

## Morgan Stanley Investment Funds

## Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund

30 Junio 2010

EVOLUCIÓN EN EURO VS  
MSCI EMERGING EUROPE, MIDDLE EAST AND AFRICA INDEX<sup>1</sup>

Periodo	Fondo (después de comisiones o neto) %			
	Clase I	Clase A	Clase B	Indice
1 mes	(2.69)	(2.73)	(2.81)	(3.83)
Ultimos 3 meses	(1.98)	(2.12)	(2.37)	(4.33)
YTD	9.21	8.87	8.36	7.77
1 año	42.59	41.74	40.36	38.57
3 años (anualiz.)	(7.96)	(8.50)	(9.31)	(3.42)
5 años (anualiz.)	8.25	7.63	6.72	8.40
Desde constitución (anualiz.)	9.06	n/a	n/a	5.55
<b>12 meses a:</b>				
Junio 2010	42.59	41.74	40.36	38.57
Junio 2009	(46.20)	(46.52)	(46.92)	(32.25)
Junio 2008	1.64	1.06	0.12	(4.04)
Junio 2007	45.50	44.66	43.45	21.77
Junio 2006	31.01	30.31	29.33	36.47

Las rentabilidades pasadas no indican necesariamente el rendimiento actual o futuro. Estos datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y costes incurridos por la suscripción y reembolso de participaciones.

ACCIONES CLASE I VS.  
MSCI EMERGING EUROPE, MIDDLE EAST AND AFRICA INDEX<sup>2</sup>  
Rentabilidad de 100 Euros invertidos desde el lanzamiento

Hechos y cifras		Indicadores <sup>4</sup>	Fondo	Indice
Fecha de lanzamiento	Octubre 2000	Alfa	(4.54)	-
Gestor del fondo	Paul Psaila	Beta	1.06	-
	Eric Carlson	R Squared	0.96	-
Ubicación	Nueva York	Ratio de información	(0.73)	-
Moneda base	Euro	Tracking error	6.23	-
TER Clase I <sup>3</sup>	1.45%	Desviación típica	30.11	27.87
TER Clase A <sup>3</sup>	2.06%			
Total activos	€ 283.1 millones	Clase ISIN I	LU0118140184	
Valor liquidativo		Clase ISIN A	LU0118140002	
Clase I €	57.99	Clase ISIN B	LU0118140697	
		Clase ISIN C	LU0176164126	
		Clase ISIN Z	LU0360482631	

Valoraciones de la cartera	Fondo	Indice
P/FC	9.29	6.94
P/VC	2.26	1.52
PER	13.06	11.74
Rentabilidad por dividendos	2.27	2.44
Número de títulos	55	135

10 valores de mayor ponderación	%
MTN GROUP LTD	5.83
LUKOIL HOLDING	4.90
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD	4.12
NASPERS LTD	4.06
ANGLO PLATINUM LTD	2.68
PKO BANK POLSKI	2.58
BANQUE AUDI	2.42
ROSNEFT OIL COMPANY	2.41
CLICKS GROUP LTD	2.41
RUSHYDRO	2.40
<b>Total</b>	<b>33.81</b>

Distribución geográfica	%
Sudáfrica	27.79
Rusia	23.99
Turquía	13.98
Polonia	13.33
Egipto	6.50
Hungría	4.82
Líbano	4.44
República Checa	1.56
Tesorería y equivalentes	3.59
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

## OBJETIVO DE LA INVERSIÓN

El fondo tiene como objetivo la revalorización del capital a largo plazo, en euros, principalmente a través de la inversión en acciones de emisores del centro, este y sur de Europa (incluida la Federación Rusa), así como de Oriente Próximo y África.

## PROCESO DE INVERSIÓN

- El fondo combina la selección de valores bottom-up (ascendente) que se centra en la investigación fundamental con un análisis macroeconómico que conlleva a un estudio top-down (descendente) del sector y del país, del que forman parte las compañías.
- El proceso de selección de valores se basa en tres pasos fundamentales: análisis de mercado, análisis cuantitativo y gestión del riesgo.
- Se buscan compañías con capacidad para generar tasas de beneficios y flujo de caja libre fuertes.

Fecha publicación 15 Julio 2010.

<sup>1</sup> Las acciones de Clase I, A y B se lanzaron en octubre de 2000.

<sup>2</sup> Los cálculos son NAV-NAV. La rentabilidad de los Fondos de la Morgan Stanley Investment Funds se calcula neta de comisiones.

<sup>3</sup> Gastos totales cargados a la clase de acciones abierta a 31 de diciembre de 2009, calculados netos de toda exención de comisiones y expresados como porcentaje del patrimonio neto medio durante el período de doce meses (o desde la constitución si el fondo fue lanzado dentro de dicho período).

<sup>4</sup> Según datos mensuales de los últimos tres años.

Tenga en cuenta que pueden producirse diferencias en las cifras de rentabilidad debido a la diferencia horaria entre el valor liquidativo (NAV) y el precio de cierre del índice.

Consulte en la contraportada la información importante y las advertencias de riesgo del párrafo (1) sobre los valores de mercados emergentes.

[www.morganstanleyinvestmentfunds.com](http://www.morganstanleyinvestmentfunds.com)

## Información importante

**Para el uso exclusivo de inversores profesionales o profesionales equivalentes únicamente.**

**Este documento contiene información relativa a los subfondos ("Fondos") de Morgan Stanley Investment Funds, una Société d'Investissement à Capital Variable de Luxemburgo.**

**No debe realizar solicitudes de Acciones de ningún Fondo Morgan Stanley Investment Funds sin antes consultar el Folleto Informativo, el Informe Anual y el Informe Semestral ("Documentos de Oferta"), disponibles sin cargo alguno en la dirección indicada más abajo.**

**Domicilio social: European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Luxemburg B 29 192.**

Morgan Stanley Investment Funds está cualificado como Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios ("UCITS") según los términos de la Directiva del Consejo de la CEE 85/611, modificada por la Directiva 2001/107/EC y por la Directiva 2001/108/EC del Parlamento Europeo y del Consejo de 21 de enero de 2002 (la "Directiva UCITS"). Morgan Stanley Investment Funds es una Société d'Investissement à Capital Variable de tipo paraguas autorizada conforme a la Parte 1 de la Ley de 20 de diciembre de 2002. La sociedad es una SICAV autogestionada con arreglo a lo dispuesto en el artículo 27 de la ley de 20 de diciembre de 2002. Morgan Stanley Investment Management Limited actuará como Distribuidor de las acciones de cada uno de los fondos. Morgan Stanley Investment Management Limited opera como Subasesor para prestar asesoramiento respecto de los Fondos que se acuerden en cada momento. Morgan Stanley Investment Management no proporciona asesoramiento financiero.

En conformidad con la directiva mencionada, se ha autorizado la venta de los fondos en Austria, Finlandia, Francia, Alemania, Grecia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Portugal, Suecia, España (CNMV N.º 149) y Reino Unido. Asimismo, también se ha autorizado la venta de los fondos en Chile, Hong Kong, Noruega, Perú, Singapur, Suiza y Taiwán. En Francia, la Autoridad de los mercados financieros (anteriormente conocida como Commission des Opérations de Bourse) concedió a Morgan Stanley Investment Funds el estatus de "sociedad reconocida" el 29 de diciembre de 1995. En Suecia, Morgan Stanley Investment Funds está inscrita en la Autoridad de Supervisión Financiera Sueca. Al otorgar dicha autorización, ninguna autoridad reguladora de ninguna de las referidas jurisdicciones asume la responsabilidad de la solidez financiera de los Fondos o de la exactitud de las declaraciones hechas u opiniones expresadas al respecto.

Las personas que estén en posesión de este documento y las que deseen solicitar Acciones con arreglo al Folleto Informativo están obligadas a conocer y cumplir todas las leyes y disposiciones vigentes de las correspondientes jurisdicciones. En ciertas jurisdicciones, la compra de Acciones puede no estar disponible y la distribución de este folleto puede estar limitada.

En concreto, las acciones no se pueden distribuir en Estados Unidos ni a ciudadanos estadounidenses.

Este documento no constituye una oferta de Acciones ni ningún otro producto o servicio de inversión de Morgan

Stanley Investment Management Limited, ni una invitación a que el destinatario responda al documento presentando una oferta de compra de Acciones o de cualquier otro producto o servicio de inversión. Asimismo, todos los inversores italianos deberán consultar la "Planilla de Solicitud Extendida" y los de Hong Kong deberán consultar la sección "Información adicional para inversores de Hong Kong", indicada en el folleto informativo.

Si usted es un distribuidor de Morgan Stanley Investment Funds, algunos o todos los fondos pueden estar disponibles para la distribución. Para obtener esta información, deberá referirse a su acuerdo de subdistribución antes de enviar la información sobre los fondos a sus clientes.

La compra de Acciones en el Reino Unido puede, dependiendo de las circunstancias, devengar un derecho de cancelación en favor del inversor. Pueden aplicarse derechos similares en otras jurisdicciones. Si tiene dudas sobre esta inversión, deberá consultar a un asesor financiero independiente. Las inversiones descritas en este documento no se adaptan a todos los inversores. Los destinatarios de este documento no deberán considerar el contenido como asesoramiento relativo a cuestiones legales, fiscales o de inversión.

Las fuentes de todos los datos de rendimiento e índices son Morningstar y Morgan Stanley Investment Management Limited. El rendimiento se indica neto de comisiones de gestión de inversión y con los intereses reinvertidos. Toda rentabilidad del fondo se indica desde el primer mes completo a partir de la creación del Fondo.

## Advertencias sobre riesgos

El rendimiento pasado no indica necesariamente el rendimiento futuro, y el valor de las Acciones y su rentabilidad pueden aumentar o disminuir. Al rescatar las Acciones, el inversor puede recuperar una cantidad inferior al capital inicial invertido. Los activos de los Fondos estarán denominados en diversas monedas y, por tanto, las fluctuaciones del valor de las monedas también pueden afectar al valor de las participaciones de un inversor. Asimismo, el valor de las Acciones puede verse afectado negativamente por las fluctuaciones de los tipos de cambio entre las monedas de referencia del inversor y las monedas base de los Fondos. Existen consideraciones especiales sobre el riesgo derivado de invertir en:

- 1) Valores de países emergentes, incluyendo: (1) restricciones en las inversiones extranjeras y en la repatriación de capital; (2) fluctuaciones de las monedas; (3) volatilidad potencial del precio y menor liquidez de las acciones; (4) riesgos políticos y económicos, entre ellos, el riesgo de la nacionalización o expropiación de activos y el riesgo de guerra; (5) los sistemas de liquidación pueden estar peor organizados y menos desarrollados y (6) la deuda puede no estar valorada por una organización de valoración de solvencia reconocida a nivel internacional.

También existen diversos niveles de supervisión gubernamental y regulación bursátil, de entidades financieras y emisores en distintos países. Además, las normas de contabilidad, auditoría, financieras y otras pueden no ser equivalentes a las de los países más desarrollados y, por tanto, puede disponerse de menos información que en los países más desarrollados.

- 2) Valores de alta rentabilidad. La inversión en valores de mayor rentabilidad es especulativa, ya que

generalmente implica un mayor riesgo crediticio y de mercado. Estos valores entrañan el riesgo de que el emisor se vea incapaz de hacer frente a los pagos de capital e intereses sobre las obligaciones contraídas (riesgo crediticio) y puede estar sujeto a la volatilidad de precios debido a factores como la sensibilidad al tipo de interés, la percepción del mercado sobre la solvencia crediticia del emisor y la liquidez general del mercado.

- 3) Valores de empresas de baja capitalización. Estos valores conllevan un riesgo mayor que las empresas de gran capitalización, y los mercados para dichos valores pueden ser más volátiles y menos líquidos.
- 4) Valores de empresas relacionadas con el sector inmobiliario, incluyendo: la naturaleza cíclica de los valores inmobiliarios, los riesgos relativos a las condiciones económicas locales y generales, la sobreedificación y la mayor competencia, los aumentos de los impuestos sobre la propiedad y los gastos de explotación, las tendencias demográficas y las variaciones en los ingresos de alquiler, los cambios en las leyes urbanas, las pérdidas por accidente o ruina, los riesgos medioambientales, las limitaciones legislativas sobre alquileres, los cambios en la valoración del barrio, los riesgos relativos a terceros, los cambios en el atractivo de las propiedades para los inquilinos, los aumentos de los tipos de interés y otras influencias del mercado inmobiliario de capitales. En general, las subidas de los tipos de interés aumentan los costes de obtener financiación, lo cual podría disminuir directa e indirectamente el valor del Fondo correspondiente.
- 5) La inversión en instrumentos derivados comporta determinados riesgos específicos, como el riesgo de impago de la contrapartida. Antes de invertir, asegúrese de que comprende plenamente estos riesgos. El uso del apalancamiento, si lo hubiera, también podría tener un efecto multiplicador sobre las pérdidas y las ganancias.

Se ruega consultar el Folleto Informativo para obtener información detallada sobre los objetivos de cada uno de los Fondos.

La distribución y el uso de este documento financiero han sido autorizados en el Reino Unido para las personas que sean clientes profesionales o contrapartes elegibles (según se definen en las normas de la Financial Services Authority británica) por Morgan Stanley Investment Management Limited, 25 Cabot Square, Canary Wharf, Londres E14 4QA, Reino Unido, autorizada y regulada por la Financial Services Authority.

Este boletín está dirigido y será distribuido únicamente a personas residentes en jurisdicciones en que la distribución y disponibilidad de esta información no contravenga las leyes o normativas locales.