

ESTE DOCUMENTO ES IMPORTANTE Y REQUIERE SU ATENCIÓN INMEDIATA.

EN CASO DE DUDA, BUSQUE CONSEJO PROFESIONAL

MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS

Société d'Investissement à Capital Variable

Domicilio social: 6B, route de Trèves, L-2633 Senningerberg

R.C.S. Luxemburgo: B 29 192

(la "Empresa")

AVISO A LOS ACCIONISTAS

Estimados accionistas:

Por la presente les informamos de que la Junta de Directores de la Empresa (la "Junta") ha resuelto lo siguiente:

1 Fusiones de Fondos y Clases de Acciones

En vista del tamaño y proporciones de gastos totales (es decir, gastos totales netos / activos netos totales medios x 100%) ("**TER**") de los distintos Fondos y Clases de Acciones, la Junta ha resuelto fusionar ciertos Fondos de la Compañía (los "**Fondos Absorbidos**") en otros Fondos de la Empresa (los "**Fondos Absorbentes**") y fusionar ciertas Clases de Acciones de ciertos Fondos de la Empresa (las "**Clases de Acciones Absorbidas**") en otras Clases de Acciones de los mismos Fondos de la Compañía (las "**Clases de Acciones Absorbentes**") según se describe a continuación.

Se espera que las fusiones mencionadas a continuación en los párrafos 1.1 y 1.2 permitan a los accionistas beneficiarse de las economías de escala resultantes.

En consecuencia, los siguientes Fondos Absorbidos y Clases de Acciones Absorbidas se fusionarán aportando todos sus activos y pasivos a los Fondos Absorbentes y Clases de Acciones Absorbentes, respectivamente, de acuerdo con los términos del prospecto de la Empresa (el "**Prospecto**") y con el Artículo 24 del acta constitutiva de la Empresa en las fechas que se indican a continuación (cada una de ellas, una "**Fecha Efectiva de Fusión**").

Para ayudarlo a comprender las diferencias entre los Fondos y Clases de Acciones relevantes, las diferencias importantes entre los Fondos y Clases de Acciones (en términos de objetivo de inversión y política, perfil de riesgo, sub-asesor de inversiones, honorarios por asesoría de inversiones, honorarios por rendimiento (si corresponden), activos administrados ("**AUM**") y TER al 30 de junio de 2009) se describen a continuación.

1.1 Fondos que se fusionarán el [16] de octubre de 2009

<p>moneda especificados en las condiciones del contrato. Los contratos a plazo sobre divisas pueden utilizarse para aumentar o reducir la exposición a las variaciones de precios de la divisa. Los contratos a plazo sobre divisas con liquidación por diferencias se utilizan para obtener exposición a divisas extranjeras que no cotizan en los mercados internacionales y que carecen de un mercado a plazo para inversores no residentes. Todos los contratos a plazo sobre divisas, incluidos los liquidados por diferencias, se saldarán en efectivo y en dólares. El Fondo podrá tomar posiciones en monedas que representen una exposición, ya sea larga o corta, sobre dicha moneda respecto a la Moneda de Referencia del Fondo. Asimismo, el Fondo celebrará contratos al contado sobre divisas, similares a los contratos a plazo, pero por lo general establecen que la liquidación habrá de realizarse en efectivo en los dos días siguientes a la fecha del contrato.</p> <p>El Fondo podrá también invertir en depósitos bancarios, instrumentos a tipo fijo o variable (incluidos, entre otros, los instrumentos negociables a corto plazo), pagarés de tipo variable, certificados de depósito, pagarés de transferencia libre, certificados de inversiones, títulos garantizados con activos y obligaciones del Estado o societarias, efectivo y equivalentes de efectivo.</p> <p>Para incrementar la rentabilidad y/o como parte de la estrategia de inversión, el Fondo podrá (de acuerdo con las capacidades de inversión y los límites de inversión establecidos en el Apéndice A) utilizar opciones negociadas en bolsa y/o en un mercado extrabursátil, futuros y otros derivados para fines de inversión o de gestión eficaz de la cartera (incluida la cobertura). La Empresa puede gravar, hipotecar, afectar o pignorar las inversiones del Fondo ya sea con carácter final o en garantía de cualquier obligación o deuda al efecto de celebrar acuerdos de recompra y transacciones de préstamos de valores y para el establecimiento de garantías como apoyo a operaciones con derivados financieros.</p>	<p>moneda especificados en las condiciones del contrato. Los contratos a plazo sobre divisas pueden utilizarse para aumentar o reducir la exposición a las variaciones de precios de la divisa. Los contratos a plazo sobre divisas con liquidación por diferencias se utilizan para obtener exposición a divisas extranjeras que no cotizan en los mercados internacionales y que carecen de un mercado a plazo para inversores no residentes. Todos los contratos a plazo sobre divisas, incluidos los liquidados por diferencias, se saldarán en efectivo y en dólares. El Fondo podrá tomar posiciones en monedas que representen una exposición ya sea larga o corta sobre dicha moneda respecto a la Moneda de Referencia del Fondo. Asimismo, el Fondo celebrará contratos al contado sobre divisas, similares a los contratos a plazo, pero por lo general establecen que la liquidación habrá de realizarse en efectivo en los dos días siguientes a la fecha del contrato.</p> <p>El Fondo podrá también invertir en depósitos bancarios, instrumentos a tipo fijo o variable (incluidos, entre otros, los instrumentos negociables a corto plazo), pagarés de tipo variable, certificados de depósito, pagarés de transferencia libre, certificados de inversiones, títulos garantizados con activos y obligaciones del Estado o societarias, efectivo y equivalentes de efectivo.</p> <p>Para incrementar la rentabilidad y/o como parte de la estrategia de inversión, el Fondo podrá (de acuerdo con las capacidades de inversión y los límites de inversión establecidos en el Apéndice A) utilizar opciones negociadas en bolsa y/o en un mercado extrabursátil, futuros y otros derivados para fines de inversión o de gestión eficaz de la cartera (incluida la cobertura). La Empresa puede gravar, hipotecar, afectar o pignorar las inversiones del Fondo ya sea con carácter final o en garantía de cualquier obligación o deuda al efecto de celebrar acuerdos de recompra y transacciones de préstamos de valores y para el establecimiento de garantías como apoyo a operaciones con derivados financieros.</p>
<p>Divisa de referencia: Dólar estadounidense</p>	<p>Divisa de referencia: Euro</p>
<p>Referencia de las Comisiones por Rendimiento:</p> <p>LIBOR a un día en USD</p>	<p>Referencia de las Comisiones por Rendimiento:</p> <p>EONIA²</p>

² Los accionistas deben observar que para las Clases de Acciones Garantizadas en USD en este Fondo, el Hito para los fines de calcular la Comisión por Desempeño será la tasa LIBOR a un día en USD.

AUM: 14,5 millones de US\$	AUM: 367,4 millones de US\$
TER: Clase A: 1,75%; Clase I: 1.13%	TER³: Clase A: 1,45%; Clase I: 0.87%

ii) Fusión del FX Alpha Plus Risk Controlled (RC) 800 (Sterling) Fund con el FX Alpha Plus Risk Controlled (RC) 800 (Euro) Fund⁴

El objetivo de inversión del FX Alpha Plus RC 800 (Sterling) es buscar generar una rentabilidad con riesgo controlado ("RC"), cifrada en Euros, que guarde baja correlación con otras clases de activos mediante la inversión en pares de divisas. El proceso sistemático de selección de divisas del Asesor de Inversiones utiliza un modelo informatizado dentro de un estricto marco de RC y busca sacar partido de las variaciones en las valoraciones relativas de los pares de divisas.

El FX Alpha Plus RC 800 (Sterling) Fund tiene como objetivo superar el tipo de interés del mercado interbancario de la Libra Esterlina en Londres a un día (Sterling London Interbank Offered Rate, LIBOR) en 8,0% al año, en bruto sin comisiones, para un Valor de Riesgo (VaR) anual estimado ex-ante (VaR) del 8,0% sobre un período de mantenimiento de la inversión de 1 – 2 años. El VaR es una medida utilizada para estimar el valor máximo que puede perder una cartera en un período de tiempo dado para una determinada probabilidad. Un Valor de Riesgo (VaR) anual estimado ex-ante de 8,0% significa que el FX Alpha Plus RC 800 (Sterling) Fund tiene una probabilidad del 95% de no perder más del 8% en un período de 12 meses dado (aunque este seguimiento no garantiza, bajo ninguna circunstancia, una rentabilidad mínima).

El Fondo busca alcanzar su objetivo de inversión invirtiendo en fondos del mercado monetario que pueden estar gestionados por el Asesor de Inversiones o cualquiera de sus sociedades vinculadas, filiales o asociadas, combinando dicha inversión con la celebración de contratos al contado sobre divisas, contratos

El objetivo de inversión del FX Alpha Plus RC 800 (Euro) es buscar generar una rentabilidad con riesgo controlado ("RC"), calculado en Euros, que guarde un nivel bajo de correlación con otras clases de activos mediante la inversión en pares de divisas. El proceso sistemático de selección de divisas del Asesor de Inversiones utiliza un modelo informatizado dentro de un estricto marco de RC y busca sacar partido de las variaciones en las valoraciones relativas de los pares de divisas.

El FX Alpha Plus RC 800 (Euro) Fund tiene como objetivo superar el tipo de interés del mercado interbancario del Euro en Londres a un día (Euro OverNight Index Average, EONIA) en 8,0% al año, antes de comisiones, para un Valor de Riesgo (VaR) anual estimado ex-ante (VaR) del 8,0% a lo largo de un período de mantenimiento de la inversión de 1 – 2 años. El VaR es una medida utilizada para estimar el valor máximo que puede perder una cartera en un período de tiempo dado para una determinada probabilidad. Un Valor de Riesgo (VaR) anual estimado ex-ante de 8,0% significa que el FX Alpha Plus RC 800 (Euro) Fund tiene una probabilidad del 95% de no perder más del 8% en un período de 12 meses dado (aunque este seguimiento no garantiza, en ninguna circunstancia, una rentabilidad mínima).

El Fondo busca alcanzar su objetivo de inversión invirtiendo en fondos del mercado monetario que pueden estar gestionados por el Asesor de Inversiones o cualquiera de sus sociedades vinculadas, filiales o asociadas, combinando dicha inversión con la celebración

³ Se indican las TER para las Clases de Acciones A e I, porque las Clases de Acciones con Garantía no se han lanzado todavía. Las TER para estas últimas podrían ser más elevadas.

⁴ Los accionistas en Clases de Acciones no garantizadas y las Clases de Acciones Garantizadas en USD del FX Alpha Plus Risk Controlled (RC) 800 (Sterling) Fund serán fusionados en las nuevas Clases de Acciones Garantizadas en Libras Esterlinas y nuevas Clases de Acciones Garantizadas en USD respectivamente en el FX Alpha Plus Risk Controlled (RC) 800 (Euro) Fund. Tales Accionistas deben consultar los "Factores de Riesgo" en el Prospecto para ver las consideraciones especiales de riesgo aplicables a las Clases de Acciones Garantizadas. Los accionistas también deben consultar el párrafo 3 de esta carta para obtener información sobre cambios al nombre del FX Alpha Plus Risk Controlled (RC) 800 (Euro) Fund, que será efectivo a partir del [16] de octubre de 2009. Los accionistas de las Clases de Acciones I, IX y A del FX Alpha Plus Risk Controlled (RC) 800 (Sterling) Fund deben consultar el párrafo 2 de esta carta en relación con el cierre de estas Clases de Acciones.

a plazo sobre divisas y contratos a plazo sobre divisas con liquidación por diferencias.

Un contrato a plazo sobre divisas es una forma de contrato de derivados extrabursátil en virtud del cual una parte queda obligada a comprar a la otra una determinada divisa en una fecha futura marcada previamente a un precio y en una moneda especificados en las condiciones del contrato. Los contratos a plazo sobre divisas pueden utilizarse para aumentar o reducir la exposición a las variaciones de precios de la divisa. Los contratos a plazo sobre divisas con liquidación por diferencias se utilizan para obtener exposición a divisas extranjeras que no cotizan en los mercados internacionales y que carecen de un mercado a plazo para inversores no residentes. Todos los contratos a plazo sobre divisas, incluidos los liquidados por diferencias, se saldarán en efectivo y en dólares. El Fondo podrá tomar posiciones en monedas que representen una exposición ya sea larga o corta sobre dicha moneda respecto a la Moneda de Referencia del Fondo. Asimismo, el Fondo celebrará contratos al contado sobre divisas, similares a los contratos a plazo, pero por lo general establecen que la liquidación habrá de realizarse en efectivo en los dos días siguientes a la fecha del contrato.

El Fondo podrá también invertir en depósitos bancarios, instrumentos a tipo fijo o variable (incluidos, entre otros, los instrumentos negociables a corto plazo), pagarés de tipo variable, certificados de depósito, pagarés de transferencia libre, certificados de inversiones, títulos garantizados con activos y obligaciones del Estado o societarias, efectivo y equivalentes de efectivo.

Para incrementar la rentabilidad y/o como parte de la estrategia de inversión, el Fondo podrá (de acuerdo con las capacidades de inversión y los límites de inversión establecidos en el Apéndice A) utilizar opciones negociadas en bolsa y/o en un mercado extrabursátil, futuros y otros derivados para fines de inversión o de gestión eficaz de la cartera (incluida la cobertura). La Empresa puede gravar, hipotecar, afectar o pignorar las inversiones del Fondo ya sea con carácter final o en garantía de cualquier obligación o deuda al efecto de celebrar acuerdos de recompra y transacciones de préstamos de valores y para el establecimiento de garantías como apoyo a operaciones con derivados financieros.

Divisa de referencia: Libra esterlina

Referencia de las Comisiones por

de contratos al contado sobre divisas, contratos a plazo sobre divisas y contratos a plazo sobre divisas con liquidación por diferencias.

Un contrato a plazo sobre divisas es una forma de contrato de derivados extrabursátil en virtud del cual una parte queda obligada a comprar a la otra una determinada divisa en una fecha futura marcada previamente a un precio y en una moneda especificados en las condiciones del contrato. Los contratos a plazo sobre divisas pueden utilizarse para aumentar o reducir la exposición a las variaciones de precios de la divisa. Los contratos a plazo sobre divisas con liquidación por diferencias se utilizan para obtener exposición a divisas extranjeras que no cotizan en los mercados internacionales y que carecen de un mercado a plazo para inversores no residentes. Todos los contratos a plazo sobre divisas, incluidos los liquidados por diferencias, se saldarán en efectivo y en dólares. El Fondo podrá tomar posiciones en monedas que representen una exposición ya sea larga o corta sobre dicha moneda respecto a la Moneda de Referencia del Fondo. Asimismo, el Fondo celebrará contratos al contado sobre divisas, similares a los contratos a plazo, pero por lo general establecen que la liquidación habrá de realizarse en efectivo en los dos días siguientes a la fecha del contrato.

El Fondo podrá también invertir en depósitos bancarios, instrumentos a tipo fijo o variable (incluidos, entre otros, los instrumentos negociables a corto plazo), pagarés de tipo variable, certificados de depósito, pagarés de transferencia libre, certificados de inversiones, títulos garantizados con activos y obligaciones del Estado o societarias, efectivo y equivalentes de efectivo.

Para incrementar la rentabilidad y/o como parte de la estrategia de inversión, el Fondo podrá (de acuerdo con las facultades de inversión y los límites de inversión establecidos en el Apéndice A) utilizar opciones negociadas en bolsa y o en un mercado extra bursátil, futuros y otros derivados para fines de inversión o de gestión eficaz de la cartera (incluyendo fines de cobertura). La Empresa puede gravar, hipotecar, afectar o pignorar las inversiones del Fondo ya sea con carácter final o en garantía de cualquier obligación o deuda al efecto de celebrar acuerdos de recompra y transacciones de préstamos de valores y para el establecimiento de garantías como apoyo a operaciones con derivados financieros.

Divisa de referencia: Euro

Referencia de las Comisiones por

Rendimiento: Tasa LIBOR a un día en GBP	Rendimiento: EONIA ⁵
AUM: 13,5 millones de US\$	AUM: 86,2 millones de US\$
TER: Clase AH: 2,23%; Clase IH: 1,69%; Clase Z: 1,52%.	TER⁶: Clase A: 1,77%; Clase I: 1,25%

iii) Fusión del US Bond Fund en el Global Bond Fund	
<p>El objetivo de inversión de US Bond Fund es proporcionar una tasa de rentabilidad atractiva, calculada en dólares estadounidenses, invirtiendo principalmente en Valores de Renta Fija denominados en dólares, emitidos por gobiernos de EE.UU., entidades públicas y empresas estadounidenses domiciliadas o que desarrollen una parte mayoritaria de su actividad económica en EE.UU. El Fondo también podrá invertir, con carácter accesorio, en Valores de Renta Fija denominados en monedas distintas del dólar estadounidense, incluidos Valores de Renta Fija de mercados emergentes.</p> <p>Para incrementar la rentabilidad y/o como parte de la estrategia de inversión, el Fondo podrá (de acuerdo con las capacidades de inversión y los límites de inversión establecidos en el Apéndice A) utilizar opciones negociadas en bolsa y/o en un mercado extrabursátil, futuros y otros derivados para fines de inversión o de gestión eficaz de la cartera (incluida la cobertura). Dado que el Fondo hará uso de instrumentos financieros derivados, los inversores deben consultar la sección "Factores de riesgo" para obtener información sobre las consideraciones especiales de riesgo aplicables a los mercados emergentes y al empleo de derivados.</p> <p>Se considerarán adecuados para la inversión los valores que, en el momento de efectuarse la compra, tengan asignada una calificación igual o superior a "BBB-" por S&P, o igual o superior a "Baa3" por Moody's, o a los que cualquier otra agencia de calificación reconocida internacionalmente haya asignado una calificación similar, o los valores que el Asesor de Inversiones considere de solvencia comparable. El Fondo podrá mantener sus inversiones en valores que, después del</p>	<p>El objetivo de inversión del Global Bond Fund es proporcionar una tasa de rentabilidad atractiva, calculada en Dólares estadounidenses, mediante una selección de mercados, instrumentos y divisas. El Fondo invierte en Valores de Renta Fija, nacionales, internacionales y del euromercado, con vencimientos variables, denominados en Dólares y en otras divisas, incluidos los de mercados emergentes.</p> <p>Para incrementar la rentabilidad y/o como parte de la estrategia de inversión, el Fondo podrá (de acuerdo con las facultades de inversión y los límites de inversión establecidos en el Apéndice A) utilizar opciones negociadas en bolsa y o en un mercado extra bursátil, futuros y otros derivados para fines de inversión o de gestión eficaz de la cartera (incluyendo fines de cobertura). Dado que el Fondo hará uso de instrumentos financieros derivados, los inversores deben consultar la sección "Factores de riesgo" para obtener información sobre las consideraciones especiales de riesgo aplicables a los mercados emergentes y al empleo de derivados.</p> <p>Se considerarán adecuados para la inversión los valores que, en el momento de efectuarse la compra, tengan asignada una calificación igual o superior a "BBB-" por S&P, o igual o superior a "Baa3" por Moody's, o a los que cualquier otra agencia de calificación reconocida internacionalmente haya asignado una calificación similar, o los valores que el Asesor de Inversiones considere de solvencia comparable. El Fondo podrá mantener sus</p>

⁵ Los accionistas deben observar que para las Clases de Acciones Garantizadas en GBP y USD en este Fondo, los Hitos para los fines de calcular la Comisión por Desempeño será la tasa LIBOR a un día en GBP y USD.

⁶ Se indican las TER para las Clases de Acciones A e I, porque las Clases de Acciones con Garantía no se han lanzado todavía. Las TER para estas últimas podrían ser más elevadas.

<p>momento de efectuarse la compra, hayan visto rebajada su calificación, si bien no podrá realizar nuevas adquisiciones de dichos valores. Además, si el Asesor de Inversiones percibe valor añadido, el Fondo podrá invertir, en cualquier momento, en valores con una calificación inferior a "BBB-", por S&P, o "Baa3" por Moody's o a los que cualquier otra agencia de calificación reconocida internacionalmente haya asignado una calificación similar, o en valores que el Asesor de Inversiones considere de solvencia comparable.</p>	<p>inversiones en valores que, después del momento de efectuarse la compra, hayan visto rebajada su calificación. Además, el Fondo podrá invertir, con carácter accesorio, en valores que, en el momento de efectuarse la compra, tengan asignada una calificación inferior a "BBB-", por S&P, o "Baa3" por Moody's o a los que cualquier otra agencia de calificación reconocida internacionalmente haya asignado una calificación similar, o en valores que el Asesor de Inversiones considere de solvencia comparable.</p> <p>Las inversiones en valores de rentabilidad más alta son especulativas puesto que, por lo general, entrañan un mayor riesgo de solvencia y de mercado. Dichos valores están sujetos al riesgo de que el emisor no pueda atender los pagos de principal e intereses derivados de sus obligaciones (riesgo de solvencia) pudiendo experimentar, asimismo, volatilidad de precios al tratarse de valores especialmente sensibles a la variación de los tipos de interés, la percepción por los inversores de la solvencia del emisor y la liquidez general del mercado.</p>
Sub asesor: Ninguno	Sub asesor: Morgan Stanley Investment Management Limited
Comisiones por Asesoría de Inversiones	Comisiones por Asesoría de Inversiones
<p>Clases A y B: 0,80%</p> <p>Clases I y IX: 0,45%</p> <p>Clase S: 0,45%</p>	<p>Clases A y B: 0,80%</p> <p>Clases I y IX: 0,45%</p> <p>Clase S: 0,35%</p>
AUM: 44,5 millones de US\$	AUM: 157,9 millones de US\$
TER: Clase A: 1,42%; Clase B: 2,41%; Clase I: 1,00%; Clase IX: 0,98%; Clase Z: 0,94%.	TER: Clase A: 1,21%; Clase B: 2,21%; Clase I: 0,77%; Clase Z: 0,75%.

iv) Fusión del Diversified Alpha Plus VaR 800 (Euro) Fund con el Diversified Alpha Plus VaR 400 (Euro) Fund	
<p>El Diversified Alpha Plus VaR 800 (Euro) Fund tiene como objetivo superar el tipo de interés del mercado interbancario del euro a un día (Euro OverNight Index, EONIA) en un 8,0% al año, en bruto sin comisiones.</p> <p>El Fondo buscará alcanzar su objetivo de inversión de la siguiente forma:</p> <ol style="list-style-type: none"> tomando posiciones largas y cortas, bien directamente o (en el caso concreto de las posiciones cortas) a través del uso de derivados tal como se describe más adelante, en una gama diversificada de valores de renta variable y ligados a renta variable de 	<p>El Diversified Alpha Plus VaR 400 (Euro) Fund tiene como objetivo superar el tipo de interés del mercado interbancario del euro a un día (Euro OverNight Index, EONIA) en un 4% al año, en bruto sin comisiones.</p> <p>El Fondo buscará alcanzar su objetivo de inversión de la siguiente forma:</p> <ol style="list-style-type: none"> tomando posiciones largas y cortas, bien directamente o (en el caso concreto de las posiciones cortas) a través del uso de derivados tal como se describe más adelante, en una gama diversificada de valores de renta variable y ligados a renta variable de

cualquier capitalización bursátil, de Valores de Renta Fija y monedas y productos estructurados aptos, como obligaciones ligadas a materias primas cuyo subyacente sean índices y/o subíndices de materias primas cuyo valor esté ligado al valor o a la variación de las rentabilidades de una materia prima o de una cesta de materias primas o de contratos derivados sobre materias primas, con sujeción a lo dispuesto en la Directiva 2007/16/CE; o

- ii. empleando uno o más derivados para quedar expuesto al índice S&P GSCI™ Light Energy Index, incluidos permutas financieras, contratos a plazo, opciones y otras inversiones representativas de obligaciones contingentes, ejecutados en una bolsa o un mercado reconocido o negociados en mercados extrabursátiles ("OTC").

El Asesor de Inversiones tomará sus decisiones de inversión entre estas clases de activo sin consideración alguna en cuanto a límites concretos, localización geográfica, clasificación crediticia, vencimiento, moneda de denominación o requisito alguno de capitalización bursátil.

El Asesor de Inversiones utilizará una estrategia de modelización informática que aplica un proceso sistemático de selección cuantitativa dentro de un estricto marco de control del riesgo, a través del cual el Fondo está sujeto a un Valor en Riesgo (VaR) anual estimado ex-ante del 8,0%, sobre un período de mantenimiento de la inversión de 1 – 2 años. El VaR es una medida utilizada para estimar el valor máximo que puede perder una cartera en un período de tiempo dado para una determinada probabilidad. Un Valor de Riesgo (VaR) anual estimado ex-ante de 8,0% significa que el Diversified Alpha Plus VaR 800 (Euro) Fund tiene una probabilidad del 95% de no perder más del 8% en un período de 12 meses dado (aunque este seguimiento no garantiza, bajo ninguna circunstancia, una rentabilidad mínima).

La estrategia de inversión del Fondo se llevará a cabo utilizando derivados (de acuerdo con las facultades y límites de inversión fijadas en el Anexo A) tales como opciones negociadas en bolsa o en un mercado extrabursátil (*over the counter*) futuros, permutas financieras y otros derivados con fines de inversión o de gestión eficaz de la cartera (incluyendo fines de cobertura).

cualquier capitalización bursátil, de Valores de Renta Fija y monedas y productos estructurados aptos, como obligaciones ligadas a materias primas cuyo subyacente sean índices y/o subíndices de materias primas cuyo valor esté ligado al valor o a la variación de las rentabilidades de una materia prima o de una cesta de materias primas o de contratos derivados sobre materias primas, con sujeción a lo dispuesto en la Directiva 2007/16/CE; o

- ii. empleando uno o más derivados para quedar expuesto al índice S&P GSCI™ Light Energy Index, incluidos permutas financieras, contratos a plazo, opciones y otras inversiones representativas de obligaciones contingentes, ejecutados en una bolsa o un mercado reconocido o negociados en mercados extrabursátiles ("OTC").

El Asesor de Inversiones tomará sus decisiones de inversión entre estas clases de activo sin consideración alguna en cuanto a límites concretos, localización geográfica, clasificación crediticia, vencimiento, moneda de denominación o requisito alguno de capitalización bursátil.

El Asesor de Inversiones utilizará una estrategia de modelización informática que aplica un proceso sistemático de selección cuantitativa dentro de un estricto marco de control del riesgo, a través del cual el Fondo está sujeto a un Valor en Riesgo (VaR) anual estimado ex-ante del 4,0%, sobre un período de mantenimiento de la inversión de 1 – 2 años. El VaR es una medida utilizada para estimar el valor máximo que puede perder una cartera en un período de tiempo dado para una determinada probabilidad. Un Valor de Riesgo (VaR) anual estimado ex-ante de 4,0% significa que el Diversified Alpha Plus VaR 400 (Euro) Fund tiene una probabilidad del 95% de no perder más del 4% en un período de 12 meses dado (aunque este seguimiento no garantiza, bajo ninguna circunstancia, una rentabilidad mínima).

La estrategia de inversión del Fondo se llevará a cabo utilizando derivados (de acuerdo con las facultades y límites de inversión fijadas en el Anexo A) tales como opciones negociadas en bolsa o en un mercado extrabursátil (*over the counter*) futuros, permutas financieras y otros derivados con fines de inversión o de gestión eficaz de la cartera (incluyendo fines de cobertura).

<p>Asimismo, el Fondo podrá realizar las siguientes inversiones o utilizar los siguientes instrumentos financieros:</p> <ul style="list-style-type: none"> i. contratos al contado sobre divisas, contratos a plazo sobre divisas, contratos a plazo sobre divisas con liquidación por diferencias; fondos del mercado monetario, activos que pueden ser gestionados por el Asesor de Inversiones o cualquiera de sus sociedades vinculadas, filiales o asociadas; y/o ii. depósitos, instrumentos a tipo fijo o variable (incluyendo, a título meramente enunciativo y no limitativo, papel comercial), pagarés a tipo variable, certificados de depósito o depósitos, obligaciones simples, valores con garantía de activos y deuda pública o de empresas, así como tesorería y activos asimilables a tesorería; y/o iii. hasta un 10% del Sub-Fondo podrá ser invertido de acuerdo con el apartado 2.2 del Anexo A. En particular, podrá invertirse en instituciones de inversión colectiva reguladas que presenten exposición a índices de materias primas. 	<p>Asimismo, el Fondo podrá realizar las siguientes inversiones o utilizar los siguientes instrumentos financieros:</p> <ul style="list-style-type: none"> i. contratos al contado sobre divisas, contratos a plazo sobre divisas, contratos a plazo sobre divisas con liquidación por diferencias, fondos del mercado monetario, activos que pueden ser gestionados por el Asesor de Inversiones o cualquiera de sus sociedades vinculadas, filiales o asociadas; y/o ii. depósitos, instrumentos a tipo fijo o variable (incluyendo, a título meramente enunciativo y no limitativo, papel comercial), pagarés a tipo variable, certificados de depósito o depósitos, obligaciones simples, valores con garantía de activos y deuda pública o de empresas, así como tesorería y activos asimilables a tesorería; y/o iii. hasta un 10% del Sub-Fondo podrá ser invertido de acuerdo con el apartado 2.2 del Anexo A. En particular, podrá invertirse en instituciones de inversión colectiva reguladas que presenten exposición a índices de materias primas.
<p>Los inversores pueden consultar los "Factores de Riesgo" a continuación para ver las consideraciones especiales de riesgo aplicables a mercados de divisas, mercados emergentes, materias primas y derivados.</p>	<p>Los inversores pueden consultar los "Factores de Riesgo" a continuación para ver las consideraciones especiales de riesgo aplicables a mercados de divisas, mercados emergentes, materias primas y derivados.</p>
<p>Perfil del inversor típico</p> <p>Considerando el objetivo de inversión del Diversified Alpha Plus VaR 800 (Euro) Fund, el mismo puede ser apropiado para inversores que:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Buscan obtener rentabilidad a medio plazo. • Buscan una clase de activo alternativa cuya correlación con la renta variable y la renta fija sea baja. • Buscan una clase de activo alternativa con un proceso de medición del riesgo que estime y limite una eventual pérdida de capital a una probabilidad específica no superior al 8% en un período de 1-2 años. • Asumen los riesgos asociados a esta clase de inversión, expuestos en "Factores de riesgo" a continuación. 	<p>Perfil del inversor típico</p> <p>Considerando el objetivo de inversión del Diversified Alpha Plus VaR 400 (Euro) Fund, el mismo puede ser apropiado para inversores que:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Buscan obtener rentabilidad a medio plazo. • Buscan una clase de activo alternativa cuya correlación con la renta variable y la renta fija sea baja. • Buscan una clase de activo alternativa con un proceso de medición del riesgo que estime y limite una eventual pérdida de capital a una probabilidad específica no superior al 4% en un período de 1-2 años. • Asumen los riesgos asociados a esta clase de inversión, expuestos en "Factores de riesgo" a continuación.
<p>Comisiones por Asesoría de Inversiones</p> <p>Clases A y B: 2,20%</p>	<p>Comisiones por Asesoría de Inversiones</p> <p>Clases A y B: 1,60%</p>

Clases I y Z: 1,10%	Clases I y Z: 0,80%
AUM: 32,9 millones de US\$	AUM: 98 millones de US\$
TER: Clase A: 2,70%; Clase B: 3,70%; Clase I: 1,52%; Clase Z: 1,50%.	TER: Clase A: 1,96%; Clase B: 2,96%; Clase I: 1,16%; Clase Z: 1,11%.

1.2 Clases de Acciones a fusionarse el [16] de octubre de 2009

i) Fusión del US Value Equity Fund – Clase AH en Clase A	
Clase AH	Clase A
Clase de Acción con Cobertura	Clase de Acción sin Cobertura
Divisa de la Clase de Acción: Euro	Divisa de la Clase de Acción: USD
Utiliza estrategias de cobertura para buscar reducir la exposición a movimientos de divisas entre la divisa de la clase de acción cubierta (Euro) y la divisa de referencia del Fondo (USD)	Los accionistas deben observar que sus inversiones ya no estarán cubiertas de dólar estadounidense a Euro y en consecuencia estarán expuestas al riesgo del tipo de cambio del dólar estadounidense/Euro.
AUM: 235.372 US\$	AUM: 73,7 millones de US\$
TER: 2,07%	TER: 1,72%

i) Fusión del Japanese Equity Advantage Fund – Clase AH en Clase A	
Clase AH	Clase A
Clase de Acción con Cobertura	Clase de Acción sin Cobertura
Divisa de la Clase de Acción: Euro	Divisa de la Clase de Acción: Yen
Utiliza estrategias de cobertura para buscar reducir la exposición a movimientos de divisas entre la divisa de la clase de acción cubierta (Euro) y la divisa de referencia del Fondo (Yen)	Los accionistas deben observar que sus inversiones ya no estarán cubiertas de Yen a Euro y en consecuencia estarán expuestas al riesgo del tipo de cambio del Yen/Euro.
AUM: 136.848 US\$	AUM: 24,5 millones de US\$
TER: 2,00%	TER: 1,90%

iii) Fusión del Diversified Alpha Plus VaR 400 (Euro) Fund – Clase IH en Clase I	
Clase IH	Clase I
Clase de Acción con Cobertura	Clase de Acción sin Cobertura
Divisa de la Clase de Acción: USD	Divisa de la Clase de Acción: Euro
Utiliza estrategias de cobertura para buscar reducir la exposición a movimientos de divisas entre la divisa de la clase de acción cubierta (USD) y la divisa de referencia del Fondo (Euro)	Los accionistas deben observar que sus inversiones ya no estarán cubiertas de Euro a dólar estadounidense y en consecuencia estarán expuestas al riesgo del tipo de cambio del Euro/dólar estadounidense.
AUM: 255.465 US\$	AUM: 1,2 millones de US\$

TER: 1,18%	TER: 1,16%
------------	------------

1.3 Otras fusiones

Como el nivel de activos administrados en las siguientes Clases de Acciones I es inferior a 100 millones de Euros, la Junta ha resuelto, de acuerdo con los términos del Prospecto y con el Artículo 24 del Acta Constitutiva de la Empresa, fusionarlas en la Clase de Acciones A correspondiente. También se basa en el hecho que los Accionistas de las siguientes Clases de Acciones I poseen menos del requisito mínimo de tenencias. **Observe que si usted determina, de acuerdo con el Prospecto, que es elegible para solicitar Acciones de Clase Z, puede hacerlo.**

i) Fusión del US Equity Growth Fund – Clase IH en Clase AH	
Clase IH	Clases AH
Suscripción mínima inicial, tenencia mínima ni monto mínimo de suscripción posterior: USD 500.000	Sin suscripción inicial mínima, tenencia mínima ni monto mínimo de suscripción posterior
Comisiones por Asesoría de Inversiones: 0,70%	Comisiones por Asesoría de Inversiones: 1,40%
AUM: 3.898 US\$	AUM: 3,4 millones de US\$
TER: 1,01%	TER: 1,83%

ii) Fusión del European Small Cap Value Fund – Clase I en Clase A	
Clase I	Clase A
Suscripción mínima inicial, tenencia mínima ni monto mínimo de suscripción posterior: USD 500.000	Sin suscripción inicial mínima, tenencia mínima ni monto mínimo de suscripción posterior
Comisiones por Asesoría de Inversiones: 0,95%	Comisiones por Asesoría de Inversiones: 1,60%
AUM: 371.312 US\$	AUM: 8,1 millones de US\$
TER: 1,59%	TER: 2,32%

iii) Fusión del Indian Equity Fund - Clase I en Clase A	
Clase I	Clase A
Suscripción mínima inicial, tenencia mínima ni monto mínimo de suscripción posterior: USD 500.000	Sin suscripción inicial mínima, tenencia mínima ni monto mínimo de suscripción posterior
Comisiones por Asesoría de Inversiones: 0,90%	Comisiones por Asesoría de Inversiones: 1,60%
AUM: 1,2 millones de US\$	AUM: 24,7 millones de US\$
TER: 1,18%	TER: 1,95%

i) Fusión del Commodities Active GSLE Fund – Clase IH en Clase AH	
Clase IH	Clase AH
Suscripción mínima inicial, tenencia mínima ni monto mínimo de suscripción posterior: USD 500.000	Sin suscripción inicial mínima, tenencia mínima ni monto mínimo de suscripción posterior
Comisiones por Asesoría de Inversiones: 0,55%	Comisiones por Asesoría de Inversiones: 1,10%
AUM: 43.595 US\$	AUM: 20,2 millones de US\$
TER: 0,81%	TER: 1,42%

1.4 Información general con respecto a las fusiones

Para obtener más información acerca de los Fondos Absorbentes, consulte el Prospecto de 2009 y el Prospecto Simplificado de la Empresa, disponibles para los inversores, sin cargo alguno, en su sede social o en las oficinas de los representantes extranjeros.

Para obtener información acerca de los factores de riesgo aplicables a los Fondos Absorbentes, los inversores deben consultar la sección "Factores de riesgo" en el Prospecto de Febrero de 2009. Si tiene alguna duda acerca de los factores de riesgo relevantes para una inversión, debe consultar a su agente, gerente bancario, abogado, contador u otro asesor financiero.

Los Fondos Absorbidos y las Clases de Acciones Absorbidas se cerrarán para futuras suscripciones tres días hábiles antes de la Fecha Efectiva de Fusión.

Los accionistas de los Fondos Absorbidos y las Clases de Acciones Absorbidas pueden continuar redimiendo o convirtiendo sus acciones sin cargos de redención o conversión hasta la 1.00 pm CET tres días hábiles antes de la Fecha Efectiva de Fusión.

En la Fecha Efectiva de Fusión, todos los accionistas que no hayan redimido o convertido sus acciones en los Fondos Absorbidos recibirán una cantidad de acciones de la misma clase⁷ en los Fondos Absorbentes correspondientes y todos los accionistas que no hayan redimido o convertido sus acciones en las Clases de Acciones Absorbidas recibirán una cantidad de acciones en la Clase de Acción Absorbente del mismo Fondo, calculado en referencia a la proporción de cambio según el valor de activos netos por acción del Fondo Absorbido o Clase de Acción Absorbida en comparación con el valor de activos netos del Fondo Absorbente o Clase de Acción Absorbente correspondiente. Tales acciones serán emitidas sin cargo, sin valor nominal y forma registrada (las "Nuevas Acciones"). El valor total de las Nuevas Acciones corresponderá al valor total de las acciones mantenidas en el Fondo Absorbido o la Clase de Acción Absorbida.

Se le enviará una confirmación de las Nuevas Acciones dentro de 30 días de la Fecha Efectiva de Fusión.

⁷ Aparte de: (i) Los accionistas en el FX Alpha Plus Risk Controlled (RC) 400 (US Dollar) Fund quienes recibirán Clases de Acciones con Cobertura en USD en el FX Alpha Risk Controlled (RC) 400 (Euro) Fund y (ii) Accionistas en las clases sin cobertura y las Clases de Acciones con Cobertura en USD del FX Alpha Plus Risk Controlled (RC) 800 (Sterling) Fund quienes recibirán Clases de Acciones con cobertura en Libras y Clases de Acciones con Cobertura en USD respectivamente en el FX Alpha Plus Risk Controlled (RC) 800 (Euro) Fund.

Se espera que los gastos de fusión no excedan materialmente [US\$ •.000] para cada una de las fusiones del Fondo, o [US\$ •.000] para cada una de las fusiones de Clases de Acciones y las mismas quedarán a cargo de los Fondos Absorbidos y las Clases de Acciones Absorbidas.

Los costos de establecimiento de todos los Fondos Absorbidos han sido totalmente amortizados.

Las Acciones de sub-Clase X y HX del Fondo Absorbido declararán un dividendo adicional 5 días hábiles antes de la Fecha Efectiva de Fusión.

Las fusiones no someterán los Fondos Absorbidos, Clases de Acciones Absorbidas, Fondos Absorbentes o Clases de Acciones Absorbidas a impuestos en Luxemburgo. En ciertas condiciones, los accionistas pueden ser responsables por el impuesto a las ganancias en Luxemburgo ante la fusión de ciertos sub-fondos. Sin embargo, ningún impuesto a las ganancias de Luxemburgo será pagadero sobre tales ganancias si existe un tratado de doble impuesto aplicable entre Luxemburgo y el país de residencia de los accionistas y el mismo indica lo contrario. Los inversores pueden estar sujetos a impuestos en sus domicilios fiscales u otras jurisdicciones donde paguen impuestos.

Como las leyes varían en gran medida de un país a otro, los inversores deben consultar a sus asesores impositivos con respecto a las implicaciones impositivas de la fusión en su caso individual.

2 Cierre de Clases de Acciones

Como el nivel de activos administrados en las siguientes Clases de Acciones I es inferior a 100 millones de Euros, la Junta ha resuelto, de acuerdo con los términos del Prospecto y con el Artículo 24 del Acta Constitutiva de la Empresa, redimir obligatoriamente a los accionistas de:

- el FX Alpha Plus Risk Controlled (RC) 400 (US Dollar) Fund – Clases de Acciones AH (NOK) y AH (SEK);
- el American Franchise Fund – Clase de Acción AX; y
- el FX Alpha Plus Risk Controlled (RC) 800 (Sterling) Fund – Clases de Acciones I, IX y A (colectivamente, las "**Clases de Acciones en Cierre**") el [16] de octubre de 2009 (la "**Fecha Efectiva de Redención**").

Los accionistas de Clases de Acciones en Cierre pueden continuar redimiendo o convirtiendo sus acciones sin cargos por redención o conversión hasta la 1.00 pm CET del [13] de octubre de 2009. Se estableció una provisión de [US\$ •.000] con respecto a las Clases de Acciones en Cierre para los costos de liquidación en [11] de septiembre de 2009.

Las Clases de Acciones en Cierre que son Acciones X declararán un dividendo adicional 5 días hábiles antes de la Fecha Efectiva de Redención.

Las Clases de Acciones en Cierre se cerrarán a suscripciones futuras el [13] de octubre de 2009.

En la Fecha Efectiva de Redención aplicable, todos los accionistas que no hayan redimido o convertido sus acciones en las Clases de Acciones en Cierre serán obligatoriamente redimidas a su valor de activos netos por acción en la Fecha Efectiva de Redención aplicable.

3 Cambios de nombre de algunos Fondos

Con vigencia a partir del [16] de octubre de 2009, se implementarán los siguientes cambios de nombre:

- El Morgan Stanley Investment Funds FX Alpha Risk Controlled (RC) 400 (Euro) Fund cambiará su nombre por Morgan Stanley Investment Funds FX Alpha Risk Controlled (RC) 400 Fund; y

- El Morgan Stanley Investment Funds FX Alpha Risk Controlled (RC) 800 (Euro) Fund cambiará su nombre por Morgan Stanley Investment Funds FX Alpha Risk Controlled (RC) 800 Fund.

Su derecho de redimir o convertir sus acciones no se ve afectado y usted puede redimir o convertir sus acciones sin cargos de redención o conversión si no está de acuerdo con los cambios anteriores.

Si tiene alguna pregunta o duda acerca de lo anterior, por favor contacte a la Empresa en su sede social en Luxemburgo, al Asesor de Inversiones de la Empresa o al representante de la Empresa en su jurisdicción. Los accionistas deben informarse y, según corresponda, obtener asesoría acerca de las consecuencias impositivas de lo anterior en su país de ciudadanía, residencia o domicilio.

DISPOSICIONES GENERALES

Los términos en mayúscula utilizados en esta carta tendrán el sentido definido en el Prospecto actual, a menos que el contexto requiera lo contrario.

La Junta acepta la responsabilidad por la corrección de la información contenida en este Aviso.

Las fusiones o cierres de Fondos y Clases de Acciones indicados en esta carta se reflejarán en la siguiente actualización del Prospecto, que, con posterioridad a la recepción de las aprobaciones reglamentarias correspondientes, estará disponible para los inversores, sin cargo alguno, en su sede social o en las oficinas de sus representantes extranjeros.

Luxemburgo, [11] de septiembre de 2009

MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS

Por orden de la Junta de Directores