbreitung des Anlageresearchs unterliegen.**

MSIM hat keine Finanzintermediäre beauftragt, dieses Material zu nutzen und zu verteilen, es sei denn, eine solche Nutzung und Verteilung erfolgt im Einklang mit geltenden Gesetzen und Vorschriften. MSIM übernimmt keine Verantwortung und haftet nicht für den Gebrauch oder Missbrauch dieser Veröffentlichung durch den Finanzintermediär. Wenn Sie als Vertriebsstelle der Morgan Stanley Investment Funds fungieren, sind einige bzw. alle Fonds oder Anteile an einzelnen Fonds ggf. zum Vertrieb verfügbar. Bitte entnehmen Sie die entsprechenden Einzelheiten Ihrer Untervertriebsvereinbarung, bevor Sie Ihre Kunden über den Fonds informieren.

Ohne die ausdrückliche schriftliche Zustimmung der Gesellschaft darf dieses Material weder ganz noch teilweise auf direkte oder indirekte Weise vervielfältigt, kopiert, modifiziert, zur Erstellung eines abgeleiteten Werks eingesetzt, aufgeführt,

ausgestellt, veröffentlicht, gepostet, lizenziert, eingebettet, verteilt oder übertragen werden oder sein Inhalt an Dritte weitergegeben werden. Dieses Material darf nicht verlinkt werden, sofern ein solcher Hyperlink nicht für den persönlichen und nicht kommerziellen Gebrauch bestimmt ist. Alle in dem vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen sind das

geistige Eigentum des Herausgebers und urheberrechtlich sowie gemäß anderen anwendbaren Gesetzen geschützt.

Dieses Material kann in andere Sprachen übersetzt werden. Im Falle solcher Übersetzungen, bleibt die englische Fassung maßgeblich. Wenn es Abweichungen zwischen der englischen Version und einer Version dieses Materials in einer anderen Sprache gibt, soll die englische Version vorrangig gelten.