

A photograph of two empty wooden chairs with light-colored fabric backs, positioned in a field of tall grass. The scene is bathed in the warm, golden light of a sunset or sunrise, with a bright sun low on the horizon to the left, creating a lens flare. A tree is visible in the background against a hazy sky.

Relax again...
Aktien Protekt 2

Morgan Stanley



Relax again...

Morgan Stanley Aktien Protekt 2

- 100%ige Kapitalrückzahlung zum Fälligkeitstermin (nach Abzug der Zeichnungsgebuehr) garantiert durch die Bank Morgan Stanley AG, Schweiz
- Garantie des höchsten Fondspreises während der Zeichnungsfrist* zum Fälligkeitstermin
- Zusätzliche Gewinnsicherung - 75% des Höchstkurses garantiert durch die Bank Morgan Stanley AG, Schweiz
- Tägliche Umschichtung zwischen Aktien, Anleihen und Geldmarktinstrumenten ermöglicht eine maximale Aktienquote (bis zu 100%)
- Aktieninvestition in die grossen Werte des europäischen Heimatmarktes
- Der Ansatz ermöglicht eine institutionelle Vermögensverwaltungsstrategie für private Anleger
- Potenziell zu 100% steuerfrei
- Kein Währungsrisiko
- Publikumsfonds: Liquide und transparent
- Übersichtlicher Anlegerkreis aufgrund limitierter Zeichnungsfrist* in der Vermarktungsphase
- Für risikoaverse Anleger geeignet, die eine attraktive Anlagemöglichkeit suchen

* Zeichnungsfrist: Die Zeichnungsfrist ist der primäre Vermarktungszeitraum der Morgan Stanley Aktien Protekt 2. Nach diesem Datum ist ein Anteilserwerb weiterhin möglich, jedoch wird hierauf ein Ausgabeaufschlag von max. 10% erhoben und die entsprechenden Garantieansprüche können nicht geltend gemacht werden.

Aktuelle Situation:

Anleger sehen sich heute schwierigen Entscheidungen gegenübergestellt. Extreme Unsicherheit und Wertschwankungen der Aktienmärkte einerseits und der Rekordtiefstand von Zinssätzen andererseits erschweren es vor allem risikoscheuen Anlegern, eine Anlage zu finden, die sowohl Kapitalschutz als auch potenziell attraktive Wachstumschancen bietet.

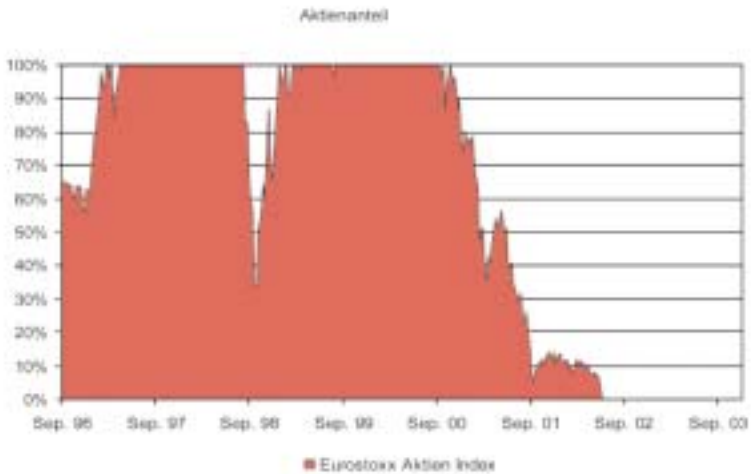
- Aktien bieten langfristig ein attraktives Wachstumspotenzial, können jedoch bei gleichzeitig kurzfristigen Kursschwankungen ein Risiko für das Anlagekapital darstellen
- Anleihen bieten nur bedingte Wachstumschancen
- Anleihezinsen sind in der Regel zu versteuern

Der Morgan Stanley Aktien Protekt 2 verfolgt daher fünf grundsätzliche Ziele:

- Größtmögliche Partizipation an der Wertentwicklung des Dow Jones Eurostoxx 50SM (des "Eurostoxx"). Durch eine banktägliche Umschichtung zwischen Aktien, Anleihen und Geldmarktinstrumenten wird eine maximale Aktienquote (bis zu 100%) ermöglicht
- Kapitalschutz: 100%ige Kapitalrückzahlung zum Fälligkeitstermin (nach Abzug des Ausgabeaufschlags), garantiert durch die Bank Morgan Stanley AG, Schweiz
- Garantie des höchsten Fondspreises während der Zeichnungsfrist zum Fälligkeitstermin
- Zusätzliche Gewinnsicherung - 75% des Höchstkurses garantiert durch die Bank Morgan Stanley AG, Schweiz
- Steueroptimierung

Historische Simulation:*

1996 – bis heute**



*Hypothetische Vergangenheitswerte garantieren nicht die künftige Wertentwicklung.

**Die "Simulation der Wertentwicklung" stellt die Entwicklung des Fonds hypothetisch dar, wäre er Anfang 1997 aufgelegt worden.

Hauptmerkmale

| | |
|------------------------------|---|
| Auflegungsdatum: | 21. Juni 2004* |
| Zeichnungsfrist: | 21. Juni 2004* - 29. Oktober 2004 |
| Fälligkeitstermin: | 28. Oktober 2011 |
| WKN: | 105434 |
| ISIN: | FR0010040857 |
| Währung: | Euro |
| Erstausgabepreis: | Euro 100 pro Anteil |
| Mindestanlage Kunde: | Euro 100 |
| Ausgabeaufschlag: | Maximal 4% für Zeichnungen innerhalb der Zeichnungsfrist |
| Rückgabe: | tägliche Berechnung des Anteilspreises (NAV) und Möglichkeit der Rückgabe |
| Rückgabevergütung: | 0% am Rückgabetermin |
| Verwaltungsvergütung: | 1,75% p.a. |
| Fondsmanager: | Pargesfonds (Tochtergesellschaft von Société Générale) |
| Fondsstruktur: | Französischer FCP (Fonds unterliegt französischer Gesetzgebung) |
| Garantiegeber: | Bank Morgan Stanley AG, Schweiz |

* Vorbehaltlich der Zulassung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht und der internen Freigabe durch Morgan Stanley

Produktbeschreibung

Der **Morgan Stanley Aktien Protekt 2** möchte den Anlegern einen maximalen Anteil an der Wertentwicklung des Dow Jones Eurostoxx 50SM ("Eurostoxx") bieten und zum Laufzeitende nicht weniger als 100% des investierten Kapitals zurückzahlen (nach Abzug des Ausgabeaufschlags).

Dies wird durch eine laufende Überwachung und entsprechende Umschichtung der Aktien- und Anleiheanlagen sowie Geldmarkinstrumente erreicht. Im Fall einer negativen Wertentwicklung des Eurostoxx baut der Fonds seine Anteile in Werten des Eurostoxx ab. Bei einem Aufwärtstrend erhöht der Fonds seine Anteile in Eurostoxx-Werten bis zu maximal 100%.

Aufgrund dieses "dynamischen Umschichtungsprozesses" wird sich die Wertentwicklung des Eurostoxx über die Laufzeit unterschiedlich stark auf den Fonds auswirken. Die Wertentwicklung des Fonds kann daher im Vergleich zur Wertentwicklung des Eurostoxx über denselben Zeitraum hinweg besser oder schlechter ausfallen.

Der Eurostoxx umfasst Aktien von 50 führenden europäischen Unternehmen, die sich allesamt in Mitgliedsstaaten der Europäischen Währungsunion befinden. Derzeit sind im Index beispielsweise grosse Konzerne wie Daimler Chrysler, Siemens und Nokia vertreten.

Der Dow Jones EURO STOXX 50SM befindet sich im Besitz von STOXX LIMITED.

Der Name des Index ist eine Dienstleistungsmarke der DOW JONES & COMPANY, INC. und wurde für spezielle Zwecke von Morgan Stanley & Co. Incorporated lizenziert. © 1998 STOXX LIMITED. Alle Rechte vorbehalten.

Produktbeschreibung

Marktrendite

Die Rendite des Morgan Stanley Aktien Protekt 2 reflektiert drei Faktoren: Die dynamische Umschichtung der Fondsanteile an Aktien und Anleihen sowie Geldmarktinstrumenten im Fondsportfolio, die Wertentwicklung des Eurostoxx sowie die Entwicklung der Zinssätze. Der Anleger partizipiert je nach Höhe des Aktienanteils des Fonds an der Wertentwicklung des Eurostoxx. Die Rendite für die Anleiheanteile basiert auf den jeweils geltenden Zinssätzen. Unabhängig von diesen drei Faktoren ist jedoch zu erwarten, dass der Fonds zum Fälligkeitstermin die unten beschriebenen Performanceziele erreicht.

Kapital - und Gewinnschutz

Der Aktien Protekt Garantie Fonds schützt den Wert Ihres Portfolios durch Eingehen einer Absicherungstransaktion mit Morgan Stanley & Co. International Limited. Aufgrund dieses Arrangements sollten die Fondsanteile des Anlegers zum Fälligkeitstermin die folgenden drei Ziele erreichen:

- Kein Wertverlust der Anlage zum Laufzeitende des Fonds. 100%iger Schutz des Kapitals (nach Abzug des Ausgabeaufschlags)
- Der während der Zeichnungsfrist (21. Juni 2004 bis 29. Oktober 2004) erreichte Höchststand gilt zum Laufzeitende als unterstes Garantienniveau
- Zusätzliche Garantie von 75% des Höchstkurses des Fondswertes

Produktbeschreibung

Besteuerung

Laut den derzeit in Deutschland geltenden Steuervorschriften sollten in Deutschland ansässige Anleger, die den Morgan Stanley Aktien Protekt 2 länger als ein Jahr in ihrem Depot halten, nicht besteuert werden, selbst wenn sie ihre Fondsanteile mit einem Veräußerungsgewinn verkaufen.

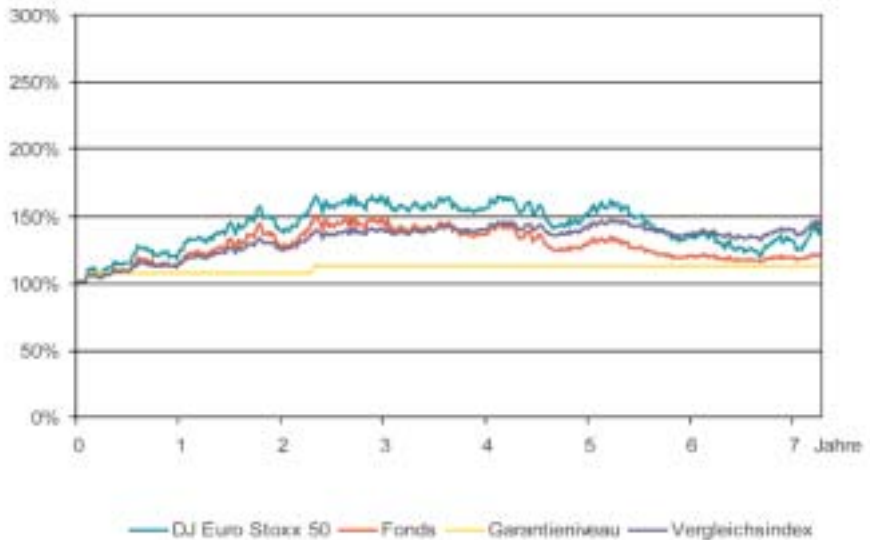
Anleger, die ihre Fondsanteile innerhalb eines Jahres nach dem Erwerb wieder veräußern, unterliegen mit dem erzielten Veräußerungsgewinn mit ihrem persönlichen Steuersatz der Einkommensteuer.

Diese Schlussfolgerung basiert auf den derzeit geltenden deutschen Steuervorschriften. Es besteht keine Sicherheit, dass diese nicht geändert werden mit der Folge, dass die Einkünfte aus den Fondsanteilen steuerpflichtig werden.

Ziehen Sie bitte vor der Anlage in den Fonds Ihren Finanz-, Rechts- oder Steuerberater zu Rate.



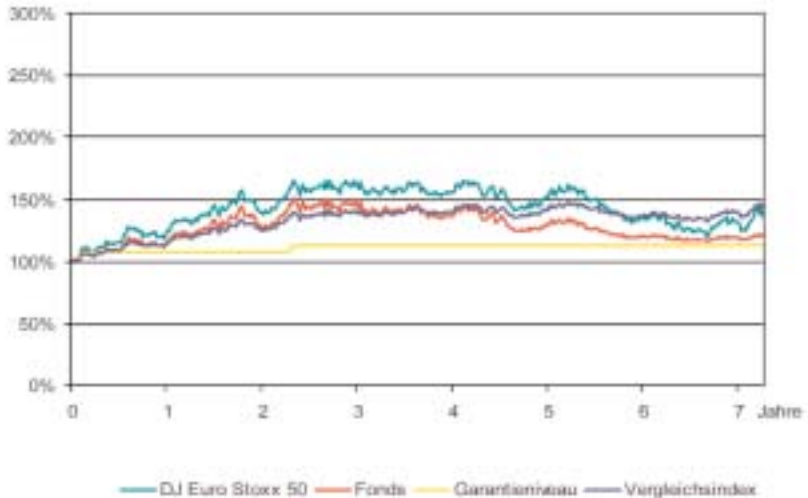
Simulation - Positive Märkte*



In einem kontinuierlich steigenden Aktienmarkt sollte der Wert des Fonds im Allgemeinen ebenso wie die Wertentwicklung des Eurostoxx ansteigen, wenn auch vermutlich zu einem geringeren Grad. Das rührt daher, dass der Fonds generell nicht zu 100% aus Aktien besteht (ggf. nur 0%). Sogar bei steigenden Märkten sollte langfristiger Kapitalschutz durch Ausgewogenheit des Fonds sichergestellt werden.

* Hypothetische Vergangenheitswerte garantieren nicht die zukünftige Wertentwicklung des Fonds. Beachten Sie bitte die Beschreibung des Vergleichsindex auf Seite 12.

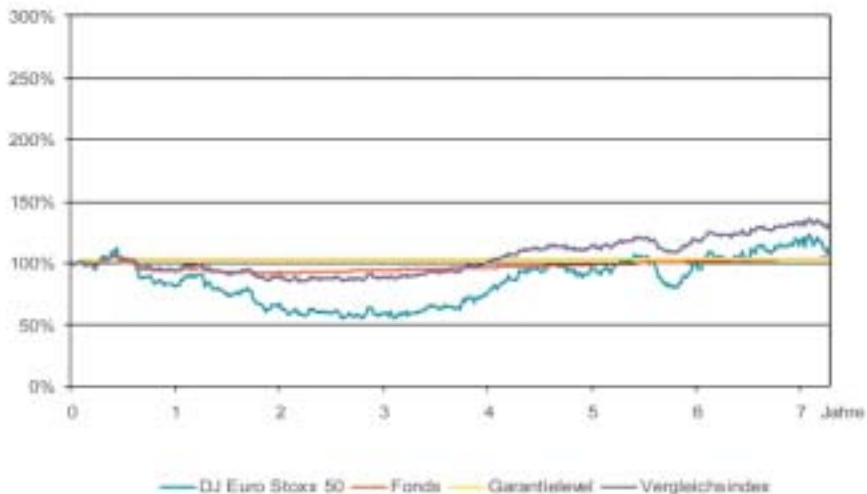
Simulation - Seitwärtsbewegende Märkte*



In einem seitwärtsbewegenden Aktienmarkt sollte der Fonds einen ausgewogenen Aktienanteil im Portfolio haben. Das hat zur Folge, dass er an einer positiven Wertentwicklung des EuroStoxx nicht voll partizipiert. Die Wertentwicklung wird weniger positiv ausfallen. Andererseits ist der Fonds dadurch bei einem fallenden EuroStoxx vor vergleichsweise hohen Wertverlusten geschützt. In dieser Marktphase wird zudem der langfristige Kapitalschutz durch den überproportionalen Abbau des Aktienanteils unterstützt.

* Hypothetische Vergangenheitswerte garantieren nicht die zukünftige Wertentwicklung des Fonds. Beachten Sie bitte die Beschreibung des Vergleichsindex auf Seite 12.

Simulation - Fallende Märkte*



In einem fallenden Markt baut der Fonds zunehmend seine Aktienanteile ab.

In der oben ausgeführten Simulation hat der Fonds im Zeitablauf seine Aktienanteile bis auf 0% reduziert, um zusätzliche Wertverluste zu vermeiden. In diesem Fall hätte eine Anlage in Aktien zu einem schwerwiegenden Verlust geführt. Bei der Anlage in den Fonds erhält der Anleger 100% seines eingesetzten Kapitals (abzüglich des Ausgabeaufschlags) zurück und profitiert damit von der Garantie.

* Hypothetische Vergangenheitswerte garantieren nicht die zukünftige Wertentwicklung des Fonds. Beachten Sie bitte die Beschreibung des Vergleichsindex auf Seite 12.

Historische Simulation - Zusammenfassung

| | Wertentwicklung Fonds | Wertentwicklung Vergleichsindex* | Wertentwicklung Fonds p.a. | Ø Aktienquote |
|----------------------|-----------------------|----------------------------------|----------------------------|---------------|
| 1996 bis 2003 | 103.50% | 52.43% | 10.27% | 60.57% |
| 1995 bis 2002 | 133.51% | 56.15% | 12.37% | 74.95% |
| 1994 bis 2001 | 141.53% | 116.18% | 12.90% | 81.68% |
| 1993 bis 2000 | 163.39% | 175.98% | 14.25% | 83.83% |
| 1992 bis 1999 | 232.39% | 208.16% | 17.97% | 91.66% |
| 1991 bis 1998 | 135.72% | 136.16% | 12.52% | 86.53% |

Historische Simulation - Erläuterung

| | |
|----------------------------|---|
| Der Fonds | Hypothetische Wertentwicklung des Aktien Protekt über einen Zeitraum, basierend auf den aktuellen Zinssätzen. |
| Vergleichsindex | Die Wertentwicklung eines gemischten Portfolios (50% Eurostoxx Aktienindex und 50% JP Morgan EMU Anleiheindex*) |
| Garantiertes Niveau | Der Anleger erhält den höheren Wert von entweder 100% des eingesetzten Kapitals (abzüglich des Ausgabeaufschlags) oder 75% des Höchstkurses jeweils zum Laufzeitende. |
| Partizipation | Prozentualer Aktienanteil des Aktien Protekt, der im Eurostoxx Index investiert ist. |

* Der JP Morgan EMU Bond Index (der "Anleiheindex") repräsentiert den Kursverlauf inklusive aller Erträge eines Anleihekorb, bestehend aus europäischen Staatsanleihen mit kurzer Laufzeit (1-3 Jahre). Die Wertentwicklung der Anleiheanlage im Aktien Protekt 2 basiert auf der Wertentwicklung einer Nullkupon Anleihe mit einer Rendite des entsprechenden LIBOR Satzes. Der Anleiheindex wurde 1995 aufgelegt. Bei Berechnungen der davor liegen den Jahre wurde angenommen, dass die Wertentwicklung des Index in dieser Periode der durchschnittlichen jährlichen Rendite des Index seit Auflage entspricht.

Risikofaktoren

- Der Fonds hat eine Laufzeit von über 7 Jahren und ist als mittelfristige Anlage gedacht. Da die Garantie zum Ablauf des Fonds gilt, kann eine Veräußerung der Fondsanteile vor dem Fälligkeitstermin zu Wertverlusten führen.
- Der Fonds kann seine Anteile in Werten des Eurostoxx auf Null reduzieren.
- Die vom Fonds angewandte dynamische Umschichtungsformel zur Bestimmung der Anteile in Werten des Eurostoxx ist dazu entworfen sicherzustellen, dass der Fonds das vorgeschriebene Niveau an Kapital und Gewinnschutz erreicht. Sollte der Fondsmanager entscheiden, dass zur Erreichung dieser Ziele der Verkauf der Anteile in Werten des Eurostoxx notwendig ist, kann er diese vornehmen. In diesem Fall kann der Fonds eine weitaus geringere Wertentwicklung aufweisen als der Eurostoxx, womit Ihre Rendite geringer ausfallen würde, als wenn Sie über denselben Zeitraum hinweg direkt in den Eurostoxx investiert hätten.
- Die Fondsrenditen basieren (teilweise) auf der Preisperformance des Eurostoxx und enthalten keine Renditen aus Dividendenzahlungen oder der Partizipation an Unternehmensaktivitäten, was der Fall wäre, wenn Sie direkt in die Aktien investieren würden, die der Eurostoxx umfasst.
- Die derzeit gültigen Steuergesetze und -vorschriften können sich jederzeit ändern. Es besteht keine Sicherheit, dass die bevorzugte Behandlung, die eine Anlage in den Fonds heute erfährt, in Zukunft weiter besteht.
- Eine Anlage in den Fonds ist eventuell nicht für alle Anleger geeignet. Ziehen Sie wegen der Eignung des Fonds als Anlage Ihren Finanz- bzw. Steuerberater zu Rate.
- Vergangene und hypothetische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertentwicklungen zu und sollten nicht zur Risikobewertung im Zusammenhang mit dieser Anlage herangezogen werden.

"EuroSTOXX" ist eine Handelsmarke von Dow Jones & Company Limited, die für den Gebrauch durch Fondsmanager zu bestimmten Zwecken lizenziert ist. Der Morgan Stanley Aktien Protekt 2 wird von Dow Jones oder STOXX weder gesponsert, unterstützt, verkauft oder gefördert. Weder Dow Jones noch STOXX geben eine Zusicherung dahingehend ab, ob es ratsam ist, mit Anteilen des Morgan Stanley Aktien Protekt 2 zu handeln.

Die wichtigsten Anlegerfragen

- **Kann die Garantie sinken?**

Der garantierte Betrag pro Anteil kann nur steigen oder gleich bleiben, aber nie sinken.

- **Kann der tägliche Anteilspreis schwanken?**

Da zur täglichen Anteilspreisermittlung des Fonds die aktuellen Börsenkurse der investierten Wertpapiere herangezogen werden, kann der tägliche Anteilspreis schwanken.

- **Ist die Aktiengewichtung im "Morgan Stanley Aktien Protekt 2" flexibel?**

Die Aktiengewichtung wird täglich geprüft und entsprechend angepasst. Sie variiert über den Zeitverlauf und kann bis zu 100% des Fondsvermögens ausmachen.

- **In welche Wertpapiere investiert das Fondsmanagement?**

Um sein Anlageziel zu erreichen, investiert die Verwaltungsgesellschaft in Aktien, Anleihen, Cash und derivative Finanzinstrumente.

- **Was ist die Partizipationsrate?**

Unter der Partizipationsrate versteht man das Aktienengagement eines Fonds. Diese Kennzahl verdeutlicht, in wieweit der Fonds an der Entwicklung des Aktienmarktes teilnimmt. Diese Angabe ist vor allem in steigenden und fallenden Aktienmärkten wichtig. So sollte die Partizipationsrate in steigenden Märkten möglichst hoch sein. Anders in fallenden Aktienmärkten: Hier sollte das Engagement niedrig gehalten werden, um allzu große Kursverluste zu vermeiden. Dies ist durch eine niedrige Partizipationsrate zu erreichen.

Eine Partizipationsrate von 50 % bedeutet, wenn die Aktienkurse um 10 % steigen, dass der Fonds entsprechend um 5 % steigt, vorausgesetzt die Rentenmärkte bleiben gleich.

Bedauerlicherweise haben viele Fonds über ihre gesamte Laufzeit eine starre Partizipationsrate, so dass sie den Schwankungen der Aktienmärkte nicht flexibel begegnen können. Anders beim "Morgan Stanley Aktien Protekt 2". Hier ist die Partizipationsrate variabel. Dabei kann das Fondsmanagement in Hausse-Phasen eine Partizipationsrate von bis zu 100% erreichen.

- **Ist der Morgan Stanley Aktien Protekt 2 ein attraktive Alternative zu Rentenfonds?**

Risikoaverse Anleger, die derzeit aus Angst vor fallenden Aktienmärkten Anleihen bevorzugen, sollten nicht vergessen, dass diese weder schwankungs- noch risikofrei sind. Abgesehen davon, dass die Zinsen derzeit niedrig sind, sollte die Geldpolitik der Zentralbanken genau beobachtet werden. Denn sollten die Zinsen und die Umlaufrenditen wieder steigen, ist mit Kursverlusten von Rentenpapieren zu rechnen.

Anhang

Diese Broschüre wurde von Morgan Stanley & Co. International Limited ("MSIL") veröffentlicht und freigegeben. MSIL ist durch die United Kingdom Financial Services Authority reguliert.

Diese Broschüre dient ausschließlich zu Informationszwecken und muss gemeinsam mit dem Prospekt über den Aktien Protekt Garantie Fonds gelesen werden. Der entsprechende Prospekt liegt bei der Deutschen Informationsstelle aus und ein Kauf von Fondsanteilen sollte im Hinblick auf die in diesem Prospekt enthaltenen Informationen getätigt werden.

Der Vertrieb dieses Fonds und dieser Broschüre oder des damit in Zusammenhang stehenden Materials unterliegt eventuell gesetzlichen Beschränkungen und ist in keiner Gerichtsbarkeit bzw. unter keinen Umständen zu verwenden, unter denen deren Verwendung nicht zugelassen oder ungesetzmäßig ist. Jeder potenzielle Anleger trägt dafür die Verantwortung, sich über alle geltenden Gesetze und Vorschriften jeder relevanten Gerichtsbarkeit im Zusammenhang mit dem Kauf oder Verkauf der Fondsanteile zu informieren, einschließlich über Steuer- und Regelbestimmungen, und diese zu befolgen.



Überreicht durch:

Morgan Stanley