

Morgan Stanley Investment Funds

US Advantage Fund

30 Abril 2011

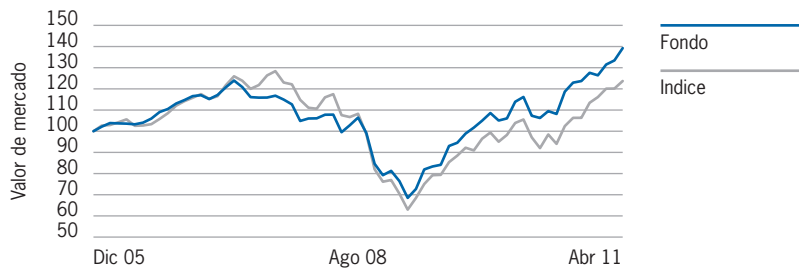
EVOLUCIÓN VS INDEX

Periodo	Fondo (después de comisiones o neto) %					
	(USD)				(EUR)	
	I	A	B	Indice ¹	AH	Indice ²
1 mes	4.35	4.27	4.21	2.96	4.20	3.23
Últimos 3 meses	10.16	9.96	9.69	6.53	9.93	6.79
YTD	9.13	8.89	8.53	9.06	8.78	9.46
1 año	19.85	18.93	17.79	17.22	18.33	18.32
3 años (anualiz.)	8.91	8.09	7.04	2.17	6.59	1.26
5 años (anualiz.)	6.10	5.33	4.29	3.22	-	1.58
Desde constitución (anualiz.)	6.43	N/C	N/C	3.79	N/C	N/C
12 meses a:						
Abril 2011	19.85	18.93	17.79	17.22	18.33	18.32
Abril 2010	41.78	40.78	39.33	40.65	39.76	39.79
Abril 2009	(23.98)	(24.57)	(25.28)	(35.31)	(26.77)	(37.23)
Abril 2008	(10.70)	(11.40)	(12.27)	(4.68)	(11.92)	(5.00)
Abril 2007	16.55	15.86	14.69	15.24	-	-

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. S&P 500 INDEX³

Rentabilidad de 100 US dollars invertidos desde el lanzamiento



Hechos y cifras

Hechos y cifras		Indicadores ⁵	Fondo	Indice
Fecha de lanzamiento	Diciembre 2005	Alfa	6.74	-
Gestor del fondo	Dennis Lynch	Beta	0.85	-
	David Cohen	R Squared	0.87	-
	Sam Chainani	Ratio de información	0.84	-
	Alexander Norton	Tracking error	8.02	-
	Jason Yeung	Desviación típica	20.05	21.88
	Armistead Nash			
Ubicación	Nueva York	Clase ISIN I	LU0225741247	
Moneda base	US dollars	Clase ISIN A	LU0225737302	
TER Clase I ⁴	0.95%	Clase ISIN B	LU0225744001	
TER Clase A ⁴	1.74%	Clase ISIN C	LU0362496845	
Total activos	\$ 1.1 miles de millones	Clase ISIN Z	LU0360484686	
Valor liquidativo		Clase ISIN AH	LU0266117927	
Clase I \$	35.02	Clase ISIN BH	LU0341469269	

Valoraciones de la cartera

	Fondo	Indice
P/FC	13.48	8.24
P/VC	3.38	2.28
PER	19.05	15.70
Rentabilidad por dividendos	1.31	1.86
Número de títulos	35	500

10 valores de mayor ponderación

	%
MOTOROLA SOLUTIONS INC	4.39
EBAY INC	4.16
AMAZON.COM INC	4.13
MEAD JOHNSON NUTRITION CO.	4.03
PHILIP MORRIS INC	3.99
APPLE INC	3.97
STARBUCKS CORP	3.92
EDENRED	3.65
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A	3.62
ANHEUSER-BUSCH COS INC	3.48
Total	39.34

Distribución sectorial

	%
Bienes de primera necesidad	32.27
Consumo discrecional	17.77
Tecnología de la información	15.92
Industrial	10.99
Financiero	9.27
Energía	4.06
Salud	2.41
Materiales	1.25
Tesorería y equivalentes	6.06
Total	100.00

OBJETIVO DE LA INVERSIÓN

Persegue la revalorización a largo plazo del capital, medida en dólares estadounidenses, invirtiendo principalmente en valores emitidos por empresas estadounidenses y, de forma complementaria, en valores emitidos por empresas no estadounidenses.

PROCESO DE INVERSIÓN

- Perseguimos invertir en empresas con franquicias establecidas y ventajas competitivas sostenibles. La valoración se centra en la rentabilidad del flujo de caja libre del período corriente, que normalmente es igual o superior a la del mercado.
- Descubrimos estas empresas mediante un proceso de selección de valores bottom-up, centrándonos en aquellas con franquicias que ofrezcan una creciente rentabilidad sobre el capital invertido, una visibilidad del negocio superior a la media, una elevada capacidad de generación de flujo de caja libre y un perfil riesgo/recompensa atractivo.
- Nuestro horizonte de inversión es de largo plazo. La cartera mantendrá posiciones en 30-45 títulos y la rotación normalmente será inferior al 50%.

Fecha publicación 16 Mayo 2011.

El nombre del fondo American Franchise Fund se cambió a US Advantage Fund el 31 de enero de 2010.

¹ Las acciones de Clase I, A y B se lanzaron en diciembre de 2005. El índice de referencia del fondo es una combinación del índice S&P 500 Index hasta el 31 de agosto de 2009, del índice Russell 1000 Growth Net 30% Withholding Tax TR Index hasta el 31 de marzo de 2010 y del índice S&P 500 Index a partir de entonces. El índice de referencia se calcula encadenando geométricamente las rentabilidades mensuales.

² Las clases de acciones AH, cubiertas en euros, se lanzaron en octubre de 2006. El índice de referencia del fondo es una combinación del índice S&P 500 Index Euro Hedged hasta el 31 de agosto de 2009, del índice Russell 1000 Growth Euro Hedged TR Index hasta el 31 de marzo de 2010 y del índice S&P 500 Index Euro Hedged a partir de entonces. El índice de referencia se calcula encadenando geométricamente las rentabilidades mensuales.

³ Los cálculos son NAV-NAV. La rentabilidad de los Fondos de la Morgan Stanley Investment Funds se calcula neta de comisiones.

⁴ Gastos totales cargados a la clase de acciones abierta a 31 de diciembre de 2010, 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).

⁵ Según datos mensuales de los últimos tres años.

Dennis Lynch, David Cohen, Sam Chainani, Alexander Norton, Jason Yeung y Armistead Nash empezaron a gestionar el fondo American Franchise el 15 de junio de 2009.

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.

www.morganstanleyinvestmentfunds.com

Información importante

Este documento ha sido elaborado por Morgan Stanley Investment Management Limited como documento de comercialización a fin de informar a Inversores Profesionales y Contrapartidas Admisibles sobre algunos asuntos relativos al Fondo. Se ha preparado exclusivamente con fines informativos y no pretende realizar recomendaciones de compra o venta de ningún título específico (incluidas las Acciones del Fondo), ni sobre la adopción de una estrategia de inversión particular. Cualquier uso que se haga de este documento por un intermediario financiero se limitará a aquellos clientes para los que dicho intermediario haya considerado adecuada la información que contiene o invertir en el Fondo teniendo en cuenta la situación y el objetivo del cliente, y siempre con sujeción a la normativa aplicable. Los clientes que estén considerando la posibilidad de invertir en Acciones del Fondo siempre deberán asegurarse de haber recibido todo el asesoramiento necesario de dicho intermediario financiero en cuanto a la idoneidad de la inversión.

La distribución y el uso de este documento financiero han sido autorizados en el Reino Unido por Morgan Stanley Investment Management Limited, 25 Cabot Square, Canary Wharf, Londres E14 4QA, 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.

Este documento contiene información relativa a los subfondos ("Fondos") de Morgan Stanley Investment Funds, una SICAV domiciliada en Luxemburgo.

Antes de tomar la decisión de suscribir acciones en Morgan Stanley Investment Funds, se recomienda consultar el Folleto vigente y los informes anual y semestral (los "Documentos de Oferta") más recientes, que pueden obtenerse de forma gratuita en el Domicilio Social de la Sociedad sito en:

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 Societe 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.

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.
- 6) Los valores de las empresas del sector de infraestructuras están sujetos a diferentes factores que pueden influir negativamente en sus negocios u operaciones, incluidos elevados costes de los intereses en relación con programas de creación de capital, los costes asociados con el cumplimiento y las modificaciones de normativas medioambientales y de otra índole, la dificultad para obtener el capital necesario en plazos razonables en periodos de inflación elevada y mercados de capitales desestabilizados, los efectos de la capacidad de superávit, el aumento de la competencia por parte de otros proveedores de servicios en un entorno de desregulación en desarrollo, la incertidumbre con respecto a la disponibilidad de combustible a un precio razonable, los efectos de las políticas de conservación de la energía y otros factores.

Consulte el Folleto para información detallada sobre los objetivos de inversión, factores de riesgo y otros datos relativos a cada Fondo concreto.