Un Comparto di Morgan Stanley Investment Funds

Global Quality Select Fund

INTERNATIONAL EQUITY TEAM

Analisi Della Performance

Nel mese terminato il 31 Luglio 2026, le azioni di Classe A del comparto hanno realizzato un rendimento del 3,96% (al netto delle commissioni)[1], a fronte del 0,51% dell'indice di riferimento.

Il mese ha visto una netta rotazione all'interno dei mercati azionari, con pressioni su alcune aree del complesso infrastrutturale dei semiconduttori e dell'intelligenza artificiale (IA), poiché i posizionamenti affollati e le operazioni con leva hanno iniziato a ridursi, offrendo un contesto più favorevole per il posizionamento selettivo del portafoglio. Da inizio anno, il portafoglio rimane indietro rispetto al benchmark, avendo registrato un rendimento del -0,32% contro il +10,26% dell'indice.

A luglio, i **maggiori contributi alla performance assoluta** sono giunti da aziende che hanno comunicato solidi risultati trimestrali, molte delle quali hanno sottoperformato il mercato da inizio anno. **Microsoft** (+73 punti base [pb]) ha rafforzato la fiducia nella domanda di IA e nei rendimenti derivanti dagli investimenti in IA, riportando una crescita dei ricavi di Azure del 43% su base annua (a/a), con ricavi annui di Azure superiori a 100 miliardi di dollari e vendite di postazioni Copilot per oltre 30 milioni (in aumento dai circa 20 milioni nel trimestre precedente).[2] Il management ha evidenziato che la domanda continua a superare la capacità disponibile, consentendo una rapida monetizzazione della capacità incrementale e dei miglioramenti di efficienza, e ha fornito previsto un'accelerazione della crescita sia per Azure sia per le attività Microsoft 365 (Office) Commercial Cloud. **Amazon** (+46 pb) ha ulteriormente dimostrato i benefici commerciali derivanti dagli investimenti nell'intelligenza artificiale: la crescita dei ricavi di AWS (Amazon Web Services) ha registrato un'accelerazione, attestandosi al 37% su base annua, mentre i ricavi legati all'IA hanno superato i 25 miliardi di dollari di run rate annuale; nel contempo, il management ha illustrato in modo chiaro il profilo di ritorno previsto per gli investimenti in data center e server.[3] I titoli del settore finanziario **Intercontinental Exchange** (+65 pb) e **CME Group** (+44 pb) hanno recuperato terreno dopo la debolezza registrata nel secondo trimestre a causa delle incertezze normative, beneficiando di una performance operativa resiliente nonostante i difficili confronti su base annua e la conferma da parte del management che i futures perpetui non dovrebbero incidere in modo significativo sulla domanda proveniente dalla loro base di clienti istituzionali principale.[4] Infine, **SAP** (+42 pb) ha registrato un netto rialzo verso la fine del periodo, recuperando parte della sottoperformance registrata dall'inizio dell'anno, sulla scia di una serie di risultati positivi che hanno evidenziato ordini nel settore cloud superiori alle attese, con la crescita dell'attuale portafoglio ordini cloud che ha ripreso slancio attestandosi al 26% (dal 25% del trimestre precedente), contribuendo a rafforzare la fiducia degli investitori nella resilienza del suo core business nel settore della pianificazione delle risorse aziendali (ERP).[5]

Tra i **titoli più penalizzanti in termini assoluti** figurano diversi abilitatori dell'IA: **ASML** (-84 pb), **Synopsys** (-34 pb), **Texas Instruments** (-18 pb) e **TSMC** (-9 pb), colpiti da una più ampia correzione nella parte iniziale della catena del valore dell'IA. ASML ha inoltre risentito delle notizie secondo cui la Cina avrebbe avviato la produzione interna di apparecchiature per la litografia a immersione DUV (ultravioletto profondo), mentre Synopsys ha sottoperformato a causa del deterioramento del sentiment degli investitori in seguito alle notizie sui progressi nella progettazione di chip assistita dall'IA, che hanno riacceso il dibattito sullo scenario competitivo a più lungo termine. Riteniamo che i vantaggi competitivi di queste aziende restino intatti e che i loro flussi di utili siano più resilienti rispetto ai concorrenti poiché, grazie alla loro ampia esposizione lungo la catena del valore dei semiconduttori, non dipendono da un singolo mercato finale o da una singola categoria di chip per generare ricavi. Altrove, **AutoZone** (-12 pb) si è indebolita per le preoccupazioni legate all'aumento della concorrenza nel mercato statunitense dei ricambi auto, sebbene restiamo fiduciosi nella tesi di investimento.

In termini di **performance relativa** (espressa in dollari statunitensi), la sovraperformance è stata determinata dalla selezione dei titoli, con una notevole forza nei settori dell'informatica (IT), della sanità, dei servizi finanziari**,** dell'industria e dei beni voluttuari. Nell'IT, i rendimenti sono stati trainati dai rialzi a doppia cifra di Microsoft e SAP, insieme alla sovraperformance relativa di TSMC, le cui azioni sono rimaste sostanzialmente stabili rispetto a un calo di circa il 13% nell'industria dei semiconduttori più ampia. Le posizioni nel settore sanitario hanno reso oò +10% rispetto al +1% dell'indice, guidate da Thermo Fisher e dai distributori di farmaci statunitensi McKesson e Cencora, mentre i finanziari hanno beneficiato del forte rimbalzo di Intercontinental Exchange e CME (entrambi +20%), insieme alla continua solidità delle partecipazioni di dimensioni maggiori, Aon e Visa. Nel settore industriale, sia i titoli del portafoglio relativi ai servizi professionali che quelli relativi ai beni strumentali hanno registrato una performance superiore

[1] Fonte: Morgan Stanley Investment Management. Dati al 31 Luglio 2026.
[2] Fonte: Conference call sugli utili del quarto trimestre dell'esercizio fiscale di Microsoft, 29 luglio 2026.
[3] Fonte: Conference call sugli utili del secondo trimestre di Amazon, 30 luglio 2026.
[4] Fonte: Conference call sugli utili del secondo trimestre di Intercontinental Exchange, 30 luglio 2026; conference call sugli utili del secondo trimestre 2026 di CME Group, 22 luglio 2026.
[5] Fonte: Conference call sui risultati del secondo trimestre di SAP, 23 luglio 2026.

Questo documento costituisce un commento e non costituisce un consiglio di investimento né una raccomandazione da investire. Il valore dell investimento può aumentare o diminuire. Consulenza indipendente dovrebbe essere richiesta prima di qualsiasi decisione di investire.

a quella dei rispettivi settori, mentre nel settore dei beni voluttuari Ferrari (+6%) ha nettamente superato il settore automobilistico nel suo complesso (in calo del 14%). L'allocazione settoriale è stata complessivamente neutrale, poiché l'effetto negativo della ponderazione nulla nell'energia, in rialzo del 13% in luglio a fronte del brusco aumento dei prezzi del petrolio, è stato compensato da una serie di effetti positivi di allocazione di minore entità altrove.

Rassegna Del Mercato

A luglio i mercati azionari globali hanno registrato un andamento decisamente più contenuto, con l'indice MSCI World Net che ha registrato un modesto aumento dello 0,5% in dollari statunitensi (USD) (+0,2% in valuta locale). Da inizio anno, l'indice ha registrato un rendimento del +10% in USD (+11% in valuta locale). L'energia (+13%) è stato il miglior settore del mese, poiché i prezzi del petrolio si sono rafforzati a fronte del riacutizzarsi delle tensioni geopolitiche in Medio Oriente, portando il rendimento da inizio anno del settore al +34%. Anche il settore finanziario (+6%) ha registrato una performance superiore alla media, sostenuto dalla solidità diffusa di banche, servizi finanziari e assicurazioni, così come dei settori difensivi dei beni di consumo di prima necessità (+2%) e della sanità (+1%), sebbene con margini più contenuti. Al contrario, l'informatica (-4%) ha registrato la performance peggiore, a causa di un forte calo nel comparto dei semiconduttori (-13%). L'hardware è rimasto sostanzialmente stabile, mentre i servizi software (+12%) hanno recuperato parte della debolezza da inizio anno. Materiali e industriali, che rimangono settori con una solida performance da inizio anno (+9% e +14%, rispettivamente), rimasti perlopiù stazionari (-0% e -1%). Salvo diversa indicazione, la performance settoriale è espressa in USD.

Dal punto di vista geografico, gli Stati Uniti (-0%) sono rimasti leggermente indietro rispetto all'indice MSCI World, il che significa che gli altri principali mercati hanno registrato performance tendenzialmente superiori. Hong Kong (+11% USD e in valuta locale) e Singapore (+10% USD e in valuta locale) hanno guidato i rialzi in Asia, mentre il Regno Unito (+5% USD, +4% in valuta locale) e i paesi core dell'area euro – Italia, Germania e Francia (tutti tra +1% e +3% USD) – hanno anch'essi sovraperformato l'indice più ampio. Al contrario, i Paesi Bassi (-9% USD, -10% in valuta locale) hanno ceduto parte della forte performance da inizio anno, chiudendo in ultima posizione all'interno dell'indice, poiché la significativa esposizione ai semiconduttori ha pesato sui rendimenti.

Attività Del Portafoglio

Nel corso del mese, abbiamo approfittato della debolezza del corso azionario per incrementare **MSCI**, un'azienda sostenibile e di alta qualità. I risultati del secondo trimestre hanno confermato la solidità del modello, con ricavi operativi in crescita del 12% su base annua, commissioni legate al patrimonio in aumento di oltre il 25% su base annua e utili che hanno registrato un tasso di crescita composto superiore al 18% al netto dei riacquisti di azioni proprie.[6] Poiché il valore delle azioni dipende in larga misura dalla crescita dei ricavi derivanti dagli abbonamenti, riteniamo che un ritorno ai tassi di crescita storici potrebbe determinare un significativo potenziale di rivalutazione.

Abbiamo inoltre ridotto la nostra posizione in **Amadeus IT Group**, poiché la crescente varietà di scenari di destabilizzazione ad opera dell'IA ha continuato a minare la nostra convinzione riguardo al rendimento composto a lungo termine del titolo rispetto ad altre opportunità. Sebbene le attività Air IT e Hospitality continuino a mostrare una buona solidità, grazie ai vantaggi derivanti dal ruolo dei loro sistemi come sistemi di riferimento, la principale fonte di utili – Air Distribution (GDS) – rimane quella maggiormente esposta alle interfacce native per l'IA e ai flussi di lavoro basati su agenti, che nel tempo potrebbero aggirare il canale tradizionale. Considerando l'ulteriore impatto negativo di natura ciclica sui viaggi derivante dall'incertezza geopolitica in Medio Oriente, abbiamo ridotto l'entità della posizione.

Inoltre, il portafoglio ha ricevuto azioni **Mobility Global** in seguito allo spin-off da S&P Global nell'ambito della strategia di semplificazione del management.

Strategia e Prospettive

La prossima fase riguarderà l'esecuzione.

Dopo un secondo trimestre eccezionalmente positivo, il settore delle infrastrutture per l'intelligenza artificiale, caratterizzato da un'elevata concentrazione, ha subito una brusca inversione di tendenza a luglio, mettendo in luce i rischi legati a una leadership di mercato troppo concentrata. In un contesto caratterizzato da un mercato sostanzialmente stabile (+0,5% dell'indice MSCI World) e da un forte calo dei titoli esposti al settore dei semiconduttori e delle infrastrutture per l'intelligenza artificiale, la strategia ha generato un solido rendimento positivo nel corso del mese. Come avevamo scritto a giugno, qualora la leadership di mercato dovesse ampliarsi o l'attenzione dovesse spostarsi dai titoli ciclici in crescita che avevano registrato risultati positivi dall'inizio dell'anno, avevamo previsto che la bassa ciclicità del portafoglio, il profilo degli utili sostenibile e l'esposizione ad aziende di qualità sottovalutate avrebbero probabilmente determinato la performance assoluta e relativa. È stato incoraggiante vedere come ciò si sia verificato nel corso del mese.

Alcuni analisti di mercato hanno definito la correzione registrata a luglio dai titoli del settore dei semiconduttori e delle infrastrutture per l'intelligenza artificiale come uno smaltimento prettamente tecnico delle posizioni con leva finanziaria detenute da investitori che puntano esclusivamente sul momentum. Se tale interpretazione è corretta, la maggior parte della correzione potrebbe essersi già verificata. La questione più rilevante è se la violenza della correzione al ribasso stia anticipando anche un futuro allentamento di alcune strozzature nell'espansione della capacità dei data center, il che avrebbe significative ripercussioni su tutta la

6 Fonte: Comunicato sugli utili del secondo trimestre di MSCI, 21 luglio 2026.

catena di approvvigionamento dell'IA. I risultati riportati finora non indicano un simile rallentamento, dato che i piani di spesa sono stati generalmente mantenuti o aumentati. Ciononostante, il mercato sta prestando sempre maggiore attenzione agli investimenti in conto capitale e all'espansione della capacità produttiva nel settore dei semiconduttori, con gli investitori che richiedono sempre più spesso prove del fatto che la crescita dei ricavi e la generazione di cassa siano sostenibili e in grado di garantire un adeguato rendimento sul capitale investito.

I solidi risultati e un periodo prolungato di revisioni al rialzo posizionano l'asticella molto in alto per la futura crescita degli utili. Per il mercato, soddisfare tali aspettative non dipende solo dalla crescita del fatturato, ma anche dal proseguimento dell'espansione dei margini, già su livelli elevati, in un contesto caratterizzato da ingenti spese in conto capitale. Per le posizioni più affollate, un rischio relativamente modesto per l'andamento degli utili potrebbe avere un impatto notevole sui corsi azionari. Un buon esempio di ciò è il brusco calo dei titoli del settore della memoria, in risposta alla prospettiva che l'attuale dinamica domanda-offerta, insolitamente favorevole, possa essere messa a dura prova dall'entrata in funzione di ulteriori capacità produttive in Cina. Questi movimenti illustrano quanto le valutazioni possano diventare poco indulgenti quando le aspettative sono elevate.

Gli hyperscaler hanno registrato una performance migliore rispetto alla parte più speculativa della categoria degli "abilitatori dell'IA" a luglio, sebbene il mercato sia stato sensibile ai risultati delle singole società. Le nostre partecipazioni negli hyperscaler combinano dimensioni, relazioni consolidate con i clienti e capacità patrimoniale con chiare opportunità di monetizzazione, oltre ad attività non legate agli hyperscaler particolarmente interessanti. Riteniamo che potrebbero trarne vantaggio qualora dovesse effettivamente verificarsi la temuta trasformazione in commodity dei modelli linguistici di grandi dimensioni (LLM) e persino dei semiconduttori. Ciò potrebbe renderli più immuni ai timori del mercato riguardo al boom degli utili, altamente ciclico e potenzialmente temporaneo, registrato dai titoli più affollati.

Guardando avanti, continuiamo a ritenere che la selettività sarà fondamentale. Il portafoglio offre un'esposizione a quegli abilitatori dell'IA che soddisfano i nostri criteri di qualità e valutazione, tra cui alcuni hyperscaler selezionati e i punti di strozzatura delle catene di approvvigionamento. La performance di luglio ha evidenziato la loro relativa solidità rispetto ad altri abilitatori dell'IA più speculativi. Oltre a queste posizioni, manteniamo un'esposizione a una manciata di titoli del settore software, insieme a società di vari settori che dispongono di un ampio volume di dati e sono posizionate in modo interessante, molte delle quali appaiono ipervendute in quanto percepite come "vittime" dell'IA. Riteniamo che queste aziende offrano un forte potenziale di crescita dei profitti, fornendo al contempo opportunità legate all'intelligenza artificiale attraverso risparmi sui costi o nuove fonti di ricavi. Questi due gruppi sono integrati da portafogli difensivi indipendenti dal tema dell'IA, che comprendono posizioni di base di lunga data e nuove opportunità con valutazioni interessanti in settori quali il lusso e i media, dove le tesi di investimento sono in gran parte indipendenti dal dibattito sull'IA.

Questo portafoglio, costruito deliberatamente, è posizionato per un ampio ventaglio di possibili esiti. Se la correzione di luglio dovesse rivelarsi prevalentemente di natura tecnica e dovesse riprendere l'entusiasmo intorno allo sviluppo dell'intelligenza artificiale, potremo trarne vantaggio grazie alla nostra esposizione agli abilitatori dell'IA. Se la crescita della spesa dovesse rallentare e la concentrazione del mercato dovesse ridursi, il portafoglio risulterebbe meno dipendente dai titoli più ciclici, i cui utili attuali potrebbero rivelarsi temporanei, mentre i nostri abilitatori IA sottovalutati e quelli indipendenti dall'IA potrebbero essere premiati, soprattutto alla luce delle interessanti valutazioni iniziali. Infine, qualora la narrazione di mercato dovesse cambiare in misura più significativa, sia riguardo alla crescita degli utili sia all'IA, riteniamo che la bassa ciclicità del portafoglio, la solidità e la sostenibilità degli utili, la resilienza dei ricavi, la robustezza dei bilanci e le interessanti caratteristiche in termini di free cash flow possano offrire un significativo potenziale di rialzo.

Il mese di luglio ha fatto emergere alcuni primi segnali incoraggianti, in linea con quanto avevamo indicato a fine giugno: il portafoglio è costruito in modo da beneficiare delle opportunità offerte dall'IA senza dipendere dai titoli ciclici più affollati. In un contesto in cui gli investitori si interrogano sempre più sulle valutazioni, sull'intensità di capitale e sulla sostenibilità degli utili ai livelli di picco, riteniamo che il portafoglio rappresenti un'opzione interessante per gli investitori alla ricerca di un potenziale credibile di crescita composta nell'intero ciclo, a fronte di un rendimento del free cash flow sostanzialmente in linea con quello del mercato nel suo complesso, che però è caratterizzato da una qualità nettamente inferiore.

For further information, please contact your Morgan Stanley Investment Management representative.

Dati del Fondo

Lancio fondo	29 Giugno 2018
Valuta base	Dollaro USA
Benchmark	MSCI World Net Index

Rendimenti nell'Anno solare (%)

La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati futuri.

	DA INIZIO ANNO	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Azioni di Classe A	-0,32	1,20	11,51	20,71	-21,78	18,17	14,73	28,47	--	--	--
MSCI World Net Index	10,26	21,09	18,67	23,79	-18,14	21,82	15,90	27,67	--	--	--

Tutti i dati di performance sono calcolati in base al valore del patrimonio netto (NAV), al netto delle spese, e non comprendono le commissioni e gli oneri relativi all'emissione e al rimborso delle azioni. La fonte di tutti i dati relativi alle performance e agli indici è Morgan Stanley Investment Management Limited ("MSIM Ltd"). **Per i dati di performance più recenti delle altre classi di azioni del fondo, consultare il sito www.morganstanley.com/im.**

Classe di azioni A Profilo di rischio e rendimento

- Il Comparto può risentire delle fluttuazioni dei tassi di cambio tra la propria valuta e le divise degli investimenti che effettua.
- Il Comparto si affida ad altri soggetti ai fini dell'adempimento di determinati servizi, investimenti o transazioni. Se tali soggetti diventassero insolventi, potrebbero esporre il Comparto a perdite finanziarie.
- I fattori di sostenibilità possono comportare rischi per gli investimenti, ad esempio: influenza sul valore degli attivi, aumento dei costi operativi.
- Il numero di acquirenti o venditori potrebbe essere insufficiente e questo potrebbe ripercuotersi sulla capacità del Comparto di acquistare o vendere titoli.
- Inoltre, gli investimenti nelle azioni A cinesi tramite i programmi Shanghai-Hong Kong e Shenzhen-Hong Kong Stock Connect possono comportare rischi aggiuntivi quali quelli legati alla proprietà delle azioni.
- La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati futuri. I rendimenti possono aumentare o diminuire per effetto delle oscillazioni valutarie. Il valore degli investimenti e i proventi da essi derivanti possono aumentare come diminuire e gli investitori possono perdere la totalità o una quota consistente del capitale investito.
- Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivato possono variare e non è possibile garantire che il Fondo realizzi i suoi obiettivi d'investimento.
- Il patrimonio può essere investito in valute diverse e pertanto i movimenti dei tassi di cambio possono influire sul valore delle posizioni assunte. Inoltre, il valore degli investimenti può risentire delle fluttuazioni dei tassi di cambio tra la valuta di riferimento dell'investitore e la valuta di riferimento degli investimenti.

Per l'informativa completa sui rischi si rimanda al Prospetto, disponibile sul sito www.morganstanleyinvestmentfunds.com. Tutti i dati sono al 31.07.2026 e soggetti a modifiche giornaliere..

Il presente materiale contiene informazioni relative ai Comparti di Morgan Stanley Investment Funds, una società di investimento a capitale variabile di diritto lussemburghese. (la "Società") è registrata nel Granducato di Lussemburgo come organismo d'investimento collettivo ai sensi della Parte 1 della Legge del 17 dicembre 2010 e successive modifiche. La Società è un organismo d'investimento collettivo in valori mobiliari ("OICVM").

Prima dell'adesione ai comparti, le richieste di partecipazione non devono essere presentate senza aver consultato l'ultima versione del Prospetto Informativo, del documento contenente informazioni chiave ("KID") o del documento contenente informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), della relazione annuale e della relazione semestrale ("Documenti di offerta") o altri documenti disponibili sul sito Web di Morgan Stanley Investment Funds o a titolo gratuito presso la Sede legale all'indirizzo European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Lussemburgo B 29 192.

Le informazioni relative agli aspetti di sostenibilità del Comparto e una sintesi dei diritti degli investitori sono disponibili sul sito web sopra indicato.

Inoltre, gli investitori italiani sono invitati a prendere visione del "Modulo completo di sottoscrizione" (Extended Application Form), mentre la sezione "Informazioni supplementari per Hong Kong" ("Additional Information for Hong Kong Investors") all'interno del Prospetto riguarda specificamente gli investitori di Hong Kong. Copie gratuite in lingua tedesca del Prospetto Informativo, del documento contenente informazioni chiave per gli investitori (KID o KIID), dello statuto e delle relazioni annuali e semestrali e ulteriori informazioni possono essere ottenute dal rappresentante in Svizzera. Il rappresentante in Svizzera è Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Ginevra. L'agente pagatore in Svizzera è Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, 1204 Ginevra.

Se la società di gestione del Comparto in questione decide di cessare l'accordo di commercializzazione del Comparto in un Paese del SEE in cui esso è registrato per la vendita, lo farà nel rispetto delle norme OICVM.

NOTA INFORMATIVA

Questo materiale è stato redatto a solo scopo informativo e non è da intendersi come una raccomandazione o un'offerta per l'acquisto o la vendita di valori mobiliari o l'adozione di una strategia d'investimento specifica. Gli investitori devono tenere presente che la diversificazione non protegge dalle perdite in un particolare mercato.

Tutti gli investimenti comportano dei rischi, tra cui la possibile perdita del capitale. Le informazioni contenute nel presente documento non tengono conto delle circostanze personali del singolo cliente e non rappresentano una consulenza d'investimento, né sono in alcun modo da interpretarsi quale consulenza fiscale, contabile, legale o normativa. A tal fine, nonché per conoscere le implicazioni fiscali di eventuali investimenti, si raccomanda agli investitori di rivolgersi a consulenti legali e finanziari indipendenti prima di prendere qualsiasi decisione d'investimento.

Il ricorso alla leva aumenta i rischi. Pertanto, una variazione relativamente contenuta nel valore di un investimento può determinare una variazione eccessiva, sia in senso positivo che negativo, nel valore di quell'investimento e, di conseguenza, nel valore del Comparto.

L'investimento nel Comparto consiste nell'acquisizione di quote o azioni di un fondo, e non di un determinato attivo sottostante, ad esempio un edificio o azioni di una società, poiché questi sono solo gli attivi sottostanti posseduti.

Morgan Stanley Investment Management 'MSIM', la divisione di asset management di Morgan Stanley (NYSE: MS), non ha autorizzato gli intermediari finanziari a utilizzare e a distribuire il presente material, a meno che tali utilizzo e distribuzione non avvengano in conformità alle leggi e normative vigenti. MSIM non può essere ritenuta responsabile e declina ogni responsabilità in merito all'utilizzo proprio o improprio del presente material da parte di tali intermediari finanziari.

Il presente materiale non può essere riprodotto, copiato, modificato, utilizzato per creare un'opera derivata, eseguito, esposto, diffuso, pubblicato, concesso in licenza, incorniciato, distribuito, o trasmesso, integralmente o in parte e i suoi contenuti non possono essere divulgati a terzi, senza l'esplicito consenso scritto della Società. Proibito collegare link a questo materiale, se non per uso personale e non commerciale. Tutte le informazioni di cui al presente material sono proprietà intellettuale tutelata dalla legge sul diritto d'autore e altre leggi applicabili.

Il presente materiale potrebbe essere stato tradotto in altre lingue. Laddove venga fornita tale traduzione, la presente versione inglese farà fede in via definitiva; in caso di discrepanze tra la versione inglese e quella in un'altra lingua, prevarrà la versione inglese.

Il materiale è stato preparato utilizzando fonti d'informazione pubbliche, dati sviluppati internamente e altre fonti terze ritenute attendibili. Tuttavia, non vengono fornite garanzie circa l'affidabilità di tali informazioni e MSIM, la Società, non ha provveduto a verificare in modo indipendente le informazioni tratte da fonti pubbliche e terze.

Le previsioni e/o stime fornite sono soggette a variazioni e potrebbero non realizzarsi. Le informazioni concernenti i rendimenti attesi e le prospettive di mercato si basano sulla ricerca, sull'analisi e sulle opinioni degli autori o del team di investimento. ITali conclusioni sono di natura speculativa e non intendono prevedere la performance futura di alcuna strategia o prodotto specifico offerto dalla Società. I risultati futuri possono differire in misura rilevante sulla scia di sviluppi riguardanti i titoli, i mercati finanziari o le condizioni economiche generali.

Tabelle e grafici sono forniti a solo scopo illustrativo e sono soggetti a modifiche.

INFORMAZIONI SULL'INDICE

L'Indice MSCI World Net è un indice ponderato per la capitalizzazione di mercato corretta per il flottante che misura la performance dei listini azionari dei mercati sviluppati. Il termine "flottante" è riferito alla quota di azioni in circolazione considerate disponibili per l'acquisto da parte degli investitori sui mercati azionari pubblici. La performance dell'indice è espressa in dollari USA e prevede il reinvestimento dei dividendi netti.

L'indice non è gestito e non include spese, commissioni né oneri di vendita. Non è possibile investire direttamente in un indice.

Tutti gli indici cui si fa riferimento nel presente documento sono proprietà intellettuale (inclusi i marchi commerciali registrati) dei rispettivi licenzianti. Eventuali prodotti basati su un indice non sono in alcun modo sponsorizzati, approvati, venduti o promossi dal rispettivo licenziante e il licenziante declina ogni responsabilità in merito. Il Comparto è gestito attivamente e la sua gestione non è limitata da un benchmark né confrontata alla composizione di un benchmark.

DISTRIBUZIONE

Il presente materiale è destinato e sarà distribuito solo ai soggetti residenti nelle giurisdizioni in cui la sua distribuzione o disponibilità non siano vietate dalle leggi locali e dalle normative vigenti. È responsabilità dei soggetti in possesso del presente materiale e di coloro interessati a sottoscrivere le Azioni ai sensi del Prospetto conoscere e osservare tutte le leggi e i regolamenti applicabili nelle relative giurisdizioni.

MSIM, la divisione di asset management di Morgan Stanley (NYSE: MS), e relative consociate hanno posto in essere accordi per il marketing reciproco dei rispettivi prodotti e servizi. Ciascuna consociata MSIM è debitamente regolamentata nella propria giurisdizione operativa. Le consociate di MSIM sono: Calvert Research and Management, Eaton Vance Management, Parametric Portfolio Associates LLC, Parametric SAS e Atlanta Capital Management LLC.

Nell'UE, il presente materiale è pubblicato da MSIM Fund Management (Ireland) Limited ("FMIL"). FMIL è regolamentata dalla Banca Centrale d'Irlanda ed è una private company limited by shares di diritto irlandese, registrata con il numero 616661 e con sede legale in 24-26 City Quay, Dublin 2, DO2 NY19, Irlanda.

Nelle giurisdizioni esterne all'UE, questo materiale è pubblicato da MSIM Ltd, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. Registrata in Inghilterra. N. di registrazione: 1981121. Sede legale: 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA.

Svizzera: I materiali MSIM sono disponibili in tedesco e sono pubblicati da Morgan Stanley & Co. International plc, London (Sede Secondaria di Zurigo), autorizzata e regolamentata dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari ("FINMA"). Sede legale: Beethovenstrasse 33, 8002 Zurigo, Svizzera.

Arabia Saudita: Il presente documento non può essere distribuito nel Regno salvo ai soggetti a cui tale distribuzione è consentita ai sensi delle norme in materia di offerta di fondi emanate dalla Capital Market Authority saudita. La Capital Market Authority non rilascia alcuna dichiarazione circa la correttezza o l'esaustività di questo documento e rifiuta espressamente qualsiasi responsabilità per eventuali perdite derivanti da, o sostenute facendo affidamento su qualsiasi parte del presente documento. Si raccomanda ai potenziali sottoscrittori di effettuare verifiche di due diligence indipendenti sulla correttezza delle informazioni relative ai valori mobiliari oggetto di offerta. In caso di dubbi circa il contenuto del presente documento, si consiglia di rivolgersi a un consulente finanziario autorizzato.

Questa promozione finanziaria è stata emessa e autorizzata all'uso in Arabia Saudita da Morgan Stanley Arabia Saudita, Al Rashid Tower, Kings Sand Street, Riyadh, Arabia Saudita, autorizzata e regolamentata dalla Capital Market Authority con licenza numero 06044-37.

Hong Kong: Il presente documento è stato pubblicato da Morgan Stanley Asia Limited, CE No. AAD291, per essere utilizzato a Hong Kong e reso disponibile esclusivamente agli investitori professionali ai sensi delle definizioni contenute nella Securities and Futures Ordinance di Hong Kong (Cap 571). Il suo contenuto non è stato verificato o approvato da alcuna autorità di vigilanza, ivi compresa la Securities and Futures Commission di Hong Kong. Di conseguenza, fatte salve le esenzioni eventualmente previste dalle leggi applicabili, questo documento non può essere pubblicato, diffuso, distribuito, indirizzato o reso disponibile al pubblico a Hong Kong.

Singapore: Il presente materiale è diffuso a Singapore da Morgan Stanley Investment Management Company, numero di registrazione 199002743C. Il presente materiale non deve essere considerato un invito a sottoscrivere o acquistare, direttamente o indirettamente, destinato al pubblico o a qualsiasi soggetto di Singapore che non sia (i) un "institutional investor" ai sensi della sezione 304 del Securities and Futures Act, Capitolo 289 di Singapore ("SFA") o (ii) comunque in conformità e nel rispetto delle condizioni di qualsiasi altra disposizione applicabile emanata dall'SFA. In particolare, le quote dei fondi d'investimento che non hanno ricevuto l'autorizzazione o il riconoscimento della Monetary Authority of Singapore (MAS) non possono essere offerte agli investitori retail; qualunque documentazione scritta distribuita ai soggetti di cui sopra in relazione a un'offerta non costituisce un prospetto ai sensi della definizione dell'SFA e, di conseguenza, la responsabilità prevista dall'SFA riguardo al contenuto dei prospetti non è applicabile e gli investitori devono valutare attentamente se l'investimento sia adatto o meno alle proprie esigenze.

Australia: Il presente materiale è fornito da Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Ltd ABN 22122040037, AFSL No. 314182 e relative consociate e non rappresenta un'offerta di partecipazioni. Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Limited provvede affinché le consociate di MSIM forniscano servizi finanziari ai "clienti wholesale" australiani. Le partecipazioni verranno offerte solo in circostanze in cui non è richiesta alcuna informativa ai sensi del Corporations Act 2001 (Cth) (il 'Corporations Act'). Qualsiasi offerta di partecipazioni non potrà intendersi tale in circostanze per le quali sia prevista l'esistenza di informativa ai sensi del Corporations Act e verrà proposta unicamente a soggetti che si qualifichino come "clienti wholesale" secondo le definizioni indicate nel Corporations Act. Il presente materiale non verrà depositato presso la Australian Securities and Investments Commission.

Cile – Si informano i potenziali investitori che il presente documento fa riferimento a titoli esteri che possono essere registrati nel Foreign Securities Register ("FSR") dalla Commissione per i Mercati Finanziari (Comisión para el Mercado Financiero o "CMF") ("Titoli Registrati") o che possono non essere registrati nel FSR ("Titoli Non Registrati").

Per quanto riguarda i Titoli Registrati, è opportuno tenere presente quanto segue: I titoli offerti sono titoli esteri. I diritti e gli obblighi degli azionisti sono quelli della giurisdizione di origine dell'emittente. Si consiglia agli azionisti e ai potenziali investitori di informarsi su tali diritti e obblighi e sulle relative modalità di esercizio. La supervisione del CMF sui titoli è limitata agli obblighi di informativa previsti dalla Regola 352, mentre la supervisione generale è condotta dall'autorità di regolamentazione estera nella giurisdizione di origine dell'emittente. Le informazioni pubbliche disponibili per i titoli sono esclusivamente quelle richieste dall'autorità di regolamentazione estera e i principi e le regole di revisione contabili potrebbero essere diversi da quelli applicabili agli emittenti cileni. Le disposizioni dell'Articolo 196 della Legge 18.045 si applicano a tutti i soggetti coinvolti nella registrazione, nel deposito, nella transazione e in altri atti associati ai titoli esteri disciplinati dal Titolo XXIV della Legge 18.045.

Per quanto riguarda i Titoli Non Registrati, è opportuno tenere presente quanto segue: I TITOLI COMPRESI NEL PRESENTE DOCUMENTO NON SONO REGISTRATI PRESSO IL FSR E LE OFFERTE RELATIVE A TALI TITOLI VERRANNO CONDOTTE IN BASE ALLA REGOLA GENERALE N. 336 DEL CMF, A PARTIRE DALLA DATA DEL PRESENTE DOCUMENTO. TRATTANDOSI DI TITOLI ESTERI, L'EMITTENTE NON È SOGGETTO AD ALCUN OBBLIGO DI FORNIRE DOCUMENTI PUBBLICI IN CILE. I TITOLI NON SONO SOGGETTI ALLA SUPERVISIONE DEL CMF E NON POSSONO ESSERE OFFERTI PUBBLICAMENTE. PERTANTO, IL PRESENTE DOCUMENTO E GLI ALTRI MATERIALI DI OFFERTA RELATIVI ALL'OFFERTA DI PARTECIPAZIONI NEL FONDO NON COSTITUISCONO UN'OFFERTA PUBBLICA DELLE PARTECIPAZIONI DEL FONDO NELLA REPUBBLICA DEL CILE, NÉ UN INVITO A SOTTOSCRIVERLE O AD ACQUISTARLE.

Per informazioni sullo stato di registrazione di determinati titoli, si rimanda al Distributore locale o al soggetto che ha fornito il presente documento.

Perù –

Se il Comparto NON È REGISTRATO in Perù: Il Fondo è un Comparto di Morgan Stanley Investment Funds, una Société d'Investissement à Capital Variable domiciliata in Lussemburgo (la "Società"), registrata nel Granducato di Lussemburgo come organismo d'investimento collettivo ai sensi della Parte 1 della Legge del 17 dicembre 2010 e successive modifiche. La Società è un organismo d'investimento collettivo in valori mobiliari ("OICVM"). Né il Comparto né le partecipazioni nel Comparto sono stati e saranno registrati in Perù ai sensi del Decreto Legislativo 862: Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras e ai sensi del Decreto Legislativo 861: Ley del Mercado de Valores (la "Legge sul mercato dei valori mobiliari"), né saranno oggetto di un'offerta pubblica diretta a investitori istituzionali ai sensi del Reglamento del Mercado de Inversionistas Institucionales approvato dalla Resolución SMV N°021-2013-SMV/01 (il "Reglamento") e successive modifiche, e sono offerti solo a investitori istituzionali (definiti nell'articolo 8 della Legge sul mercato dei valori mobiliari) nell'ambito di un collocamento privato, ai sensi dell'articolo 5 della Legge sul mercato dei valori mobiliari. Le partecipazioni nel Comparto non sono state registrate presso il registro pubblico dei valori mobiliari (Registro Público del Mercado de Valores) tenuto dalla Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), e l'offerta delle partecipazioni nel Comparto in Perù a investitori istituzionali e il Comparto non sono soggetti alla vigilanza di tale organismo. Qualsiasi cessione delle partecipazioni nel Comparto sarà soggetta alle limitazioni previste dalla Legge sul mercato dei valori mobiliari e dalle normative emanate ai sensi della stessa sopra menzionati, in base ai quali le partecipazioni nel Comparto possono essere cedute solo tra investitori istituzionali.

Se il Comparto è REGISTRATO in Perù: Il Fondo è un Comparto di Morgan Stanley Investment Funds, una Société d'Investissement à Capital Variable domiciliata in Lussemburgo (la "Società"), registrata nel Granducato di Lussemburgo come organismo d'investimento collettivo ai sensi della Parte 1 della Legge del 17 dicembre 2010 e successive modifiche. La Società è un organismo d'investimento collettivo in valori mobiliari ("OICVM"). Il Fondo e le sue partecipazioni sono stati registrati in Perù ai sensi del Decreto Legislativo 862: Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras e successive modifiche; ai sensi del Decreto Legislativo 861: Ley del Mercado de Valores ("Legge sul mercato dei valori mobiliari") e successive modifiche, e ai sensi del Reglamento del Mercado de Inversionistas Institucionales autorizzato da Resolución SMV N°021-2013-SMV/01 e successive modifiche disposte dalla Resolución de Superintendente N°126-2020- SMV/02 e dalla Resolución de Superintendente N°035-2021-SMV/02 ("Reglamento"), e vengono offerti esclusivamente a investitori istituzionali (definiti dall'articolo 8 della Legge sul mercato dei valori mobiliari) nell'ambito dell'offerta pubblica speciale rivolta esclusivamente agli investitori istituzionali ai sensi del Reglamento. Le partecipazioni nel Comparto sono state registrate nella Sezione "Del Mercado de Inversionistas

Institucionales" del Securities Market Public Registry (Registro Público del Mercado de Valores) gestita dalla Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), e l'offerta delle partecipazioni del Comparto in Perù ai soli investitori istituzionali è soggetta alla supervisione dell'SMV. Qualsiasi cessione delle partecipazioni nel Comparto sarà soggetta alle limitazioni previste dalla Legge sul mercato dei valori mobiliari e dalle normative emanate ai sensi della stessa sopra menzionati, in base ai quali le partecipazioni nel Comparto possono essere cedute solo tra investitori istituzionali. Prima dell'adesione al Comparto, gli investitori sono invitati a prendere visione dell'ultima versione del Prospetto informativo, del Documento contenente informazioni chiave ("KID") o del Documento contenente informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), della Relazione annuale e della Relazione semestrale ("Documenti di offerta") o altri documenti disponibili nella propria giurisdizione, che possono essere richiesti a titolo gratuito presso la Sede legale della società all'indirizzo European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Lussemburgo B 29 192.

© 2026 Morgan Stanley. Tutti i diritti riservati.