

Was spricht für Anlagen in hochwertige Aktien?

Aktienähnliches Aufwärtspotenzial mit anleihenähnlicher Abwärtspartizipation

Investoren legen genauso viel Wert darauf, den dauerhaften Verlust ihres Kapitals zu verhindern, wie auf die Chance, überdurchschnittliche Anlagerenditen zu erzielen. Das klassische Risiko-Rendite-Verhältnis bedeutet, dass Aktien für Renditen und Anleihen für Stabilität eingesetzt werden¹. Allerdings könnte die Inflation den realen Wert eines Portfolios untergraben, was in Bezug auf die Assetallokation zum Nachdenken anregt.

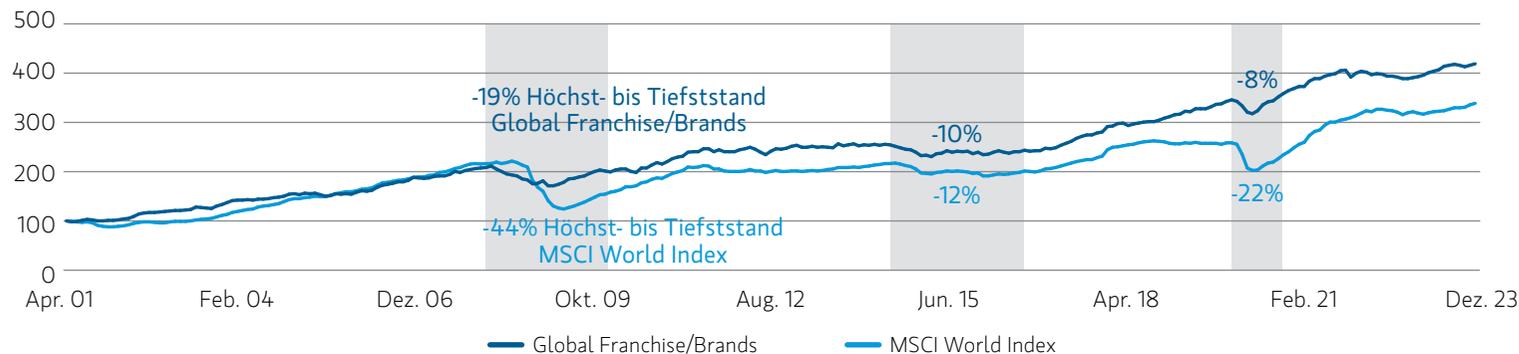
Unseres Erachtens können langfristig orientierte Anleger profitieren, wenn sie über den Tellerrand von breitbasierten Aktien- und Anleiheindizes hinausschauen. Das hängt damit zusammen, dass sich aktiv verwaltete Anlagen in hochwertige Aktien² im Laufe der Zeit bewährt haben und dabei das für Aktien typische Aufwärtspotenzial neben der für Anleihen typischen Abwärtspartizipation bieten... und das sogar auf inflationsbereinigter Basis.

Die Anlagethese für hohe Qualität

1 ÜBERDUCHSCHNITTliche RESILIENZ DER GEWINNE

Die wiederkehrenden Umsätze und die Preissetzungsmacht von hochwertigen Aktien können die Gewinne in Zeiten eines Nachfrageeinbruchs schützen

Ergebnis je Aktie (NTM, indiziert auf 2001)



Quelle: FactSet. Daten des repräsentativen Mandats für Global Franchise zum 31. Dezember 2023. Prognosen/Schätzungen basieren auf den aktuellen Marktbedingungen, können sich ändern und müssen nicht unbedingt eintreten. Der MSCI World Net Index dient nur zu Vergleichszwecken. Das Auflegungsdatum des repräsentativen Mandats für Global Franchise ist der 29. Oktober 2000. Das verwendete Startdatum zeigt die frühesten verfügbaren Daten an. NTM = nächste zwölf Monate.

Was sind hochwertige Aktien und weshalb bieten sie Widerstandskraft?

- Gut geführte Unternehmen mit langfristig, nachhaltig hohen Renditen auf das eingesetzte Betriebskapital, geringer Volatilität des unverschuldeten operativen Gewinns und langfristigem Wachstumspotenzial.
- Aktien dieser Art zeichnen sich durch eine solide Bilanz, hohe Bruttomargen und durch starke immaterielle Vermögenswerte, insbesondere Marken und Netzwerke, aus. Ihre Preissetzungsmacht und wiederkehrenden Umsätze bedeuten, dass sie in der Lage sein sollten, ihre Kundenbasis und Margen über den Marktzyklus hinweg aufrechtzuerhalten.
- In der Vergangenheit haben hochwertige Aktien unter Beweis gestellt, dass ihre Gewinne auch in schwierigen Marktphasen stabil bleiben.

¹ Der MSCI World hat den ICE BofA Global Government Bond Index in 61% der Zeitperioden übertroffen (gegenüber 39% für Anleihen), aber beinahe auch doppelt so oft Geld verloren (20% für Aktien gegenüber 12% für Anleihen) – 5 Jahre Nominale vierteljährliche rollierende Bruttorendite, unhedged in USD von Januar 1997 bis Dezember 2023. Quelle: FactSet, MSCI und ICE BofA.

² Wir verwenden Global Franchise/Brands durchgängig als repräsentativ für ein Portfolio hochwertiger Aktien

2 LANGFRISTIGER KAPITALERHALT

Eine überlegene Resilienz der Gewinne hat dazu beigetragen, dass hochwertige Aktien in den letzten 25 Jahren eine höhere Wertsteigerung aufweisen konnten als globale Staatsanleihen und die breiten globalen Aktienmärkte.

Langfristige, starke Kapitalvermehrung im Vergleich zum MSCI World und Global Government Bond Index

Wachstum von 100 USD in nominalen Zahlen



Wachstum von 100 USD in realen Zahlen



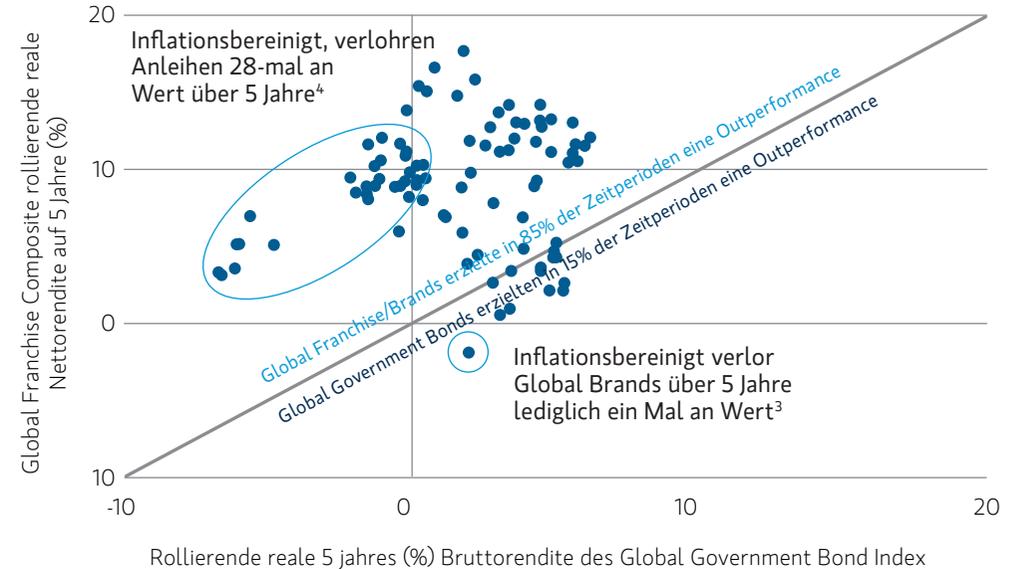
Quelle: MSIM, FactSet, MSCI und ICE BofA. Die Diagramme geben Aufschluss über die Gesamttrendite in USD des ICE BofA Global Government Bond Index (brutto), des Global Franchise Commingled Composite (netto) und des MSCI World Index (brutto) von Januar 1997 bis Dezember 2023. Die Renditen sind inflationsbereinigt unter Verwendung des US CPI, der vom US Bureau of Labor Statistics errechnet wird. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Der Wert der Anlagen und der mit ihnen erzielten Erträge können sowohl steigen als auch fallen. Es ist daher möglich, dass Anleger das ursprünglich investierte Kapital nicht in voller Höhe zurückerhalten. Für diese Anlageart gelten besondere Risikofaktoren. Die Composite-Renditen sind auf NETTO-Basis ausgewiesen, d.h. abzgl. Beratungsgebühren; Provisionen und Kosten, die bei der Ausgabe und der Rücknahme von Anteilen anfallen, werden nicht berücksichtigt. Sie enthalten thesaurierte Dividenden und Kapitalerträge.

3 INFLATIONSBEREINIGTER KAPITALERHALT

Ein Blick auf die rollierenden Fünfjahresrenditen der vergangenen 25 Jahre zeigt, dass inflationsbereinigt der Vorteil des Kapitalerhalts von globalen Anleihen schwindet. Dagegen ist dies bei hochwertigen Aktien nicht der Fall.

Hochwertige Aktien konnten im Gegensatz zu Anleihen über die meisten 5-Jahres-Zeiträume auf inflationsbereinigter Basis ihren Wert erhalten

Global Government Bond Index ggü. Global Brands – Realrenditen



INFLATIONSBEREINIGT 1997–2023 (USD)	ICE BofA	MSCI WORLD	GLOBAL FRANCHISE/BRANDS
Annualisierte Rendite	0,5%	4,9%	9,1%
Annualisierte Volatilität	7,9%	17,6%	13,8%
Sharpe Ratio	0,12x	0,30x	0,69x

³ 5 Jahre bis März-09.

⁴ Quartale 1997–2023, rollierend über 5 Jahre (USD).

Quelle: FactSet, MSCI und ICE BofA. Das Streudiagramm gibt Aufschluss über die vierteljährliche rollierende 5-Jahres-Rendite in realen Zahlen des ICE BofA Global Government Bond Index (brutto) und des Global Franchise Commingled Composite (netto), beide ungehedged in USD von Januar 1997 bis Dezember 2023. Die erste Tabelle gibt Aufschluss über die annualisierte Rendite, die Volatilität und die Sharpe Ratio von Januar 1997 bis Dezember 2023. Die Renditen sind inflationsbereinigt unter Verwendung des US CPI, der vom US Bureau of Labor Statistics errechnet wird. Die Sharpe Ratio wird anhand des inflationsbereinigten 3-Monats US Treasury Bills mit konstanter Laufzeit berechnet. Die zweite Tabelle gibt Aufschluss über die vierteljährliche rollierende 5-Jahres-Rendite. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Der Wert der Anlagen und der mit ihnen erzielten Erträge können sowohl steigen als auch fallen. Es ist daher möglich, dass Anleger das ursprünglich investierte Kapital nicht in voller Höhe zurückerhalten. Für diese Anlageart gelten besondere Risikofaktoren. Die Composite-Renditen sind auf NETTO-Basis ausgewiesen, d.h. abzgl. Beratungsgebühren; Provisionen und Kosten, die bei der Ausgabe und der Rücknahme von Anteilen anfallen, werden nicht berücksichtigt. Sie enthalten thesaurierte Dividenden und Kapitalerträge.

Eine Bandbreite an Strategien, um Ihre Ziele zu erreichen

Das International Equity Team verfügt über mehr als 25 Jahre Erfahrung mit hochwertigen Anlagen und zeichnet sich durch einen rigorosen Ansatz im Umgang mit Ertrags- und Bewertungsrisiken aus. Alle diese Strategien sind konzentrierter Art und richten sich an langfristig orientierte Anleger, die ein stetiges Kapitalwachstum erzielen wollen.



„Ich sage immer, wenn Sie mit unserem Ansatz in hochwertige Aktien investieren, profitieren Sie gleich doppelt: einerseits, indem Sie in tolle Unternehmen investieren, die auf lange Sicht Kapital vermehren, und andererseits, indem Sie bei Marktschwäche weniger Verluste machen. Was dieser Doppelleffekt für langfristige absolute Renditen bedeutet, können Sie sich vorstellen.“

—William Lock, *Head of MSIM International Equity Team*

	GLOBAL BRANDS	GLOBAL QUALITY	GLOBAL SUSTAIN	AMERICAN RESILIENCE	INTERNATIONAL RESILIENCE
Wesentliche Merkmale	Flaggschiff, defensiv	Etwas flexibler	Selektiv und emissionsarm	US-fokussiert	Internationales Engagement
Anzahl der Aktien	20-40	35-55	25-50	20-50	20-50
Beschreibung	<p>Unser am stärksten konzentrierter, globaler Flaggschiff-Aktienfonds</p> <p>Konzipiert für Anleger, die Kapitalwachstum, robuste Gewinne und eine geringere Partizipation bei Abwärtsbewegungen anstreben</p>	<p>Konzipiert für Anleger, die ein breiteres Spektrum an hochwertigen Aktien suchen</p> <p>Flexibilität für eine leicht höhere Zyklizität der Gewinne als bei dem Global Brands</p>	<p>Angestrebt wird nicht nur eine attraktive langfristige Kapitalwertsteigerung, sondern auch eine Treibhausgasemissionsintensität, die deutlich unter derjenigen des MSCI AC World liegt</p> <p>Konzipiert für klimabewusste Anleger, die Sektoren wie fossile Brennstoffe, Alkohol, Tabak und Waffen meiden wollen</p>	<p>Konzipiert, um Anlegern, die in die USA investieren möchten, Zugang zum etablierten, qualitativ hochwertigen Anlageprozess des Teams zu ermöglichen</p>	<p>Konzipiert, um Anlegern, die außerhalb der USA investieren möchten, Zugang zum etablierten, qualitativ hochwertigen Anlageprozess des Teams zu ermöglichen</p>
Benchmark	MSCI World Net Index	MSCI World Net Index	MSCI World Net Index	S&P 500 Index	MSCI AC World ex-US Net Index
Auflegung der Strategie	31. März 1996	30. Juni 2013	30. April 2018	31. Mai 2022	31. Mai 2022
Auflegung des Fonds	30. Oktober 2000	01. August 2013	29. Juni 2018	15. Dezember 2022	29. September 2023 ⁵
ISIN	LU0119620416	LU0955010870	LU1842711845	LU2562895040	LU1121069527

Warum Qualität wichtig ist

⁵ Mit Wirkung zum 29. September 2023 wurde der MS INVF International Equity in MS INVF International Resilience umbenannt. Die Anlagepolitik wurde angepasst, der zufolge nun nicht mehr in eine Kombination von hochwertigen Kapitalvermehrern und Wertsteigerungsmöglichkeiten, sondern ausschließlich in hochwertigen Kapitalvermehrern angelegt wird. Darüber hinaus wurde die Benchmark vom MSCI EAFE Index in den MSCI ACWI ex US Index abgeändert.

WICHTIGE INFORMATIONEN

Dieses Dokument ist ein Marketingdokument. Anträge auf Anteile des Fonds sollten nicht gestellt werden, ohne zuvor den aktuellen Prospekt und das Key Information Document (KID) oder Key Investor Information Document („KIID“) heranzuziehen. Diese sind in englischer Sprache und in der Amtssprache Ihrer lokalen Gerichtsbarkeit am Sitz von Morgan Stanley Investment Funds, European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Luxemburg B 29 192 kostenlos 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 dieser für den Verkauf registriert ist, so geschieht dies in Übereinstimmung mit den maßgeblichen OGAW-Bestimmungen.

Die Ansichten und Meinungen und/oder Analysen entsprechen jenen des Verfassers oder des Anlageteams zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Materials. Sie können sich infolge veränderter Markt- oder Wirtschaftsbedingungen jederzeit ohne Vorankündigung ändern und müssen sich nicht zwingend bestätigen. Diese Ansichten werden nach dem Datum ihrer Veröffentlichung weder aktualisiert noch im Lichte späterer Informationen, Umstände oder Veränderungen überarbeitet. Die dargelegten Ansichten entsprechen nicht der Meinung aller Mitarbeitenden von Morgan Stanley Investment Management (MSIM) und dessen Tochtergesellschaften und verbundenen Unternehmen (gemeinsam die „Gesellschaft“) und spiegeln sich möglicherweise nicht in allen Strategien und Produkten des Unternehmens wider.

Prognosen und/oder Schätzungen können geändert werden und müssen nicht zwingend eintreten. Informationen zu erwarteten Marktrenditen und Marktaussichten basieren auf dem Research, den Analysen und den Meinungen der Autoren oder des Anlageteams. Alle Schlussfolgerungen sind spekulativer Natur, müssen sich nicht zwingend bestätigen und verfolgen nicht die Absicht, zukünftige Entwicklungen bestimmter Strategien oder Produkte der Gesellschaft zu prognostizieren. Die zukünftigen Ergebnisse können in Abhängigkeit von Faktoren wie Veränderungen auf den Wertpapier- oder Finanzmärkten oder der allgemeinen Wirtschaftsbedingungen erheblich abweichen.

Bei der Erstellung dieses Materials wurden öffentlich verfügbare Informationen, intern entwickelte Daten und andere externe Informationsquellen herangezogen, die als zuverlässig erachtet werden. Für die Zuverlässigkeit dieser Informationen kann jedoch keine Gewähr übernommen werden. Die Gesellschaft hat Informationen aus öffentlichen und externen Quellen nicht unabhängig überprüft.

Das vorliegende Dokument 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.

Das Unternehmen erteilt keine Steuerberatung. Die Steuerinformationen in diesem Dokument sind allgemeiner Natur und erheben keinen Anspruch auf Vollständigkeit. Sie dienen nicht dazu, Steuerzahler vor verhängten Strafen zu schützen, und können von diesen Steuerzahlern nicht zu einem solchen Zweck verwendet werden. Die Steuergesetze jedes Landes sind komplex und ständigen Änderungen unterworfen. Sie sollten stets mit Ihrem eigenen Anwalt oder Steuerberater Rücksprache bezüglich Ihrer individuellen Sachlage halten.

Die Abbildungen und Grafiken in diesem Dokument dienen ausschließlich der Veranschaulichung. Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung ist keine Garantie für die künftige Wertentwicklung.

Dieses Material enthält Informationen über die Teilfonds von [Morgan Stanley Investment Funds/Morgan Stanley Liquidity Funds], einer in Luxemburg ansässigen Société d'Investissement à Capital Variable. [Morgan Stanley Investment Funds/Morgan Stanley Liquidity Funds] (die „Gesellschaft“) ist im Großherzogtum Luxemburg als Organismus für gemeinsame Anlagen gemäß Teil 1 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in seiner aktuellen Fassung registriert. Die Gesellschaft ist ein Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“).

Anträge auf Anteile der Teilfonds sollten nicht gestellt werden, ohne zuvor den aktuellen Prospekt, das Key Information Document („KID“) oder das Key Investor Information Document („KIID“), den Jahresbericht und den Halbjahresbericht („Angebotsunterlagen“) oder andere in Ihrem Land erhältliche Dokumente zu konsultieren, die kostenlos beim Registered Office European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Luxemburg B 29 192 erhältlich sind. 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, des KID oder des 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.

Die Indizes werden nicht verwaltet und enthalten ferner keine Aufwendungen, Gebühren oder Ausgabeaufschläge. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Sämtliche in diesem Dokument genannte Indizes (einschließlich eingetragener Marken) sind geistiges Eigentum des jeweiligen Lizenzgebers. Indexbasierte Produkte werden in keiner Weise von dem jeweiligen Lizenzgeber gesponsert, beworben, verkauft oder empfohlen, und der Lizenzgeber übernimmt für diese Produkte keine Haftung.

Die Gesellschaft hat Finanzintermediären die Nutzung und Verteilung dieses Materials nicht genehmigt, es sei denn, eine solche Nutzung und Verteilung erfolgt im Einklang mit den geltenden Gesetzen und Vorschriften. Zudem sind Finanzintermediäre verpflichtet, sich zu vergewissern, dass die in diesem Material enthaltenen Informationen unter Berücksichtigung der Situation und Intention der jeweiligen Empfänger dieses Materials für diese geeignet sind. Die Gesellschaft haftet nicht für die Verwendung oder den Missbrauch dieses Materials durch solche Finanzintermediäre und übernimmt keine diesbezügliche Haftung.

Dieses Material kann in andere Sprachen übersetzt werden. Im Falle solcher Übersetzungen bleibt die englische Fassung maßgebend. Bei Unstimmigkeiten zwischen der englischen Version und einer anderssprachigen Version dieses Materials ist die englische Version maßgebend.

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.

VERTRIEB

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.

Der/Die hierin erwähnte(n) Fonds ist/sind in den USA nicht zum Vertrieb zugelassen und dürfen von US-Staatsbürgern oder Personen mit Wohnsitz in den USA nicht gekauft werden, sofern dies nicht den Rechtsbestimmungen der USA entspricht.

MSIM, die Vermögensverwaltungssparte von Morgan Stanley (NYSE: MS), und seine verbundenen Unternehmen haben Vereinbarungen geschlossen, um ihre gegenseitigen Produkte und Dienstleistungen zu vermarkten. Alle verbundenen Unternehmen von MSIM unterliegen der angemessenen Aufsicht des Landes, in dem sie tätig sind. Die verbundenen Unternehmen 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.

Dieses Material wurde von einem oder mehreren der folgenden Unternehmen ausgegeben:

EMEA

Nur für professionelle Kunden/zugelassene Anleger.

In der EU werden Materialien von MSIM und Eaton Vance von der 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 werden die MSIM-Materialien von der 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.

In der 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.

Außerhalb der USA und der EU werden von Eaton Vance herausgegebene Materialien von Eaton Vance Management (International) Limited („EVM“) 125 Old Broad Street, London, EC2N 1AR, Großbritannien, herausgegeben. EVM wurde in Großbritannien von der Financial Conduct Authority zugelassen und unterliegt deren Aufsicht.

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). **Dänemark:** MSIM FMIL (Zweigniederlassung Kopenhagen), Gorrissen Federspiel, Axel Towers, Axeltorv2, 1609 Kopenhagen V, Dänemark.

NAHER OSTEN

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 im Dubai International Financial Centre herausgegeben von der Morgan Stanley Investment Management Limited (Representative Office), ein durch die Dubai Financial Services Authority („DFSA“) reguliertes Unternehmen. 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 oder 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.

ASIEN-PAZIFIK

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 wird von Morgan Stanley Investment Management Company herausgegeben und versteht sich nicht (weder direkt noch indirekt) als Aufforderung an die allgemeine Öffentlichkeit in Singapur zur Zeichnung oder zum Kauf, sondern richtet sich an (i) institutionelle Anleger gemäß Abschnitt 304 des Securities and Futures Act, Chapter 289, von Singapur („SFA“), (ii) eine „betroffene Person“ (u. a. ein zugelassener Anleger) gemäß Abschnitt 305 des SFA und darf an diese nur im Einklang mit den in Abschnitt 305 des SFA festgelegten Bedingungen verbreitet oder (iii) 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. Diese Publikation wurde nicht durch die Monetary Authority of Singapur überprüft. **Australien:** Dieses Material

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 Interessen dar. Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Limited vermittelt MSIM-Tochtergesellschaften Finanzdienstleistungen für australische Großhandelskunden. Beteiligungen werden nur unter Umständen angeboten, unter denen keine Offenlegung gemäß dem Corporations Act 2001 (Cth) (der „Corporations Act“) erforderlich ist. Jedes Angebot von Anteilen wird nicht als Angebot von Anteilen unter Umständen ausgegeben, unter denen eine Offenlegung gemäß dem Corporations Act erforderlich ist, und wird nur Personen unterbreitet, die als „Großhandelskunden“ (gemäß der Definition im Corporations Act) qualifiziert sind. Dieses Material wird nicht bei der Australian Securities and Investments Commission hinterlegt.

HINWEISE FÜR LATEINAMERIKA

Brasilien: Dieses Dokument stellt kein öffentliches Angebot von Wertpapieren im Sinne der geltenden brasilianischen Vorschriften dar und wurde und wird daher nicht bei der brasilianischen Wertpapierkommission (Comissão de Valores Mobiliários) oder einer anderen Regierungsbehörde in Brasilien registriert. Alle hierin enthaltenen Informationen sind vertraulich. Sie dienen ausschließlich der Verwendung und Prüfung durch den vorgesehenen Empfänger dieses Dokuments und dürfen nicht an Dritte weitergegeben werden.

Chile: Weder der Fonds noch die Fondsanteile sind im Register für ausländische Wertpapiere (Registro de Valores Extranjeros) eingetragen oder unterliegen der Kontrolle durch die Finanzmarktaufsicht (Comisión para el Mercado Financiero). Dieses Dokument und andere Angebotsunterlagen, die sich auf das Angebot der Fondsanteile beziehen, stellen weder ein öffentliches Angebot noch eine Einladung zur Zeichnung oder zum Kauf der Fondsanteile in der Republik Chile dar, außer an individuell identifizierte Käufer im Rahmen eines privaten Angebots im Sinne von Artikel 4 des chilenischen Börsengesetzes (Ley del Mercado de Valores) (ein Angebot, das sich nicht „an die allgemeine Öffentlichkeit oder an einen bestimmten Sektor oder eine bestimmte Gruppe der Öffentlichkeit richtet“). **KOLUMBIEN.** Dieses Dokument stellt weder eine Einladung zur Tötung einer Kapitalanlage noch ein öffentliches Angebot in der Republik Kolumbien dar und unterliegt nicht dem kolumbianischen Recht. Die Fondsanteile wurden und werden nicht in das von der kolumbianischen Finanzaufsichtsbehörde (Superintendencia Financiera de Colombia) geführte Nationale Wertpapier- und Emittentenregister (Registro Nacional de Valores y Emisores) eingetragen und werden nicht am börslichen Handelsplatz der kolumbianischen Wertpapierbörse (Bolsa de Valores de Colombia) notiert. Die Fondsanteile werden unter Umständen angeboten, die gemäß den anwendbaren kolumbianischen Wertpapiergesetzen und -vorschriften kein öffentliches Angebot von Wertpapieren darstellen. Das Angebot der Fondsanteile richtet sich an weniger als einhundert speziell identifizierte Anleger. Die Fondsanteile dürfen daher außer unter Umständen, die gemäß den geltenden kolumbianischen Wertpapiergesetzen und -vorschriften kein öffentliches Angebot von Wertpapieren darstellen, in Kolumbien nicht vermarktet, angeboten, verkauft oder verhandelt werden. Dieses Dokument wird ausschließlich auf Anfrage des Empfängers zu dessen Information bereitgestellt und stellt keine Aufforderung dar. Die Fondsanteile dürfen in Kolumbien oder gegenüber in Kolumbien ansässigen Personen nur dann beworben oder vermarktet werden, wenn eine solche Werbung und Vermarktung im Einklang mit Erlass 2555 von 2010 und anderen geltenden Vorschriften und Regelungen zur Werbung ausländischer Finanz- und Wertpapierprodukte oder -dienstleistungen in Kolumbien erfolgt. Qualifizierte kolumbianische Anleger erkennen an, dass die Fondsanteile (i) keine Finanzprodukte sind, (ii) nur gemäß den Bestimmungen der Gründungsdokumente des Fonds übertragbar sind und (iii) keinen Kapitalschutz bieten. Qualifizierte kolumbianische Anleger erkennen die kolumbianischen Gesetze und Vorschriften (insbesondere Devisen-, Wertpapier- und Steuervorschriften) an, die für Transaktionen oder Investitionen im Zusammenhang mit einer Anlage in dem Fonds gelten, und erklären, die jeweils einzige haftbare Partei für die vollständige Einhaltung dieser Gesetze und Vorschriften zu sein. Darüber hinaus erkennen kolumbianische Anleger an und stimmen zu, dass der Fonds keine Verantwortung, Haftung oder Verpflichtung im Zusammenhang mit einer vom Anleger verlangten Einwilligung, Zustimmung, Einreichung, Genehmigung oder Erlaubnis oder einem Verfahren oder für Handlungen trägt, die der Anleger im Zusammenhang mit dem Angebot, dem Verkauf oder der Lieferung der Fondsanteile nach kolumbianischem Recht vorgenommen hat oder vornehmen wird. **Mexiko:** Jeder potenzielle Käufer der Fondsanteile muss entweder ein institutioneller Anleger (inversionista institucional) oder ein qualifizierter Anleger (inversionista calificado) im Sinne des mexikanischen Wertpapiermarktgesetzes (Ley del Mercado de Valores) (das „Wertpapiermarktgesetz“) und anderer geltender mexikanischer Gesetze sein. Die Fondsanteile wurden und werden nicht in das nationale Wertpapierregister (Registro Nacional de Valores) eingetragen, das von der mexikanischen Banken- und Wertpapierkommission (Comisión Nacional Bancaria y de Valores) geführt wird. Die Fondsanteile dürfen daher außer unter Umständen, die gemäß Artikel

8 des Wertpapiermarktgesetzes und seinen Bestimmungen ein privates Angebot darstellen, in den Vereinigten Mexikanischen Staaten nicht angeboten oder verkauft werden. Keine mexikanische Regulierungsbehörde hat die Fondsanteile genehmigt oder abgelehnt oder die Solvenz des Fonds geprüft. Alle anwendbaren Bestimmungen des Wertpapiermarktgesetzes sind in Bezug auf Verkauf, Angebot, Vertrieb oder Vermittlung von Fondsanteilen in oder aus oder in einem anderen Zusammenhang mit Mexiko einzuhalten, und jeder Weiterverkauf der Fondsanteile innerhalb des mexikanischen Hoheitsgebietes hat in einer Weise zu erfolgen, die ein privates Angebot im Sinne von Artikel 8 des Wertpapiermarktgesetzes und seiner Bestimmungen darstellt. **Peru:** Der Fonds ist ein Teilfonds der Morgan Stanley Investment Funds, einer in Luxemburg ansässigen Société d'Investissement à Capital Variable (die „Gesellschaft“), die im Großherzogtum Luxemburg als Organismus für gemeinsame Anlagen gemäß Teil 1 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in seiner geänderten Fassung registriert ist. Die Gesellschaft ist ein Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“). Weder der Fonds noch die Fondsanteile wurden und werden in Peru gemäß Decreto Legislativo 862: Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras und Decreto Legislativo 861: Ley del Mercado de Valores (das „Wertpapiermarktgesetz“) eingetragen oder unterliegen einem öffentlichen Angebot, das sich an institutionelle Investoren gemäß Reglamento del Mercado de Inversionistas Institucionales, genehmigt durch Resolución SMV N°021-2013-SMV/01 (das „Reglamento“) in seiner jeweils gültigen Fassung, richtet, und sie

werden ausschließlich institutionellen Investoren (wie in Artikel 8 des Wertpapiermarktgesetzes definiert) im Rahmen einer Privatplatzierung gemäß Artikel 5 des Wertpapiermarktgesetzes angeboten. Die Fondsanteile wurden nicht im öffentlichen Register des Wertpapiermarktes (Registro Público del Mercado de Valores) registriert, das von der Oberaufsicht für den Wertpapiermarkt (Superintendencia del Mercado de Valores, SMV) geführt wird, und weder das Angebot der Fondsanteile in Peru an institutionelle Investoren noch der Fonds unterliegen der Aufsicht der SMV. Die Übertragung von Fondsanteilen unterliegt den Einschränkungen des Wertpapiermarktgesetzes und der auf dessen Grundlage erlassenen Vorschriften, wonach die Fondsanteile nur zwischen institutionellen Investoren übertragen werden dürfen. **Uruguay:** Das Angebot der Fondsanteile ist als Privatplatzierung gemäß Abschnitt 2 des uruguayischen Gesetzes 18.627 qualifiziert. Die Fondsanteile werden in Uruguay daher nicht in der Öffentlichkeit (Einzelpersonen oder Unternehmen) angeboten oder öffentlich verkauft, außer unter Umständen, die nach den uruguayischen Gesetzen und Vorschriften kein öffentliches Angebot oder keinen Vertrieb über eine anerkannte Börse darstellen. Weder der Fonds noch die Fondsanteile sind oder werden bei der Finanzmarktaufsicht der uruguayischen Zentralbank (Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central del Uruguay) registriert. Der Fonds entspricht einem Investmentfonds, der kein durch das uruguayische Gesetz 16.774 vom 27. September 1996 in seiner jeweils gültigen Fassung geregelter Investmentfonds ist.