

Marketing Communication

SFDR Article 8 Website Disclosure

Morgan Stanley European Private Income Fund, a sub-fund of Cabot S.A. SICAV (the “Sub-Fund”)

SEPTEMBER 2025

This document applies to the following product (“the Sub-Fund”):

Product	Legal entity identifier
Morgan Stanley European Private Income Fund	254900WC041M0N8W7K11

SFDR Article 8 Website Disclosure

Summary

No Sustainable investment objective

This financial product promotes environmental or social characteristics, but does not have as its objective sustainable investment.

Environmental or social characteristics of the financial product

The Sub-Fund promotes environmental and social characteristics through the application of the following criteria:

- (i) **Exclusions Policy:** The Sub-Fund excludes investments in (i) the production of adult entertainment, production of controversial and conventional weapons, production of ammunition, production of tobacco, upstream production of palm oil, and oil sand and tar sand development; (ii) companies that have violated the UN Global Compact or the International Labour Organisation's Declaration on Fundamental Principles and Rights at Work; and (iii) companies that generate over 5% of total revenue from any of the following activities: exploration and/or extraction of oil, thermal coal power generation and/or mining, gas extraction and/or power generation, and nuclear power generation. The Exclusion Policy will be applied to all Private Investments, and will therefore cover **80%** of the portfolio (as described in the section titled *Proportion of Investments*)
- (ii) **ESG Scorecard:** The Sub-Fund seeks to invest in companies that the Manager considers perform well against various environmental, social and governance criteria in accordance with the Manager's proprietary scoring methodology. Private Investments with a score greater than 1 out of 3 meet the **ESG Threshold**. The Manager aims to have at least **75%** of Private Investments (**60%** of the portfolio) meeting the ESG Threshold after a one year ESG Scorecard Ramp Up, and in normal market conditions.

Investment Strategy

The Sub-Fund's investment strategy is to seek to originate and underwrite a diversified and defensive portfolio of privately negotiated, senior secured loans and second lien senior secured term loans to European middle market companies that have leading market positions, enjoy higher barriers to entry, generate strong and stable free cash flow and are led by a proven management team with strong financial sponsor backing.

As part of the Sub-Fund's holistic approach to considering sustainability research and factors, the Manager assesses governance practices of investee companies, including but not limited to looking at the

management structures, employee relations, remuneration of staff, and tax compliance of such companies.

Proportion of Investments

Aligned with E/S characteristics	80%
<i>Sustainable investments</i>	0%
<i>Taxonomy aligned</i>	0%
<i>Other environmental</i>	0%
<i>Social</i>	0%
<i>Other E/S characteristics</i>	0%
Other investments	20%

These percentages are measured according to the value of the investments.

The Sub-Fund aims to invest at least 80% of its portfolio in Private Investments. The Exclusions Policy will be applied to the Private Investments, hence 80% of the Sub-Fund's investments are aligned with E/S Characteristics. The Exclusions Policy will not apply to Regular Liquid Assets (as defined in the Prospectus)

Within the 80%, the Manager aims to have at least 75% of Private Investments (60% of the portfolio) meeting the ESG Threshold following a one year ESG Scorecard Ramp Up, and in normal market conditions. The Scorecard characteristic will also not apply to Regular Liquid Assets.

Monitoring of environmental or social characteristics

Each potential investment will be assessed for compliance against the Exclusions Policy and the ESG Threshold set for the Scorecard. The Sub-Fund will seek to rescore each company against the Scorecard on an annual basis to ensure that progress and potential issues across a wide range of ESG indicators are identified and tracked.

The Sub-Fund's investment team ("**Investment Team**") is responsible (i) for verifying the quality and scope of the ESG due diligence upon which the investment's perceived ESG credentials rest and (ii) for ensuring that, where possible, multiple ESG data sources are used to corroborate findings. Subsequently, the Investment Team will seek to review ESG data from portfolio companies on an annual basis (together with more frequent updates where possible) to ensure compliance with the Sub-Fund's environmental and social characteristics. The ESG due diligence findings of the Investment Team will be reviewed and considered by the Investment Committee. Records of ESG diligence materials and updates will be stored to ensure that any post hoc external reviews of the Sub-Fund's investments can be undertaken thoroughly.

Methodologies

The following sustainability indicators are used to measure the attainment of the Fund's environmental and social characteristics:

- **Exclusions Policy:** The relevant indicator is the Sub-Fund's exposure to companies that violate any of the exclusion criteria set out above. The

relevant methodology is to measure the percentage of the Sub-Fund's portfolio invested in such securities (this will be 0% given the exclusions are binding).

- **ESG Scorecard:** The relevant indicator is the 'ESG Score' (derived from the Sub-Fund's proprietary ESG Scorecard) which ranges from 0 to 3. The investment team aim to have at least 75% of Private Investments made by the Fund achieve a score above 1 out of 3 (the "**ESG Threshold**") after a one-year ESG Scorecard Ramp Up, and in normal market conditions The ESG Scorecard represents the Manager's ESG scoring methodology which assesses potential investments across a range of environmental, social and governance topics to derive a weighted ESG Score.

Data sources and processing

A prospective borrower's compliance with the Sub-Fund's exclusion policy is ascertained by the Investment Team following close examination of its business model and revenue drivers. The ESG Scorecard is typically populated by the Investment Team through discussions with prospective borrowers, owing to the granularity and depth of data the Investment Team is seeking to obtain. Private equity sponsors may also assist companies in providing this data. Where necessary, the Investment Team may solicit specialist ESG diligence on potential borrowers. Overall, we expect that only a very small proportion of the data used to assess alignment with the environmental and social characteristics will be estimated. Where estimations are used, this will be because of the difficulties that can sometimes occur in obtaining the relevant data from borrowers post-investment (cf. 'Limitations' below).

Limitations to methodologies and data

The below outlines some of the key themes and commonalities which contribute to limitations in the methodologies and/or data and/or poor data quality of the Sub-Fund:

- methodology differences between data providers
- data lags i.e., reporting timelines for data may not align with SFDR reporting timelines
- data coverage gaps across asset classes, geographies, and market capitalisations

Where appropriate, the Investment Team will also use reasonable estimates and proxies to manage these potential issues and ensure compliance with the Sub-Fund's promoted environmental and social characteristics.

Due diligence

The Investment Team uses a variety of sources to score the ESG performance of prospective investments. These may include discussions with the company's management, engagement with the sponsor, escalating the deal to Morgan Stanley's Environmental and Social Risk Management ("**ESRM**") division for expert review, and/or commissioning specialist ESG diligence on the company where necessary. The ESG due diligence findings of the Investment Team will be reviewed and considered by the Investment Committee. Records of

ESG diligence materials and updates will be stored to ensure that any post hoc external reviews of the Sub-Fund's investments can be undertaken thoroughly.

Engagement policies

We will seek to engage with portfolio companies' management on an ongoing basis to encourage high levels of corporate responsibility. In the first instance, any issues that are identified during the investment process are discussed on an ongoing basis with the companies' management teams and discussed as part of the Sub-Fund's quarterly portfolio reviews. We also rescore each company on the ESG Scorecard annually, and if the company is underperforming (i.e., scoring at 1 or below), this triggers an enhanced programme of engagement with management and the sponsor to remediate issues.

Designated reference benchmark

The Sub-Fund has not designated a reference benchmark for the purpose of attaining its environmental or social characteristics.

SFDR Article 8 Website Disclosure

No Sustainable investment objective

This financial product promotes environmental or social characteristics, but does not have as its objective sustainable investment.

Environmental or social characteristics of the financial product

The Sub-Fund promotes environmental and social characteristics through the application of (1) a binding exclusions policy; and (2) a binding scorecard methodology.

Exclusions Policy: The Sub-Fund promotes environmental and social characteristics by excluding investments in production of adult entertainment, production of controversial and conventional weapons, production of ammunition, production of tobacco, upstream production of palm oil, and oil sand and tar sand development. In addition, the Sub-Fund will not invest in companies that have violated the UN Global Compact or the International Labour Organisation's Declaration on Fundamental Principles and Rights at Work.

The Sub-Fund also excludes from investment companies that generate over 5% of total revenue from any of the following activities: exploration and/or extraction of oil, thermal coal power generation and/or mining, gas extraction and/or power generation, and nuclear power generation.

The Exclusions Policy will not apply to the Regular Liquid Assets.

Scorecard: The Sub-Fund also promotes environmental and social characteristics by seeking to make Private Investments that the Manager considers perform well against various Environmental, Social and Governance criteria in accordance with the Manager's proprietary scoring methodology. All Private Investments will be assessed against the Scorecard, and the Manager will aim to have at least 75% of the Sub-Fund's Private Investments meet the ESG Threshold (as defined below). The Scorecard characteristic will not apply to the Regular Liquid Assets.

Investment Strategy

The Sub-Fund's investment strategy is to seek to originate and underwrite a diversified and defensive portfolio of privately negotiated, senior secured loans and second lien senior secured term loans to European middle market companies that have leading market positions, enjoy higher barriers to entry, generate strong and stable free cash flow and are led by a proven management team with strong financial sponsor backing. The Sub-Fund will also have the option to provide financing on a more selective basis in the form of mezzanine, unsecured debt, and (in connection with investments in debt and debt-related instruments) equity and equity-like investments.

The investment objective is to achieve attractive risk-adjusted returns for investors through a combination of ongoing current cash yield (including upfront fees and interest payments) and repayment of principal, with upside through equity or equity-like participations. The investment approach is focused on long-term credit performance, risk mitigation and preservation of capital, all subject to the Sub-Fund's binding and integrated focus on ESG throughout the investment process.

The Sub-Fund will conduct quarterly and annual portfolio performance review meetings in which asset-level and portfolio-level performance is explored and appraised in detail. The investment process itself (including the integration of ESG factors) will be under continuous review and revised when the investment and/or operations team consider that market conditions or other strategic factors warrant it.

Investment strategy used to meet the environmental and social characteristics of the Sub-Fund

Binding criteria	
The Sub-Fund will not invest in Private Investments which:	<u>Derive any revenue from any of the following activities:</u> • Production of adult entertainment • Production of controversial and conventional weapons • Production of ammunition • Production of tobacco • Upstream production of palm oil; and • Oil sand and tar sand development <u>Derive more than 5% revenue from any of the following activities:</u> • Exploration and/or extraction of oil • Thermal coal power generation and/or mining • Gas extraction and/or power generation; and • Nuclear power generation <u>Violate any of the following norm-based exclusions:</u> • UN Global Compact; and • International Labour Organisation's Declaration on Fundamental Principles and Rights at Work. Compliance with the above exclusions will be assessed prior to investment and reassessed on at least an annual basis (using information received from borrowers and/or appropriate proxies or estimates) using in-house research and third-party data.

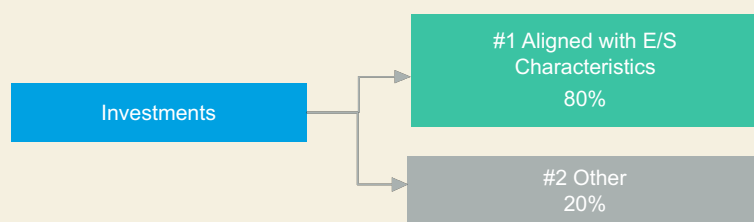
Scorecard	The Scorecard scores Private Investments on a number of environmental, social, and governance criteria and returns a score out of 3. The different factors that it considers include the following: Environmental Focus. The environmental section of the Scorecard contains nine questions focused on how Private Investments interact with their immediate environment and their efforts to minimise waste and emissions. Specifically, the Investment Manager gathers information on the Private Investment's policies concerning water management, waste distribution, recycling, energy efficiency, green/renewable energy usage, emissions reduction, and whether it has experienced any environmental contamination issues or compliance violations. Social Focus. The social section of the Scorecard covers a wide range of topics relating to human capital management and diversity and inclusion. In particular, the Investment Manager seeks to probe the Private Investment's modern slavery policies, the training and development opportunities provided for employees, engagement with community outreach and charitable schemes, recruitment targets for minority applicants, diversity monitoring, and whether employees are regularly surveyed. Governance Focus. The Investment Manager also seeks to garner deep insights into the governance architecture of all potential Private Investments through fourteen targeted questions in the Scorecard. Areas of focus include whether executive remuneration is linked to ESG targets, the format and composition of board meetings/members, and whether the company has dedicated compliance staff and resources. In addition, the Investment Manager asks for information surrounding confidential whistleblowing procedures, independent board members, escalation processes for ESG issues, and codes of conduct including policies for anti-discrimination, sexual harassment, employee rights and general compliance. The investment team aim to have at least 75% of Private Investments made by the Sub-Fund achieve a score above 1 out of 3 (the "ESG Threshold") following the period ending one year after the date of the initial issuance of Units by the Sub-Fund (the "ESG Scorecard Ramp Up"), and in normal market conditions. The investment team will seek, where possible, to obtain the necessary information from borrowers in order to populate the Scorecard prior to investment. However, where this not possible, the investment team will ensure that the Scorecard is completed within 4 months of investment. Each investment committee memorandum includes a dedicated section (including the score from the scorecard) on the ESG risks and merits of the company, enabling the investment committee members to reach an informed judgement on whether to approve the investment given the company's ESG record. Discussion of ESG matters is an integral part of each investment committee meeting.
-------------------------	--

Good Governance

As part of its bottom-up, fundamental research process, the Manager systematically incorporates the assessment of a portfolio company's corporate governance and business practices, including but not limited to evidence of sound management structures and employee relations, fair remuneration of staff, and tax compliance.

This is done through the monitoring of data on governance-related, as well as on other environmental and/or social factors and controversies, sourced from third-party providers, through in-house research, and through engagement with the management of selected companies on corporate governance and disclosure issues.

Proportion of investments



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

The Sub-Fund aims to invest:

- at least 80% of its portfolio in Private Investments; and
- up to 20% of its portfolio in Regular Liquid Assets. The Regular Liquid Assets are intended to provide the Sub-Fund with additional liquidity and / or to manage cash before investing capital received from investors into other investments.

The Exclusions Policy will be applied to the Private Investments, and therefore cover 80% of the portfolio.

Additionally, as noted above, within the 80% of the portfolio invested in Private Investments, the Manager aims to have at least 75% of Private Investments meeting the ESG Threshold following the one year ESG Scorecard Ramp Up, and in normal market conditions. Accordingly, at the end of the one year ESG Scorecard Ramp Up and in normal market conditions, the Sub-Fund expects:

- to invest a minimum of 60% of the portfolio in Private Investments which meet the ESG Threshold, as described above; and
- to have up to 40% of the portfolio invested in Regular Liquid Assets (which will not be assessed using the Scorecard) and in Private Investments which do not meet the ESG Threshold.

However, given the investment strategy pursued by the Sub-Fund:

- the Sub-Fund anticipates that the proportion of committed capital in Regular Liquid Assets will be up to 20%, which in turn would mean that the proportion of committed capital in Private Investments meeting the ESG Threshold in normal market conditions may be higher than 60%;
- outside of ordinary market conditions or during periods of market stress, the proportion of committed capital in Regular Liquid Assets may be higher, and therefore the proportion of committed capital in Private Investments meeting the ESG Threshold may be lower than 60%; and
- during the ESG Scorecard Ramp Up (or any other period where the committed capital of the Sub-Fund is not fully invested), the proportion of Private Investments meeting the ESG Threshold may fall below the thresholds set out above.

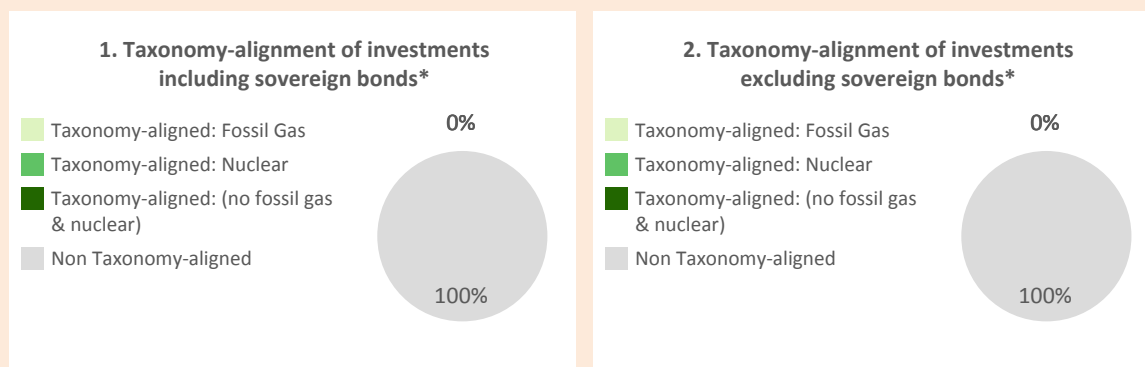
These percentages are measured according to the value of the investments. The percentages do not take into account hedging instruments that may be held by the portfolio from time to time, as the Manager generally expects them to represent a nil to minimal proportion of the overall Sub-Fund portfolio.

The Sub-Fund does not intend to make any sustainable investments within the meaning of the Sustainable Finance Disclosure Regulation ("SFDR").

Taxonomy disclosures

Not applicable - the Sub-Fund does not commit to making sustainable investments or Taxonomy aligned investments.

The two graphs below show in green the minimum percentage of investments that are aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the Taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*



* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

Monitoring of environmental or social characteristics

The sustainability indicators of the Sub-Fund will be measured and evaluated on an ongoing basis, through an automated process, comprising pre- and post-trade guideline monitoring and exception-based screening.

Investments that are held by the Sub-Fund but become restricted because they breach the exclusion criteria set out above after they are acquired for the Sub-Fund will be sold. Such sales will take place over a time period to be determined by the Investment Manager, considering the best interests of the shareholders of the Sub-Fund.

The investment process is subject to regular review, as part of a control and monitoring framework implemented by the Investment Manager. The Investment Manager's Compliance, Risk and Portfolio Surveillance teams collaborate with the investment team to conduct regular portfolio/performance reviews and systemic checks to ensure compliance with portfolio investment objectives and environmental and social characteristics, taking into account changing market conditions, information and strategy developments.

Methodologies

The following sustainability indicators are used to measure the attainment of the Sub-Fund's environmental and social characteristics:

Binding environmental and social characteristic	Indicator	Methodology
Exclusions Policy	Exposure to Private Investments that violate any of the exclusion criteria set out above	Measured in terms of the percentage of Private Investments within the portfolio
Scorecard	ESG score (0-3, 3 best)	The score is based on the Manager's proprietary ESG scoring methodology which assesses potential Private Investment across a range of environmental, social and governance topics to derive a weighted score.

Data sources and processing

The Investment Team uses a variety of sources to score the ESG performance of prospective investments. These may include discussions with the company's management, engagement with the private equity sponsor, escalating the deal to Morgan Stanley's internal Environmental and Social Risk Management division for expert review, and/or commissioning specialist ESG diligence on the company where necessary. By seeking to triangulate data provided by the sponsor and borrower (amongst other sources of ESG data where applicable), the Investment Team aims to arrive at an accurate understanding of the ESG performance of a particular investment.

We intend to minimise our reliance on estimated data since reliable estimations are not usually obtainable for the mid-market companies we typically invest in; where we cannot source information on a particular relevant dimension of ESG, we assume the company has the worst possible performance and calculate its ESG Score accordingly. However, as set out in the next section, post-investment, we may not be able to extract updated sustainability information on an annual basis from certain borrowers.

Overall, we expect a very small proportion of the ESG data used to assess alignment with the Sub-Fund's environmental and social characteristics will be estimated, since reliable ESG-related estimations and proxies for mid-market companies are very challenging to obtain. Generally, however, we expect to be able to obtain high-quality sustainability data through a combination of iterative discussions with management, accessing sponsors' (usually very detailed) ESG due diligence on the company, full suites of commercial due diligence reports that may point to ESG issues, and specialist ESG due diligence performed by third-party consultants where necessary. All ESG-related data will be centralised in the relevant investment folders maintained by the Investment Team.

Limitations to methodologies and data

We aim to measure and reassess the environmental and social characteristics (i.e., the Exclusions Policy and Scorecard) for each investment on at least an annual basis using information obtained from borrowers and/or their private equity sponsors. It is possible (though unlikely) that we will not be able to extract this updated information on an annual basis from certain borrowers owing to our position in the capital structure, which provides us with little de jure or de facto control over borrowers.

Nevertheless, the Investment Team is confident that the strong relationships that it hopes to build with borrowers and their sponsors will minimise these instances and the experience of the Investment Team suggests that non-receipt of ESG data is a rare occurrence. Where appropriate, the Investment Team will also use reasonable estimates and proxies to manage this potential issue and ensure compliance with the Sub-Fund's promoted characteristics. Whilst the Investment Team will not always be able to source appropriate estimations to proxy for missing data, the likelihood of non-reporting is expected to be low. Where appropriate and feasible, the Investment Team will also seek to obtain the company's ESG data via its sponsor to ensure compliance with the Sub-Fund's promoted characteristics.

Due diligence

Once a transaction has passed the Preliminary ESG Screening phase where it is checked against the list of excluded sectors, the Investment Team conducts in-depth ESG analysis on each potential investment. This analysis is structured around the Sub-Fund's proprietary ESG Scorecard, which features more than 30 questions relating to the company's ESG performance.

The Investment Team uses a variety of sources to score the ESG performance of prospective investments. These may include discussions with the company's management, engagement with the sponsor, escalating the deal to ESRM for expert review, and/or commissioning specialist ESG diligence on the company where necessary. Each Investment Committee memorandum includes a dedicated section (including, where available, the ESG Score) on the ESG risks and merits of the company, enabling the Investment Committee members to reach an informed judgement on whether to approve the investment given the company's ESG record. Discussion of ESG matters is an integral part of each Investment Committee meeting.

Thus, the Sub-Fund's investment team is responsible (i) for verifying the quality and scope of the ESG due diligence upon which the investment's perceived ESG credentials rest and (ii) for ensuring that, where possible, multiple ESG data sources are used to corroborate findings. Subsequently, the Investment Team will seek to review ESG data from portfolio companies on an annual basis (together with more frequent updates where possible) to ensure compliance with the Sub-Fund's environmental and social characteristics. The ESG due diligence findings of the Investment Team will be reviewed and considered by the Investment Committee. Records of ESG diligence materials and updates will be stored to ensure that any post hoc external reviews of the Sub-Fund's investments can be undertaken thoroughly.

Engagement policies

We will seek to engage with portfolio companies' management on an ongoing basis to encourage high levels of corporate responsibility within our portfolio. In the first instance, any issues that are identified during the investment process are discussed on an ongoing basis with the companies' management teams and discussed as part of the Sub-Fund's quarterly portfolio reviews. As noted previously, we also rescore each company on the ESG Scorecard on an annual basis to ensure that progress and problems across a range of ESG indicators are identified and tracked. If the company is underperforming (i.e., scoring at 1 or below), this triggers an enhanced programme of engagement with management and the sponsor to remediate issues.

If the portfolio's overall compliance with the ESG Threshold falls below 60%, we will take remedial steps to raise the portfolio's compliance above 60% by the end of the ESG Scorecard Ramp Up, such as engaging with management and sponsors to help resolve the ESG issues.

Designated reference benchmark

The Sub-Fund has not designated a reference benchmark for the purpose of attaining its environmental or social characteristics.

Website Disclosure Summaries (Multiple Languages)

Contents:

Website Disclosure Summary (DA)
Website Disclosure Summary (DE)
Website Disclosure Summary (EL)
Website Disclosure Summary (ES)
Website Disclosure Summary (FI)
Website Disclosure Summary (FR)
Website Disclosure Summary (IS)
Website Disclosure Summary (IT)
Website Disclosure Summary (NL)
Website Disclosure Summary (NO)
Website Disclosure Summary (PT)
Website Disclosure Summary (SV)

SFDR Artikel 8 Websted Offentliggørelse

Sammenfatning

Intet bæredygtigt investeringsmål

Dette finansielle produkt promoverer miljømæssige eller sociale karakteristika, men har ikke bæredygtige investeringer som målsætning.

Det finansielle produkts miljømæssige eller sociale karakteristika

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at anvende følgende kriterier:

i) Udelukkelsesregler: Afdelingen udelukker investeringer i i) produktion af pornografi, produktion af kontroversielle og konventionelle våben, produktion af ammunition, produktion af tobak, upstream-produktion af palmeolie og udvikling af oliesand og tjæresand, ii) virksomheder, der har overtrådt FN's Global Compact eller Den Internationale Arbejdsorganisations erklæring om grundlæggende principper og rettigheder på arbejdspladsen, og iii) virksomheder, der genererer over 5 % af den samlede omsætning fra en af følgende aktiviteter: Efterforskning og/eller udvinding af olie, termisk kulkraftproduktion og/eller minedrift, gasudvinding og/eller kraftproduktion og atomkraftproduktion. Udelukkelsesreglerne vil blive anvendt på alle private investeringer og vil derfor dække 80% af porteføljen (som beskrevet i afsnittet med overskriften Andel af investeringer)

ii) ESG-scorekort: Afdelingen søger at investere i virksomheder, som forvalteren anser for at klare sig godt i forhold til forskellige miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige kriterier i overensstemmelse med forvalterens egen scoringsmetode. Private investeringer med en score på over 1 ud af 3 opfylder ESG-tærsklen. Forvalteren sigter mod at have mindst 75% private investeringer (60% af porteføljen) der opfylder ESG-tærsklen efter en etårig ESG Scorecard Ramp Up og under normale markedsforhold.

Investeringsstrategi

Afdelingens investeringsstrategi er at tilstræbe at skabe og garantere en diversificeret og defensiv portefølje af privat forhandlede, førstprioritets-sikrede lån og andenprioritets-sikrede lån til europæiske mellemstore virksomheder, som har førende markedspositioner, nyder godt af højere adgangsbarrierer, genererer stærke og stabile frie pengestrømme og ledes af et gennemprøvet ledelsesteam med stærk økonomisk sponsoropbakning.

Som en del af afdelingens holistiske tilgang til at overveje bæredygtighedsundersøgelser og -faktorer

vurderer forvalteren ledelsespraksis for virksomheder, hvori der er investeret, herunder bl.a. ledelsesstrukturer, medarbejderforhold, aflønning af personalet og sådanne virksomheders overholdelse af skattereglerne.

Andel af investeringerne

Justeret i forhold til E/S-karakteristika	80 %
<i>Bæredygtige investeringer</i>	0 %
<i>Taksonomitilpasset</i>	0 %
<i>Andre miljømæssige</i>	0 %
<i>Sociale</i>	0 %
<i>Andre E/S-karakteristika</i>	0 %
Andre investeringer	20 %

Disse procenter måles i henhold til investeringernes værdi.

Afdelingen sigter mod at investere mindst 80 % af sin portefølje i private investeringer. Udelukkelsesreglerne vil blive anvendt på de private investeringer, og således er 80% af afdelingens investeringer i overensstemmelse med E/S-karakteristika. Udelukkelsesreglerne gælder ikke for almindelige likvide aktiver (som defineret i prospektet) Inden for de 80% tilstræber forvalteren, at mindst 75% af de private investeringer (60% af porteføljen) opfylder ESG-tærsklen efter en etårig ESG-scorecard-opbygningsperiode og under normale markedsforhold. Scorecard-egenskaben gælder heller ikke for almindelige likvide aktiver.

Overvågning af miljømæssige eller sociale karakteristika

Hver potentiel investering vil blive vurderet for overholdelse af udelukkelsesreglerne og den ESG-tærskel, der er fastsat for scorecardet. Afdelingen vil årligt søge at vurdere hver virksomhed i forhold til scorekortet for at sikre, at fremskridt og potentielle problemer på tværs af en bred vifte af ESG-indikatorer identificeres og spores. Afdelingens investeringsteam ("Investeringsteam") er ansvarligt for i) at verificere kvaliteten og omfanget af den ESG-due diligence, som investeringens opfattede ESG-kvalifikationer hviler på, og ii) hvor det er muligt, at sikre, at flere ESG-datakilder, anvendes til at bekræfte resultaterne. Efterfølgende vil investeringsteamet søge at gennemgå ESG-data fra porteføljeselskaber årligt (sammen med hyppigere opdateringer, hvor det er muligt) for at sikre overholdelse af afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika. Investeringsteamets resultater vedrørende ESG-due diligence vil blive gennemgået og overvejet af investeringskomitéen. Der vil blive opbevaret registreringer af ESG-dokumentationsmaterialer og -opdateringer for at sikre, at eventuelle efterfølgende eksterne

gennemgange af afdelingens investeringer kan udføres grundigt.

Metoder

Følgende bæredygtighedsindikatorer anvendes til at måle opnåelsen af fondens miljømæssige og sociale karakteristika:

- Eksklusionsregler: Den relevante indikator er afdelingens eksponering mod virksomheder, der overtræder et af de ovenfor anførte udelukkelseskriterier. Den relevante metode er at måle den procentdel af afdelingens portefølje, der er investeret i sådanne værdipapirer (dette vil være 0%, da udelukkelse er bindende).

- ESG-scorekort: Den relevante indikator er "ESG-scoren" (afledt af underfondens proprietære ESG-scorecard), som går fra 0 til 3. Investeringssteamet sigter mod, at mindst 75 % af fondens private investeringer opnår en score over 1 ud af 3 ("ESG-tærsklen") efter en etårig ESG-scorecard-opbygningsperiode, og under normale markedsforhold repræsenterer ESG-scorecardet forvalterens ESG-scoringsmetode, som vurderer potentielle investeringer på tværs af en række miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige emner for at udlede en vægtet ESG-score.

Datakilder og databehandling

En potentiel låntagers overholdelse af underfondens ekskluderingspolitik konstateres af investeringssteamet efter nøje undersøgelse af dennes forretningsmodel og indtægtsfaktorer. ESG-scorekortet udfyldes typisk af investeringssteamet gennem diskussioner med potentielle låntagere på grund af den granularitet og dybde af data, som investeringssteamet søger at indhente. Private equity-sponsorer kan også hjælpe virksomheder med at levere disse data. Hvor det er nødvendigt, kan investeringssteamet anmode om specialiseret ESG-undersøgelse af potentielle låntagere. Samlet set forventer vi, at kun en meget lille del af de data, der bruges til at vurdere overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, vil blive estimeret. Hvor der anvendes estimater, skyldes dette de vanskeligheder, der undertiden kan opstå med at indhente de relevante data fra låntagere efter investeringen (jf. "Begrænsninger nedenfor").

Begrænsninger mht. metoder og data

Nedenstående skitserer nogle af de nøgletemaer og fællestræk, som bidrager til begrænsninger i metoderne og/eller data og/eller dårlig datakvalitet i underfonden:

- metodiske forskelle mellem dataudbydere
- dataforsinkelser, dvs. rapporteringsfrister for data stemmer muligvis ikke overens med SFDR-

rapporteringsfristerne

- huller i datadækningen på tværs af aktivklasser, geografiske områder og markedsværdier

Hvor det er relevant, anvender investeringssteamet også rimelige skøn og fuldmagter til at håndtere disse potentielle problemer og sikre overensstemmelse med den underliggende fonds promoverede miljømæssige og sociale karakteristika.

Due diligence

Investeringssteamet bruger en række forskellige kilder til at bedømme ESG-resultatet for potentielle investeringer. Disse kan omfatte drøftelser med virksomhedens ledelse, samarbejde med sponsoren, eskalering af handlen til Morgan Stanleys afdeling for miljømæssig og social risikostyring ("ESRM") med henblik på ekspertgennemgang og/eller bestilling af specialiseret ESG-relateret due diligence af virksomheden, hvor det er nødvendigt. Investeringssteamets resultater vedrørende ESG-due diligence vil blive gennemgået og overvejet af investeringskomitéen. Der vil blive opbevaret registreringer af ESG-dokumentationsmaterialer og -opdateringer for at sikre, at eventuelle efterfølgende eksterne gennemgange af afdelingens investeringer kan udføres grundigt.

Politikker for aktivt ejerskab

Vi vil løbende samarbejde med porteføljeselskabernes ledelse for at fremme et højt niveau af virksomhedsansvar. I første omgang drøftes eventuelle problemstillinger, der identificeres under investeringsprocessen, løbende med virksomhedernes ledelsesteams og diskuteres som en del af afdelingens kvartalsvise porteføljegennemgange. Vi vurderer også hvert selskab på ESG-scorekortet årligt, og hvis selskabet underpræsterer (dvs. scorer på 1 eller derunder), udløser dette et forbedret program for engagement med ledelsen og sponsoren for at afhjælpe problemerne.

Angivet referencebenchmark

Afdelingen har ikke udpeget et referencebenchmark med det formål at opnå sine miljømæssige eller sociale karakteristika.

Offenlegung nach Artikel 8 SFDR auf der Website

Zusammenfassung

Kein nachhaltiges Investitionsziel

Mit diesem Finanzprodukt werden ökologische oder soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen angestrebt.

Ökologische oder soziale Merkmale des Finanzprodukts

Der Teilfonds bewirbt ökologische und soziale Merkmale durch die Anwendung der folgenden Kriterien:

(i) Ausschlusspolitik: Der Teilfonds schließt Anlagen in folgenden Bereichen aus: (i) Produktion von Erwachsenenunterhaltung, Herstellung von umstrittenen und konventionellen Waffen, Herstellung von Munition, Herstellung von Tabak, vorgelagerte Produktion von Palmöl sowie Förderung von Ölsand und Teersand; (ii) Unternehmen, die gegen den UN Global Compact oder die Erklärung der Internationalen Arbeitsorganisation über grundlegende Prinzipien und Rechte bei der Arbeit verstoßen; und (iii) Unternehmen, die mehr als 5% ihres Gesamtumsatzes aus einer der folgenden Tätigkeiten erzielen: Exploration und/oder Gewinnung von Erdöl, Verstromung und/oder Förderung von Kraftwerkskohle, Gewinnung und/oder Verstromung von Gas sowie Erzeugung von Kernenergie. Die Ausschlusspolitik wird auf alle privaten Investitionen angewandt und deckt daher 80% des Portfolios ab (wie im Abschnitt Aufteilung der Investitionen beschrieben).

(ii) ESG-Scorecard: Der Teilfonds ist bestrebt, in Unternehmen zu investieren, die nach Ansicht des Fondsmanagers bei verschiedenen Kriterien im Hinblick auf Umwelt, Soziales und Unternehmensführung in Übereinstimmung mit der internen Bewertungsmethode des Fondsmanagers gut abschneiden. Private Investitionen mit einer Bewertung von mehr als 1 von 3 erfüllen den ESG-Schwellenwert. Der Fondsmanager strebt an, dass mindestens 75% der privaten Investitionen (60% des Portfolios) den ESG-Schwellenwert nach einer einjährigen Anlaufzeit („Ramp Up“) für die ESG Scorecard und unter normalen Marktbedingungen erfüllen.

Anlagestrategie

Die Anlagestrategie des Teilfonds besteht darin, ein diversifiziertes und defensives Portfolio von privat ausgehandelten, erstrangig besicherten Krediten und zweitrangig besicherten Terminkrediten für europäische mittelständische Unternehmen zu schaffen und zu gewähren, die eine führende Marktposition innehaben, höhere Markteintrittsbarrieren aufweisen, einen starken und stabilen freien Cashflow erwirtschaften und von einem bewährten Managementteam mit starkem finanziellen Rückhalt geführt werden.

Im Rahmen des ganzheitlichen Ansatzes des Teilfonds bei der Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsresearch und -faktoren bewertet der Fondsmanager die Governance-Praktiken der Unternehmen, in die er investiert, einschließlich, aber nicht beschränkt auf die Prüfung der Managementstrukturen, der Beziehungen zu den Mitarbeitern, der Vergütung der Mitarbeiter und der Einhaltung der Steuervorschriften dieser Unternehmen.

Aufteilung der Investitionen

Im Einklang mit ökologischen und sozialen Merkmalen	80 %
Nachhaltige Investitionen	0 %
Taxonomie-konform	0 %
Sonstig ökologisch	0 %
Sozial	0 %
Sonstige ökologische und soziale Merkmale	0 %
Sonstige Investitionen	20 %

Diese Prozentsätze werden nach dem Wert der Investitionen bemessen.

Der Teilfonds strebt an, mindestens 80% seines Portfolios in private Anlagen zu investieren. Die Ausschlusspolitik wird auf die privaten Anlagen angewandt, so dass 80% der Anlagen des Teilfonds auf die ökologischen bzw. sozialen Merkmale ausgerichtet sind. Die Ausschlusspolitik gilt nicht für reguläre liquide Vermögenswerte (wie im Prospekt definiert). Innerhalb der 80% strebt der Fondsmanager an, dass mindestens 75% der privaten Investitionen (60% des Portfolios) den ESG-Schwellenwert nach einem einjährigen ESG Scorecard Ramp Up und unter normalen Marktbedingungen erfüllen. Das Merkmal „Scorecard“ gilt ebenfalls nicht für reguläre liquide Vermögenswerte.

Überwachung von ökologischen oder sozialen Merkmalen

Jede potenzielle Investition wird auf ihre Übereinstimmung mit der Ausschlusspolitik und dem für die Scorecard festgelegten ESG-Schwellenwert geprüft. Der Teilfonds wird versuchen, jedes Unternehmen jährlich anhand der Scorecard neu zu bewerten, um sicherzustellen, dass Fortschritte und potenzielle Probleme in einem breiten Spektrum von ESG-Indikatoren identifiziert und nachverfolgt werden.

Das Anlageteam des Teilfonds („Anlageteam“) ist verantwortlich (i) für die Überprüfung der Qualität und des Umfangs der ESG-Due-Diligence-Prüfung, auf der die wahrgenommenen ESG-Eigenschaften der Anlage beruhen, und (ii) für die Sicherstellung, dass, wenn möglich, mehrere ESG-Datenquellen verwendet werden, um die Ergebnisse zu untermauern. Anschließend wird das Anlageteam versuchen, die ESG-Daten der Portfoliounternehmen auf jährlicher Basis zu überprüfen (und nach Möglichkeit häufiger zu aktualisieren), um die Einhaltung der ökologischen und sozialen Merkmale des Teilfonds sicherzustellen. Die Ergebnisse der ESG-Due-Diligence-Prüfung des Anlageteams werden vom Anlageausschuss geprüft und berücksichtigt. Aufzeichnungen über die ESG-Prüfungsunterlagen und Aktualisierungen werden aufbewahrt, um sicherzustellen, dass alle externen Post-hoc-Prüfungen der Anlagen des Teilfonds gründlich durchgeführt werden können.

Methoden

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die Verwirklichung der ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds zu messen:

- Ausschlusspolitik: Der relevante Indikator ist das Engagement des Teilfonds in Unternehmen, die gegen eines der oben genannten Ausschlusskriterien verstoßen. Die einschlägige Methode misst den Prozentsatz des Portfolios des Teilfonds, der in solchen Wertpapieren angelegt ist (dieser wird 0% betragen, da die Ausschlüsse verbindlich sind).

•ESG-Scorecard: Der relevante Indikator ist der „ESG Score“ (ermittelt anhand der teilfondseigenen ESG-Scorecard), der von 0 bis 3 reicht. Das Anlageteam ist bestrebt, dass mindestens 75% der vom Fonds getätigten privaten Investitionen nach einem einjährigen Ramp Up der ESG-Scorecard und unter normalen Marktbedingungen einen Wert von mehr als 1 von 3 erreichen (der „ESG-Schwellenwert“). Die ESG-Scorecard repräsentiert die vom Fondsmanager angewandte Methode zur ESG-Bewertung, mit der potenzielle Anlagen über verschiedene ökologische, soziale und die Unternehmensführung betreffende Themen hinweg beurteilt werden, um zu einem gewichteten ESG Score zu gelangen.

Datenquellen und -verarbeitung

Ob ein potenzieller Kreditnehmer die Ausschlusskriterien des Teilfonds erfüllt, wird vom Anlageteam nach eingehender Prüfung seines Geschäftsmodells und seiner Ertragsfaktoren festgestellt. Die ESG-Scorecard wird in der Regel vom Anlageteam in Gesprächen mit potenziellen Kreditnehmern ausgefüllt, da das Anlageteam um sehr detaillierte und umfassende Daten bemüht ist. Private-Equity-Sponsoren können Unternehmen auch bei der Bereitstellung dieser Daten unterstützen. Bei Bedarf kann das Anlageteam eine spezielle ESG-Prüfung potenzieller Kreditnehmer in Auftrag geben. Insgesamt gehen wir davon aus, dass nur ein sehr kleiner Teil der Daten, die zur Beurteilung der Übereinstimmung mit den ökologischen und sozialen Merkmalen verwendet werden, geschätzt wird. Wenn Schätzungen verwendet werden, liegt dies an den Schwierigkeiten, die mitunter bei der Beschaffung der relevanten Daten von den Kreditnehmern nach der Investition auftreten können (siehe nachfolgend unter „Einschränkungen“).

Beschränkungen hinsichtlich der Methoden und Daten

Im Folgenden werden einige der wichtigsten Themen und Gemeinsamkeiten aufgeführt, die zu Einschränkungen hinsichtlich der Methoden und/oder Daten und/oder mangelhafter Datenqualität des Teilfonds beitragen:

- unterschiedliche Methoden der einzelnen Datenanbieter
 - Datenverzögerungen, d. h., die Fristen für die Datenmeldung stimmen möglicherweise nicht mit den Fristen für die SFDR-Berichterstattung überein
 - Lücken in der Datenerfassung über Anlageklassen, Regionen und Marktkapitalisierungen hinweg
- Gegebenenfalls wird das Anlageteam auch angemessene Schätzungen und Näherungswerte verwenden, um diese potenziellen Probleme zu bewältigen und die Einhaltung der vom Teilfonds beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale sicherzustellen.

Sorgfaltspflicht

Das Anlageteam nutzt verschiedene Quellen, um die ESG-Performance potenzieller Anlagen zu bewerten. Dazu können Gespräche mit der Unternehmensleitung, Gespräche mit dem Sponsor, die Weiterleitung des Geschäfts an die Abteilung für Umwelt- und Sozialrisikomanagement von Morgan Stanley („ESRM“) zur Überprüfung durch Experten und/oder gegebenenfalls die Beauftragung von ESG-Spezialisten mit der Prüfung des Unternehmens gehören.

Die Ergebnisse der ESG-Due-Diligence-Prüfung des Anlageteams werden vom Anlageausschuss geprüft und berücksichtigt. Aufzeichnungen über die ESG-Prüfungsunterlagen und Aktualisierungen werden aufbewahrt, um sicherzustellen, dass alle externen Post-hoc-Prüfungen der Anlagen des Teilfonds gründlich durchgeführt werden können.

Mitwirkungspolitik

Wir sind bestrebt, mit den Geschäftsleitungen der Portfoliounternehmen in ständigem Kontakt zu bleiben, um ein hohes Maß an unternehmerischer Verantwortung zu fördern. In erster Linie werden alle Probleme, die während des Anlageprozesses identifiziert werden, laufend mit den Managementteams der Unternehmen besprochen und im Rahmen der vierteljährlichen Portfolioüberprüfungen des Teilfonds diskutiert. Wir bewerten jedes Unternehmen auf der ESG-Scorecard jährlich neu, und wenn das Unternehmen unterdurchschnittlich abschneidet (d. h. mit einem Wert von 1 oder darunter), löst dies ein verstärktes Programm zur Zusammenarbeit mit der Geschäftsführung und dem Sponsor aus, um Probleme zu beheben.

Bestimmter Referenzwert

Der Teilfonds hat keinen Referenzwert für die Erreichung seiner ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt.

SFDR Άρθρο 8 Γνωστοποίηση ιστότοπου

Περίληψη

Κανένας στόχος αιφώρων επενδύσεων

Αυτό το χρηματοπιστωτικό προϊόν προωθεί περιβαλλοντικά ή κοινωνικά χαρακτηριστικά, αλλά δεν έχει ως στόχο του τις αιφώρες επενδύσεις.

Περιβαλλοντικά ή κοινωνικά χαρακτηριστικά του χρηματοπιστωτικού προϊόντος

Το Επιμέρους αμοιβαίο κεφάλαιο προωθεί περιβαλλοντικά και κοινωνικά χαρακτηριστικά μέσω της εφαρμογής των ακόλουθων κριτηρίων:

(i) Πολιτική εξαιρέσεων: Το Επιμέρους αμοιβαίο κεφάλαιο εξαιρεί τις επενδύσεις (i) στην παραγωγή ψυχαγωγίας για ενήλικες, στην παραγωγή αμφιλεγόμενων και συμβατικών όπλων, στην παραγωγή πυρομαχικών, στην παραγωγή καπνού, στην ανάντη παραγωγή φοινικέλαιου και στην ανάπτυξη πετρελαίου άμμου και πίσσας, (ii) σε εταιρείες που έχουν παραβιάσει το Οικουμενικό Σύμφωνο του ΟΗΕ ή τη Διακήρυξη της Διεθνούς Οργάνωσης Εργασίας για τις θεμελιώδεις αρχές και δικαιώματα στην εργασία και (iii) σε εταιρείες που παράγουν πάνω από το 5% των συνολικών εσόδων τους από οποιαδήποτε από τις ακόλουθες δραστηριότητες: εξερεύνηση ή/και εξόρυξη πετρελαίου, παραγωγή ενέργειας από θερμικό άνθρακα ή/και εξόρυξη, εξόρυξη φυσικού αερίου ή/και παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας και παραγωγή πυρηνικής ενέργειας. Η Πολιτική εξαιρέσεων θα εφαρμόζεται σε όλες τις ιδιωτικές επενδύσεις και συνεπώς θα καλύπτει το 80% του χαρτοφυλακίου (όπως περιγράφεται στην ενότητα με τίτλο Αναλογία επενδύσεων)

(ii) Πίνακας βαθμολογίας ESG: Το Επιμέρους αμοιβαίο κεφάλαιο επιδιώκει να επενδύει σε εταιρείες που ο Διαχειριστής θεωρεί ότι έχουν καλές επιδόσεις σε σχέση με διάφορα περιβαλλοντικά, κοινωνικά και διαχειριστικά κριτήρια σύμφωνα με την ιδιόκτητη μεθοδολογία βαθμολόγησης του Διαχειριστή. Οι ιδιωτικές επενδύσεις με βαθμολογία μεγαλύτερη από 1 στα 3 πληρούν το Όριο ESG. Στόχος του Διαχειριστή είναι τουλάχιστον το 75% των ιδιωτικών επενδύσεων (60% του χαρτοφυλακίου) να πληροί το Όριο ESG μετά από ένα έτος ανόδου στον Πίνακα βαθμολογίας ESG και υπό κανονικές συνθήκες αγοράς.

Επενδυτική στρατηγική

Η επενδυτική στρατηγική του Επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου συνίσταται στην επιδίωξη σύναψης και ανάληψης ενός διαφοροποιημένου και αμυντικού χαρτοφυλακίου ιδιωτικών διαπραγματεύσεων, δανείων με κύρια εξασφάλιση και δανείων με δεύτερη εξασφάλιση σε ευρωπαϊκές μεσαίες επιχειρήσεις που κατέχουν ηγετική θέση στην αγορά, έχουν υψηλότερα εμπόδια εισόδου, παράγουν ισχυρές και σταθερές ελεύθερες ταμειακές ροές και διοικούνται από αποδεδειγμένη ομάδα διαχείρισης με ισχυρή υποστήριξη από χρηματοοικονομικούς χορηγούς.

Στο πλαίσιο της ολιστικής προσέγγισης του Επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου για την εξέταση της έρευνας και των παραγόντων βιωσιμότητας, ο Διαχειριστής αξιολογεί τις πρακτικές διακυβέρνησης των εταιρειών που επενδύουν, μεταξύ άλλων εξετάζοντας τις διοικητικές δομές, τις σχέσεις των εργαζομένων, τις αμοιβές του προσωπικού και τη φορολογική συμμόρφωση των εταιρειών αυτών.

Ποσοστό επενδύσεων

Ευθυγράμμιση με Π/Κ χαρακτηριστικά	80 %
Αιφώρες επενδύσεις	0 %
Ευθυγράμμιση με ταξινόμια	0 %
Άλλα περιβαλλοντικά	0 %
Κοινωνικά	0 %
Άλλα Π/Κ χαρακτηριστικά	0 %
Άλλες επενδύσεις	20 %

Αυτά τα ποσοστά μετρώνται ανάλογα με την αξία των επενδύσεων.

Το Επιμέρους αμοιβαίο κεφάλαιο στοχεύει να επενδύσει τουλάχιστον το 80% του χαρτοφυλακίου του σε ιδιωτικές επενδύσεις. Η Πολιτική εξαιρέσεων θα εφαρμοστεί στις ιδιωτικές επενδύσεις, επομένως το 80% των επενδύσεων του Επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου ευθυγραμμίζεται με τα Χαρακτηριστικά Π/Κ. Η Πολιτική εξαιρέσεων δεν θα ισχύει για τα Κανονικά ρευστά διαθέσιμα (όπως ορίζονται στο Ενημερωτικό δελτίο). Εντός του 80%, ο Διαχειριστής στοχεύει να έχει τουλάχιστον το 75% των ιδιωτικών επενδύσεων (60% του χαρτοφυλακίου) να πληρούν το Όριο ESG μετά από ένα έτος ανόδου στον Πίνακα βαθμολογίας ESG και υπό κανονικές συνθήκες αγοράς. Ο Πίνακας βαθμολογίας δεν θα ισχύει επίσης για τα Κανονικά ρευστά διαθέσιμα.

Παρακολούθηση περιβαλλοντικών ή κοινωνικών χαρακτηριστικών

Κάθε πιθανή επένδυση θα αξιολογείται ως προς τη συμμόρφωσή της με την Πολιτική εξαιρέσεων και το Όριο ESG που έχει οριστεί για τον Πίνακα βαθμολογίας. Το Επιμέρους αμοιβαίο κεφάλαιο θα επιδιώκει να βαθμολογήσει εκ νέου κάθε εταιρεία με βάση τον Πίνακα βαθμολογίας σε ετήσια βάση, προκειμένου να διασφαλίζει ότι η πρόοδος και τα πιθανά ζητήματα σε ένα ευρύ φάσμα δεικτών ESG εντοπίζονται και παρακολουθούνται.

Στο σημείο της επένδυσης, η επενδυτική ομάδα του Επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου («Επενδυτική ομάδα») είναι υπεύθυνη (i) για την επαλήθευση της ποιότητας και του εύρους της δέουσας επιμέλειας ESG στην οποία στηρίζονται τα αντιληπτά διαπιστευτήρια ESG της επένδυσης και (ii) για τη διασφάλιση ότι, όπου είναι δυνατόν, χρησιμοποιούνται πολλαπλές πηγές δεδομένων ESG για την επικύρωση των ευρημάτων. Στη συνέχεια, η Επενδυτική ομάδα θα επιδιώκει να επανεξετάσει τα δεδομένα ESG από εταιρείες χαρτοφυλακίου σε ετήσια βάση (μαζί με συχνότερες ενημερώσεις όπου είναι δυνατόν) για να διασφαλίσει τη συμμόρφωση με τα περιβαλλοντικά και κοινωνικά χαρακτηριστικά του Επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου. Τα ευρήματα του ελέγχου δέουσας επιμέλειας ESG στα οποία καταλήγει η Επενδυτική ομάδα θα ελέγχονται και θα λαμβάνονται υπόψη από την Επιτροπή επενδύσεων. Τα αρχεία του υλικού επιμέλειας και των ενημερώσεων ESG θα αποθηκευτούν για να διασφαλιστεί ότι μπορούν να πραγματοποιηθούν διεξοδικά τυχόν εκ των υστέρων εξωτερικές επιθεωρήσεις των επενδύσεων του Επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου.

Μεθοδολογίες

Οι ακόλουθοι δείκτες βιωσιμότητας χρησιμοποιούνται για τη μέτρηση της επίτευξης των περιβαλλοντικών και κοινωνικών χαρακτηριστικών του Αμοιβαίου κεφαλαίου:

• Πολιτική εξαιρέσεων: Ο σχετικός δείκτης είναι η έκθεση του Επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου σε εταιρείες που παραβιάζουν οποιοδήποτε από τα παραπάνω κριτήρια εξαίρεσης. Η σχετική μεθοδολογία είναι η μέτρηση του ποσοστού του χαρτοφυλακίου του Επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου που

επενδύεται σε τέτοιους τίτλους (αυτό θα είναι 0% δεδομένου ότι οι εξαιρέσεις είναι δεσμευτικές).

•Πίνακας βαθμολογίας ESG: Ο σχετικός δείκτης είναι η «Βαθμολογία ESG» (που προέρχεται από τον ιδιόκτητο Πίνακα βαθμολογίας ESG του Επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου) ο οποίος κυμαίνεται από 0 έως 3. Η επενδυτική ομάδα στοχεύει τουλάχιστον το 75% των Ιδιωτικών επενδύσεων που πραγματοποιούνται από το Αμοιβαίο κεφάλαιο να επιτύχουν βαθμολογία άνω του 1 στα 3 (το «Όριο ESG») μετά από ένα έτος προσαρμογής του Πίνακα βαθμολογίας ESG και υπό κανονικές συνθήκες αγοράς. Ο Πίνακας βαθμολογίας ESG αντιπροσωπεύει τη μεθοδολογία βαθμολόγησης ESG του Διαχειριστή, η οποία αξιολογεί πιθανές επενδύσεις σε μια σειρά περιβαλλοντικών, κοινωνικών και διαχειριστικών θεμάτων, ώστε να εξαχθεί μια σταθμισμένη Βαθμολογία ESG.

Πηγές και επεξεργασία δεδομένων

Η συμμόρφωση ενός μελλοντικού δανειολήπτη με την πολιτική εξαιρέσεων του Επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου διαπιστώνεται από την Επενδυτική ομάδα μετά από προσεκτική εξέταση του επιχειρηματικού μοντέλου και των παραγόντων εσόδων του. Ο Πίνακας βαθμολογίας ESG συμπληρώνεται συνήθως από την Επενδυτική ομάδα μέσω συζητήσεων με υποψήφιους δανειολήπτες, λόγω της ευαισθησίας και του βάθους των δεδομένων που επιδιώκει να αποκτήσει η Επενδυτική ομάδα. Οι χορηγοί ιδιωτικών μετοχών μπορούν επίσης να βοηθήσουν τις εταιρείες στην παροχή αυτών των δεδομένων. Όπου είναι απαραίτητο, η Επενδυτική ομάδα μπορεί να ζητήσει ειδικό έλεγχο ESG σε πιθανούς δανειολήπτες. Συνολικά, αναμένουμε ότι θα εκτιμηθεί μόνο ένα πολύ μικρό ποσοστό των δεδομένων που χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της ευθυγράμμισης με τα περιβαλλοντικά και κοινωνικά χαρακτηριστικά. Όπου χρησιμοποιούνται εκτιμήσεις, αυτό θα οφείλεται στις δυσκολίες που μπορεί να παρουσιαστούν μερικές φορές στη λήψη των σχετικών δεδομένων από τους δανειολήπτες μετά την επένδυση (βλ. «Περιορισμοί» παρακάτω).

Περιορισμοί μεθοδολογιών και δεδομένων

Παρακάτω περιγράφονται ορισμένα από τα βασικά θέματα και τα κοινά σημεία που συμβάλλουν στους περιορισμούς ή/και των δεδομένων ή/και στην ανεπαρκή ποιότητα των δεδομένων του Επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου:

•διαφορές μεθοδολογιών μεταξύ των παρόχων δεδομένων

•καθυστέρηση δεδομένων, δηλαδή τα χρονοδιαγράμματα αναφοράς των δεδομένων μπορεί να μην ευθυγραμμίζονται με τα χρονοδιαγράμματα υποβολής στοιχείων του Κανονισμού SFDR

•κενά κάλυψης δεδομένων σε κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων, γεωγραφικές περιοχές και κεφαλαιοποιήσεις της αγοράς

Κατά περίπτωση, η Επενδυτική ομάδα μπορεί επίσης να χρησιμοποιεί εύλογες παραδοχές και δεδομένα υποκατάστασης, προκειμένου να διαχειρίζεται αυτά τα πιθανά προβλήματα και να διασφαλίζει τη συμμόρφωση με τα προωθούμενα περιβαλλοντικά και κοινωνικά χαρακτηριστικά του Επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου.

Δέουσα επιμέλεια

Η Επενδυτική ομάδα χρησιμοποιεί διάφορες πηγές για να βαθμολογήσει τις επιδόσεις ESG των μελλοντικών επενδύσεων. Αυτές μπορεί να περιλαμβάνουν συζητήσεις με τη διοίκηση της

εταιρείας, δέσμευση με τον χορηγό, κλιμάκωση της συμφωνίας στο τμήμα Διαχείρισης Περιβαλλοντικού και Κοινωνικού Κινδύνου («ESRM») της Morgan Stanley για εξέταση από εμπειρογνώμονα ή/και ανάθεση εξειδικευμένης επιμέλειας ESG στην εταιρεία, όπου είναι απαραίτητο. Τα ευρήματα του ελέγχου δέουσας επιμέλειας ESG στα οποία καταλήγει η Επενδυτική ομάδα θα ελέγχονται και θα λαμβάνονται υπόψη από την Επιτροπή επενδύσεων. Τα αρχεία του υλικού επιμέλειας και των ενημερώσεων ESG θα αποθηκευτούν για να διασφαλιστεί ότι μπορούν να πραγματοποιηθούν διεξοδικά τυχόν εκ των υστέρων εξωτερικές επιθεωρήσεις των επενδύσεων του Επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου.

Πολιτικές ενεργούς συμμετοχής

Θα επιδιώξουμε να συνεργαζόμαστε με τη διοίκηση των εταιρειών χαρτοφυλακίου σε συνεχή βάση για να προωθήσουμε υψηλά επίπεδα εταιρικής ευθύνης. Σε πρώτη φάση, τυχόν ζητήματα που εντοπίζονται κατά τη διάρκεια της επενδυτικής διαδικασίας συζητούνται σε συνεχή βάση με τις ομάδες διαχείρισης των εταιρειών και συζητούνται στο πλαίσιο των τριμηνιαίων επισκοπήσεων του χαρτοφυλακίου του Επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου. Επίσης, βαθμολογούμε εκ νέου κάθε εταιρεία στον Πίνακα βαθμολογίας ESG ετησίως και εάν η εταιρεία παρουσιάζει χαμηλές επιδόσεις (δηλαδή, σημειώνει βαθμολογία 1 ή χαμηλότερη), ενεργοποιείται ένα ενισχυμένο πρόγραμμα συνεργασίας με τη διοίκηση και τον χρηματοδότη για την επίλυση προβλημάτων.

Καθορισμένος δείκτης αναφοράς

Το Επιμέρους αμοιβαίο κεφάλαιο δεν έχει ορίσει δείκτη αναφοράς για την επίτευξη των περιβαλλοντικών ή κοινωνικών χαρακτηριστικών του.

Divulgación de información en el sitio web en virtud del Artículo 8 del SFDR

Resumen

Sin objetivo de inversión sostenible

Este producto financiero promueve características medioambientales o sociales, pero no tiene como objetivo la inversión sostenible.

Características medioambientales o sociales del producto financiero

El subfondo promueve características medioambientales y sociales aplicando los siguientes criterios:

(i) Política de exclusión: El subfondo excluye inversiones en (i) la producción de entretenimiento para adultos, la fabricación de armas controvertidas o convencionales, la fabricación de munición, la producción de tabaco, operaciones iniciales de la producción de aceite de palma y el desarrollo de arenas petrolíferas y arenas bituminosas; (ii) compañías que han infringido el Pacto Mundial de la ONU o la Declaración de la OIT relativa a los principios y derechos fundamentales en el trabajo de la Organización Internacional del Trabajo; y (iii) compañías que generan más del 5% de sus ingresos totales de alguna de las siguientes actividades: exploración y/o extracción de petróleo, generación de energía térmica mediante carbón y/o minería de carbón, extracción de gas y/o generación de energía a partir de gas y generación de energía nuclear. La política de exclusión se aplicará a todas las inversiones privadas, por lo que cubrirá el 80% de la cartera (según se describe en la sección titulada Proporción de inversiones)

(ii) Puntuación ESG: El subfondo busca invertir en compañías que el gestor considere que tienen un rendimiento adecuado atendiendo a determinados criterios medioambientales, sociales y de gobierno con base en la metodología de puntuación propia del gestor. Las inversiones privadas con una puntuación superior a 1 sobre 3 cumplen el umbral ESG. El gestor pretende que al menos el 75% de las inversiones privadas (60% de la cartera) cumplan el umbral ESG tras un aumento gradual de la puntuación ESG de un año y en condiciones normales de mercado.

Estrategia de inversión

La estrategia de inversión del subfondo consiste en procurar originar y suscribir una cartera diversificada y defensiva de préstamos preferentes garantizados, negociados en forma privada, y préstamos a plazo preferentes garantizados de segundo rango a empresas europeas del mercado medio que tienen posiciones de liderazgo en el mercado, disfrutan de barreras de entrada más altas, generan un flujo de efectivo libre sólido y estable, y están dirigidas por un equipo directivo eficaz y cuentan con un fuerte respaldo de patrocinadores

financieros.

En el marco del enfoque holístico del subfondo hacia los análisis y los factores de sostenibilidad, el gestor evalúa las prácticas de gobierno de las compañías en que invierte, valorando, entre otros aspectos, las estructuras de gestión, las relaciones con los trabajadores, la remuneración del personal y el cumplimiento fiscal de tales compañías.

Proporción de inversiones

Conformes con características medioambientales/sociales	80 %
<i>Inversiones sostenibles</i>	0 %
<i>Conformes con la Taxonomía</i>	0 %
<i>Otras medioambientales</i>	0 %
<i>Sociales</i>	0 %
<i>Otras características medioambientales/sociales</i>	0 %
Otras inversiones	20 %

Estos porcentajes se cuantifican de acuerdo con el valor de las inversiones.

El subfondo prevé destinar al menos el 80% de su cartera a inversiones privadas. La política de exclusiones se aplicará a las inversiones privadas, por lo que el 80% de las inversiones del subfondo se ajustan a características medioambientales o sociales. La política de exclusiones no se aplicará a los activos líquidos convencionales (según se definen en el folleto). Dentro del 80%, el gestor pretende que al menos el 75% de las inversiones privadas (60% de la cartera) cumplan el umbral ESG tras un aumento gradual de la puntuación ESG de un año y en condiciones normales de mercado. La característica de la puntuación tampoco se aplicará a activos líquidos convencionales.

Seguimiento de las características medioambientales o sociales

Se evaluará cada inversión potencial para comprobar su conformidad con la política de exclusiones y el umbral ESG fijado a efectos de su puntuación. El subfondo volverá a puntuar a cada compañía de manera anual para velar por que se identifiquen y sigan sus avances, así como posibles incidencias en diversidad de indicadores ESG.

El equipo de inversión del subfondo (el "equipo de inversión") se encarga (i) de verificar la calidad y el alcance del proceso de diligencia debida ESG sobre el que basan las credenciales ESG percibidas de la inversión y (ii) de velar por que, cuando resulta posible, se empleen múltiples fuentes de datos ESG para corroborar las conclusiones. Posteriormente, el equipo de inversión procurará revisar los datos ESG de las compañías en cartera de forma anual (también llevará a cabo actualizaciones más frecuentes cuando resulte posible) para velar por el cumplimiento de las características medioambientales y sociales del subfondo. Las conclusiones del proceso de diligencia debida ESG del equipo de inversión serán evaluadas y

tenidas en consideración por el comité de inversión. Se almacenarán los registros de la documentación y las actualizaciones del proceso de diligencia debida ESG para asegurar que se puedan llevar a cabo valoraciones externas post hoc exhaustivas de las inversiones del subfondo.

Metodología

Los siguientes indicadores de sostenibilidad se utilizan para medir el logro de las características medioambientales y sociales del subfondo:

- **Política de exclusión:** El indicador relevante es la exposición del subfondo a compañías que infringen cualquiera de los criterios de exclusión fijados anteriormente. La metodología relevante consiste en cuantificar el porcentaje de la cartera del subfondo que se encuentra invertido en tales valores (será del 0% dado que las exclusiones son vinculantes).

- **Puntuación ESG:** El indicador relevante son los "puntos ESG" (que se obtienen del sistema de puntuación ESG propio del subfondo), de 0 a 3. El equipo de inversión aspira a que al menos el 75% de las inversiones privadas que realice el fondo obtengan una puntuación superior a 1 sobre 3 (el "umbral ESG") tras un aumento gradual de la puntuación ESG de un año y en condiciones normales de mercado. La puntuación ESG representa la metodología de puntuación ESG del gestor, que evalúa inversiones potenciales atendiendo a diversidad de temas medioambientales, sociales y de gobierno para obtener una puntuación ESG ponderada.

Fuentes y tratamiento de datos

El equipo de inversión constata el cumplimiento de un prestatario potencial con la política de exclusión del subfondo tras examinar detenidamente su modelo de negocio y los factores que impulsan sus ingresos. El equipo de inversión suele obtener la puntuación ESG tras entablar conversaciones con los prestatarios potenciales, debido a la granularidad y la profundidad de los datos que ese equipo aspira a obtener. Los patrocinadores de private equity también pueden asistir a las compañías en la facilitación de estos datos. En los casos en que sea necesario, el equipo de inversión podrá solicitar que los prestatarios potenciales sean sometidos a un proceso de diligencia debida ESG a cargo de especialistas. En general, prevemos que tan solo una proporción muy reducida de los datos que se utilicen para evaluar la conformidad con las características medioambientales y sociales corresponda a datos estimados. Se utilizarán estimaciones cuando haya dificultades a la hora de obtener los datos relevantes de los prestatarios con posterioridad a la inversión (véase el apartado Limitaciones, a continuación).

Limitaciones de los métodos y los datos

A continuación, se describen algunos de los temas y los aspectos comunes clave que contribuyen a las limitaciones en los métodos y/o los datos y/o la calidad deficiente de los datos del subfondo:

- **diferencias en los métodos entre proveedores de datos**
- **lapsos en los datos, es decir, los calendarios de provisión de datos podrían no ajustarse a los que establece el SFDR**

- **carencias en la cobertura de los datos entre clases de activos, regiones y capitalizaciones de mercado**

En los casos en que proceda y resulte viable, el equipo de inversión también empleará estimaciones y aproximaciones razonables para gestionar este posible problema y velar por el cumplimiento de las características medioambientales y sociales promovidas del subfondo.

Diligencia debida

El equipo de inversión utiliza variedad de fuentes para puntuar el rendimiento ESG de las inversiones potenciales. Estos datos los puede obtener, por ejemplo, de conversaciones con la dirección de la compañía y el patrocinador, trasladando la operación a la división de gestión de riesgos medioambientales y sociales de Morgan Stanley ("ESRM") para que la revisen expertos y/o encargando un proceso de diligencia debida ESG por parte de especialistas relativo a la compañía cuando sea necesario. Las conclusiones del proceso de diligencia debida ESG del equipo de inversión serán evaluadas y tenidas en consideración por el comité de inversión. Se almacenarán los registros de la documentación y las actualizaciones del proceso de diligencia debida ESG para asegurar que se puedan llevar a cabo valoraciones externas post hoc exhaustivas de las inversiones del subfondo.

Políticas de implicación

Aspiraremos a implicarnos con los equipos de dirección de las compañías en cartera de manera continua para fomentar altos niveles de responsabilidad corporativa. En primera instancia, las incidencias que se detecten durante el proceso de inversión se abordan de manera continua con los equipos de dirección de las compañías y se tratan en las revisiones trimestrales de la cartera del subfondo. También volvemos a puntuar en clave ESG a cada compañía anualmente y, si la compañía obtiene una valoración negativa (es decir, de 1 o menor), da comienzo un programa de implicación reforzado con la dirección y el patrocinador con el fin de subsanar los problemas que existan.

Índice de referencia designado

El subfondo no ha designado un índice de referencia para cumplir sus características medioambientales o sociales.

SFDR-asetuksen 8 artiklan perusteella verkkosivustolla annettavat tuotetiedot

Tiivistelmä

Ei kestäväää sijoitustavoitetta

Tämä rahoitustuote edistää ympäristöllisiä tai sosiaalisia ominaisuuksia, mutta sen tavoitteena ei ole kestävä sijoittaminen.

Ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvät rahoitustuotteen ominaisuudet

Alarahasto edistää ympäristöllisiä ja sosiaalisia ominaisuuksia soveltamalla seuraavia kriteerejä:

(i) Poissulkemiskäytäntö: Alarahasto sulkee pois sijoitukset (i) yrityksiin, jotka osallistuvat aikuisviihteen tuotantoon, kiistanalaisten tai tavanomaisten aseiden tuotantoon, ammusten tuotantoon, tupakan tuotantoon, palmuöljyn alkutuotantoon tai öljy- tai tervahiekan talteenottoon, (ii) yrityksiin, jotka ovat rikkoneet YK:n Global Compact -sopimusta tai Kansainvälisen työjärjestön julistusta työelämän peruseriaateista ja -oikeuksista, tai (iii) yrityksiin, joiden liikevaihdosta yli 5 % on lähtöisin jostakin seuraavista: öljyn etsintä ja/tai louhinta, lämpöhiilen käyttö sähköntuotannossa ja/tai louhinta, kaasuntuotanto ja/tai sähköntuotanto sekä ydinvoiman tuotanto. Poissulkemiskäytäntöä sovelletaan kaikkiin yksityissijoituksiin, ja se kattaa siten 80 % salkusta (kuten on kuvattu osiossa Sijoitusten osuus).

(ii) ESG-pisteytyskortti: Alarahasto pyrkii sijoittamaan yrityksiin, joiden salkunhoitaja katsoo suorituvan hyvin erilaisissa ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyvissä kriteereissä salkunhoitajan oman pisteytysmenetelmän mukaisesti. Yksityiset sijoitukset, joiden pistemäärä on yli 1/3, täyttävät ESG-kynnysarvon. Rahastonhoitajan tavoitteena on, että vähintään 75 % yksityisistä sijoituksista (60 % salkusta) täyttää ESG-kynnysarvon vuoden kuluttua ESG-tuloskortin käyttöönotosta normaaleissa markkinaolosuhteissa.

Sijoitusstrategia

Alarahaston sijoitusstrategia on pyrkiä luomaan hajautettu ja suojaava salkku ja sitoutumaan siihen. Salkun on tarkoitus sisältää yksityisesti neuvoteltuja, etuoikeutettuja vakuudellisia lainoja ja toisen etuoikeusasteen vakuudellisia lainoja eurooppalaisille keskisuurille yrityksille, joilla on johtava markkina-asema, korkeammat markkinoille pääsyn esteet ja vahva ja vakaa vapaa kassavirta ja joita johtaa kokenut johtoryhmä, jolla on vahva taloudellinen tuki.

Osana alarahaston kokonaisvaltaista lähestymistapaa kestävä kehityksen tutkimuksen ja tekijöiden huomioon ottamiseen rahastonhoitaja arvioi sijoituskohteena olevien yritysten hallintokäytäntöjä, mukaan lukien mm.

yritysten johtamisrakenteet, työntekijäsuhteet, henkilöstön palkat ja verovelvollisuuden noudattaminen.

Sijoitusten osuus

Ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvien ominaisuuksien mukainen	80 %
Vastuulliset sijoitukset	0 %
Luokitusjärjestelmän mukainen	0 %
Muu ympäristöön liittyvä	0 %
Yhteiskuntaan liittyvä	0 %
Muu ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvä ominaisuus	0 %
Muut sijoitukset	20 %

Nämä prosentiosuudet mitataan sijoitusten arvon mukaan.

Alarahaston tavoitteena on sijoittaa vähintään 80 % salkustaan yksityisiin sijoituksiin. Poissulkemiskäytäntöä sovelletaan yksityisiin sijoituksiin, joten 80 % alarahaston sijoituksista on linjassa E/S-ominaisuuksien kanssa. Poissulkemiskäytäntöä ei sovelleta tavallisiin likvideihin varoihin (esitteessä määritellyn mukaisesti) 80 prosentin sisällä rahastonhoitajan tavoitteena on, että vähintään 75 % yksityisistä sijoituksista (60 % salkusta) täyttää ESG-kynnysarvon vuoden kuluttua ESG-tuloskortin käyttöönotosta normaaleissa markkinaolosuhteissa. Tuloskortti ei myöskään koske tavallisia likvidejä varoja.

Ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvät rahoitustuotteen ominaisuudet

Kukin potentiaalinen sijoitus arvioidaan poissulkemiskäytännön ja määritetyn ESG-pisterajan perusteella. Alarahasto pisteyttää kunkin yrityksen tuloskortin mukaan vuosittain varmistaa, että eri ESG-indikaattorien kehitys ja mahdolliset ongelmat havaitaan ja niitä seurataan. Alarahaston sijoitustiimi ("sijoitustiimi") vastaa (i) sijoitusten ESG-pisteytyksen perustana olevan due diligence -prosessin laadun ja laajuuden varmistamisesta ja (ii) sen varmistamisesta, löydökset vahvistetaan useammasta ESG-tietolähteestä, kun se on mahdollista. Myöhemmin sijoitustiimi pyrkii tarkistamaan kohdeyritysten ESG-tiedot vuosittain (ja mahdollisuuksien mukaan useammin päivitettyinä) varmistaa alarahaston ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyvien ominaisuuksien noudattamisen. Sijoituskomitea tarkastelee ja ottaa huomioon sijoitustiimin ESG-due diligence -tarkastuksen tulokset. ESG:n tarkastusmateriaaleja ja päivityksiä koskevat tiedot tallennetaan sen varmistamiseksi, että alarahaston sijoituksista voidaan tehdä jälkikäteen ulkopuolisia tarkastuksia.

Menetelmät

Seuraavia kestävyysindikaattoreita käytetään mittaamaan rahaston ympäristöllisten ja sosiaalisten ominaisuuksien

saavuttamista:

- Poissulkemiskäytäntö: Merkityksellinen indikaattori on alarahaston altistuminen yrityksille, jotka rikkovat jotakin edellä mainituista poissulkemiskriteereistä. Asiaankuuluva metodologia on mitata prosenttiosuus alarahaston salkusta, joka on sijoitettu tällaisiin arvopapereihin (tämä on 0 %, sillä poissulkemiset ovat sitovia).

- ESG-pisteytyskortti: Olennainen indikaattori on ESG Score (johdettu alarahaston omasta ESG-pisteytyksestä), joka vaihtelee välillä 0–3. Sijoitustiimin tavoitteena on, että vähintään 75 % rahaston tekemistä yksityissijoituksista saavuttaa pisteytyksen, joka on yli 1/3 (ESG-kynnys) vuoden ESG-tuloskortin käyttöönoton jälkeen normaaleissa markkinaolosuhteissa. ESG-pisteytys edustaa rahastonhoitajan ESG-pisteytysmenetelmää, jolla arvioidaan potentiaalisia sijoituksia useilla ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyvillä aihealueilla painotetun ESG-pisteytyksen saamiseksi.

Tietolähteet ja tietojen käsittely

Sijoitustiimi varmistaa, että mahdollinen lainanottaja noudattaa alarahaston poissulkemiskäytäntöä tutkittuaan tarkasti sen liiketoimintamallin ja tulontekijät. Tavallisesti sijoitustiimi tekee merkintänsä ESG-tuloskorttiin keskusteltuaan potentiaalisten lainansaajien kanssa, sillä sijoitustiimi pyrkii keräämään dataa riittävällä tarkkuudella ja laajuudella. Myös yksityiset pääomasijoittajat voivat auttaa yrityksiä näiden tietojen toimittamisessa. Tarvittaessa sijoitustiimi voi pyytää potentiaalisilta lainansaajilta tarkempia ESG-tietoja. Yleisesti odotamme, että vain hyvin pieni osa tiedoista, joita käytetään ympäristö- ja yhteiskuntanäkökohtien arvioimiseen, on arvioita. Arvioiden käyttö johtuu vaikeuksista, joita voi joskus ilmetä hankittaessa asiaankuuluvia tietoja lainanottajilta sijoituksen jälkeen (vrt. jäljempänä kohta ”Rajoitukset”).

Menetelmiä ja tietoja koskevat rajoitukset

Alla esitetään joitakin keskeisiä aiheita ja yhteneväisyyksiä, jotka aiheuttavat alarahaston menetelmien ja/tai tietojen puutteellisuutta ja/tai tietojen heikkoa laatua:

- tietojen toimittajien väliset menetelmäerot
 - tietojen viiveet eli tietojen raportointiaikataulut eivät välttämättä ole linjassa SFDR:n raportointiaikataulujen kanssa
 - tietojen kattavuudessa olevat puutteet, jotka liittyvät omaisuusluokkiin, maantieteellisiin alueisiin ja markkina-arvoihin.
- Tarvittaessa sijoitustiimi käyttää myös kohtuullisia arvioita ja sijaisarvoja hallitakseen näitä mahdollisia ongelmia ja varmistaakseen alarahaston edistämien ympäristöllisten

ja sosiaalisten ominaisuuksien noudattamisen.

Asianmukainen huolellisuus

Sijoitustiimi käyttää useita eri lähteitä arvioidakseen potentiaalisten sijoitusten ESG-suoriutumista. Näihin voivat kuulua keskustelut yhtiön johdon kanssa, yhteydenpito sijoittajaan, kaupan siirtäminen Morgan Stanleyyn ympäristö- ja sosiaalisten riskien hallintaosastolle (”ESRM”) asiantuntija-arviointia varten ja/tai tarvittaessa asiantuntijan ESG-selvityksen tilaaminen yhtiölle. Sijoituskomitea tarkastelee ja ottaa huomioon sijoitustiimin ESG-due diligence -tarkastuksen tulokset. ESG-tarkastusmateriaalien ja päivitysten tiedot tallennetaan sen varmistamiseksi, että alarahaston sijoituksista voidaan tehdä jälkikäteen ulkopuolisia tarkastuksia.

Vaikuttamispolitiikat

Pyrimme jatkuvasti olemaan yhteydessä salkkuyhtiöiden johtoon edistääksemme korkeatasoista yritysvastuuta. Ensimmäisessä vaiheessa sijoitusprosessin aikana havaituista ongelmista keskustellaan jatkuvasti yritysten johtotimien kanssa ja niistä keskustellaan osana alarahaston neljännesvuosittaisia salkkutarkasteluja. Pisteydymme myös vuosittain jokaisen yrityksen ESG-pistekortilla uudelleen, ja jos yritys suoriutuu odotuksia heikommin (eli saa pistemäärän 1 tai alle), tämä käynnistää tehostetun yhteistyöohjelman johdon ja sponsorin kanssa ongelmien korjaamiseksi.

Nimetty vertailuarvo

Alarahasto ei ole määrittänyt vertailuarvoa ympäristöllisten tai sosiaalisten ominaisuuksiensa saavuttamiseksi.

Divulgations sur le site Web en vertu de l'Article 8 du SFDR

Résumé

Sans objective d'investissement durable

Ce produit financier promeut des caractéristiques environnementales ou sociales, mais n'a pas pour objectif l'investissement durable.

Caractéristiques environnementales ou sociales du produit financier

Le Sous-Fonds promeut les caractéristiques environnementales et sociales à travers l'application des critères suivants :

(i) Politique d'exclusion : Le compartiment exclut les investissements dans (i) la production de divertissements pour adultes, la production d'armes controversées et conventionnelles, la production de munitions, la production de tabac, la production en amont d'huile de palme et l'exploitation des sables bitumineux ; (ii) les entreprises qui ont violé le Pacte mondial des Nations Unies ou la Déclaration relative aux principes et droits fondamentaux au travail de l'Organisation internationale du travail ; et (iii) les entreprises qui génèrent plus de 5 % de leur chiffre d'affaires total à partir de l'une des activités suivantes : exploration et/ou extraction de pétrole, production d'électricité et/ou exploitation minière à partir de charbon thermique, extraction de gaz et/ou production d'électricité, et production d'électricité nucléaire. La politique d'exclusion s'appliquera à tous les investissements privés et couvrira donc 80 % du portefeuille (comme décrit dans la section intitulée Proportion des investissements)

(ii) Fiche d'évaluation ESG : Le compartiment cherche à investir dans des sociétés que le gestionnaire considère comme performantes par rapport à divers critères environnementaux, sociaux et de gouvernance, conformément à la méthodologie de notation exclusive du gestionnaire. Les investissements privés avec un score supérieur à 1 sur 3 répondent au seuil ESG. Le gestionnaire vise à ce qu'au moins 75 % des investissements privés (60 % du portefeuille) atteignent le Seuil ESG après une montée en puissance de la Fiche d'évaluation ESG d'un an et dans des conditions de marché normales.

Stratégie d'investissement

La stratégie d'investissement du Compartiment est de chercher à créer et à souscrire un portefeuille diversifié et défensif de prêts garantis de premier rang négociés en privé et de prêts à terme garantis de second rang à des entreprises européennes du marché intermédiaire qui occupent des positions de leader sur le marché, bénéficient de barrières à l'entrée plus élevées, génèrent un free cash flow solide et stable et sont dirigées par une équipe de direction éprouvée bénéficiant d'un solide soutien financier.

Dans le cadre de l'approche holistique du compartiment visant à prendre en compte la recherche et les facteurs de durabilité, le gestionnaire évalue les pratiques de gouvernance des sociétés investies, y compris, mais sans s'y limiter, l'examen des structures de gestion, des

relations avec les employés, de la rémunération du personnel et de la conformité fiscale de ces sociétés.

Proportion des investissements

Alignés sur les caractéristiques environnementales et sociales (E/S)	80 %
<i>Investissements durables</i>	0 %
<i>alignés sur la taxonomie</i>	0 %
<i>Autres caractéristiques environnementales</i>	0 %
<i>Sociales</i>	0 %
<i>Autres caractéristiques E/S</i>	0 %
Autres investissements	20 %

Ces pourcentages sont mesurés en fonction de la valeur des investissements.

Le compartiment vise à investir au moins 80 % de son portefeuille dans des investissements privés. La politique d'exclusion s'appliquera aux investissements privés, par conséquent 80 % des investissements du compartiment sont alignés sur les caractéristiques E/S. La politique d'exclusion ne s'appliquera pas aux actifs liquides réguliers (tels que définis dans le prospectus) Dans les 80 %, le gérant vise à ce qu'au moins 75 % des investissements privés (60 % du portefeuille) atteignent le seuil ESG (Environnemental, Social et de Gouvernance) après une montée en puissance de la fiche d'évaluation ESG d'un an, et dans des conditions de marché normales. La caractéristique Fiche d'évaluation ne s'appliquera pas non plus aux actifs liquides réguliers.

Contrôle des caractéristiques environnementales ou sociales

Chaque investissement potentiel sera évalué en termes de conformité à la Politique d'exclusions et au seuil ESG défini pour la fiche d'évaluation. Le sous-fonds cherchera à réévaluer chaque entreprise par rapport à la fiche d'évaluation sur une base annuelle afin de garantir que les progrès et les problèmes potentiels sur un large éventail d'indicateurs ESG sont identifiés et suivis. L'équipe d'investissement du compartiment (« Équipe d'investissement ») est chargée (i) de vérifier la qualité et la portée de la diligence raisonnable ESG sur laquelle reposent les qualifications ESG perçues de l'investissement et (ii) de s'assurer que, dans la mesure du possible, plusieurs sources de données ESG sont utilisées pour corroborer les conclusions. Par la suite, l'équipe d'investissement cherchera à examiner les données ESG des sociétés du portefeuille sur une base annuelle (avec des mises à jour plus fréquentes lorsque cela est possible) afin de garantir la conformité avec les caractéristiques environnementales et sociales du compartiment. Les conclusions de la diligence raisonnable ESG de l'équipe d'investissement seront examinées et prises en compte par le comité d'investissement. Les enregistrements des documents et mises à jour de diligence ESG seront stockés pour garantir que tout passage en revue externe post hoc des investissements du Compartiment puisse être effectué de manière approfondie.

Méthodes

Les indicateurs de durabilité suivants sont utilisés pour mesurer la réalisation des caractéristiques environnementales et sociales du Fonds :

- Politique d'exclusion : L'indicateur pertinent est l'exposition du Compartiment aux sociétés qui enfreignent l'un des critères d'exclusion énoncés ci-dessus. La méthodologie pertinente consiste à mesurer le pourcentage du portefeuille du Compartiment investi dans ces titres (ce pourcentage sera de 0 % étant donné que les exclusions sont contraignantes).

- Fiche de score ESG : L'indicateur pertinent est le « Score ESG » (dérivé du tableau de bord ESG exclusif du Compartiment) qui varie de 0 à 3. L'équipe d'investissement vise à ce qu'au moins 75 % des investissements privés réalisés par le Fonds obtiennent un score supérieur à 1 sur 3 (le « seuil ESG ») après une période d'un an de mise en œuvre du tableau de bord ESG, et dans des conditions de marché normales. Le tableau de bord ESG représente la méthodologie de notation ESG du Gestionnaire qui évalue les investissements potentiels sur une gamme de sujets environnementaux, sociaux et de gouvernance afin d'obtenir un score ESG pondéré.

Sources et traitement des données

La conformité d'un emprunteur potentiel avec la politique d'exclusion du compartiment est vérifiée par l'équipe d'investissement après un examen approfondi de son modèle économique et de ses sources de revenus. Le tableau de bord ESG est généralement rempli par l'équipe d'investissement au travers de discussions avec les emprunteurs potentiels, en raison de la granularité et de la profondeur des données que l'équipe d'investissement cherche à obtenir. Les sponsors de capital-investissement peuvent également aider les entreprises à fournir ces données. Si nécessaire, l'équipe d'investissement peut solliciter une diligence ESG spécialisée sur les emprunteurs potentiels. Dans l'ensemble, nous prévoyons que seule une très faible proportion des données utilisées pour évaluer l'alignement avec les caractéristiques environnementales et sociales sera estimée. Lorsque des estimations sont utilisées, cela sera dû aux difficultés qui peuvent parfois survenir pour obtenir les données pertinentes auprès des emprunteurs après l'investissement (cf. « Limitations » ci-dessous).

Limites aux méthodes et aux données

Les éléments ci-dessous présentent certains des principaux thèmes et points communs qui contribuent aux limitations des méthodologies et/ou des données et/ou à la mauvaise qualité des données du sous-fonds :

- Différences méthodologiques entre les fournisseurs de données ;
 - Décalages de données, c'est-à-dire que les délais de déclaration des données peuvent ne pas correspondre aux délais de déclaration du SFDR ;
 - Lacunes de couverture des données selon les classes d'actifs, les zones géographiques et les capitalisations boursières.
- Le cas échéant, l'équipe d'investissement utilisera également des estimations et des indicateurs raisonnables pour gérer ces problèmes potentiels et garantir la conformité avec les caractéristiques

environnementales et sociales promues par le compartiment.

Diligence raisonnable

L'équipe d'investissement ESG des investissements potentiels. Il peut s'agir de discussions avec la direction de l'entreprise, d'un engagement avec le sponsor, de la transmission de l'accord à la division de gestion des risques environnementaux et sociaux de Morgan Stanley (« ESRM ») pour un examen par des experts, et/ou de la commande d'une diligence ESG spécialisée sur l'entreprise si nécessaire. Les conclusions de la diligence raisonnable ESG de l'équipe d'investissement seront examinées et prises en compte par le comité d'investissement. Les enregistrements des documents de diligence ESG et les mises à jour seront conservés afin de garantir que tout examen externe a posteriori des investissements du compartiment puisse être effectué de manière approfondie.

Politiques d'engagement

Nous chercherons à dialoguer en permanence avec la direction des sociétés du portefeuille afin d'encourager des niveaux élevés de responsabilité d'entreprise. Dans un premier temps, tous les problèmes identifiés au cours du processus d'investissement sont discutés en permanence avec les équipes de direction des sociétés et abordés dans le cadre des revues trimestrielles du portefeuille du compartiment. Nous réévaluons également chaque entreprise sur le tableau de bord ESG chaque année, et si l'entreprise est sous-performante (c'est-à-dire avec un score de 1 ou moins), cela déclenche un programme renforcé d'engagement avec la direction et le sponsor pour remédier aux problèmes.

Indice de référence désigné

Le Compartiment n'a pas désigné d'indice de référence aux fins d'atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

SFDR 8. gr. upplýsingar á vefsvæði**Samantekt****Ekkert sjálfbært fjárfestingarmarkmið**

Þessi fjármálaafurð stuðlar að umhverfislegum eða félagslegum einkennum en hefur ekki að markmiði sjálfbæra fjárfestingu.

Umhverfislegir eða félagslegir eiginleikar fjármálaafurðarinnar

Undirsjóðurinn eflir umhverfis- og félagsleg einkenni með því að beita eftirfarandi viðmiðum:

(i)Útilokunarstefna: Undirsjóðurinn undanskilur fjárfestingar í (i) framleiðslu á fullorðinsskemmtun, framleiðslu á umdeildum og hefðbundnum vopnum, framleiðslu skotfæra, framleiðslu tóbaks, uppstreymisframleiðslu á pálmaolíu og þróun olíusands og tjörusands; (ii) fyrirtækjum sem hafa brotið gegn hnattrænu sáttmála Sameinuðu þjóðanna eða yfirlýsingu Alþjóðavinnuálagstofnunarinnar um grundvallarreglur og réttindi á vinnustað; og (iii) fyrirtækjum sem afla meira en 5% af heildartekjum af einhverri af eftirfarandi starfsemi: Olíuleit og/eða olíuvinnsla, orkuframleiðsla með varmakolum og/eða námavinnsla, gasvinnsla og/eða orkuframleiðsla og kjarnorkuframleiðsla. Útilokunarstefnan verður beitt á allar einkafjárfestingar og mun því ná til 80% af eignasafninu (eins og lýst er í kaflanum sem heitir Hlutfall fjárfestinga)

(ii)ESG stigakort: Undirsjóðurinn leitast við að fjárfesta í fyrirtækjum sem stjórnandi telur standa sig vel út frá ýmsum umhverfis-, félags- og stjórnskrárháttaviðmiðum í samræmi við einkunnaraðferð stjórnandans. Einkafjárfestingar með einkunn hærri en 1 af 3 uppfylla ESG-þröskuldinn. Stjórnandi stefnir að því að að minnsta kosti 75% af einkafjárfestingum (60% eignasafnsins) standist UFS-þröskuldinn eftir eflingu UFS-einkunnablaðs að ári loknu og við venjulegar markaðsaðstæður.

Fjárfestingastefna

Fjárfestingarstefna undirsjóðsins miðar að því að stofna og skrifa sig fyrir fjölbreyttu varnarsniðnu eignasafni sérstaklega umsaminnna lána, eignavarðra forgangslána og tryggðra lána á öðrum veðrétti til evrópskra miðmarkaðsfyrirtækja með leiðandi markaðsstöðu, með meiri aðgangshindranir, mynda sterkt og stöðugt sjóðstreymi og eru leidd af reyndu stjórnendateymi og studd af sterkum fjárfestum.

Sem hluti af heildrænni nálgun undirsjóðsins til að huga að sjálfbærnirannsóknum og þáttum, metur framkvæmdastjóri stjórnarhætti fyrirtækja sem fjárfest er í, þar á meðal en ekki takmarkað við að skoða stjórnskipulag, tengsl við starfsmenn, launakjör starfsmanna og skattafylgni slíkra fyrirtækja.

Hlutfall fjárfestinga

Sambætt við umhverfis-/félagslega eiginleika	80 %
<i>Sjálfbærar fjárfestingar</i>	0 %
<i>Samræmi við flokkunarfræði</i>	0 %
<i>Aðrir umhverfislegir</i>	0 %
<i>Félagslegir</i>	0 %
<i>Aðrir umhverfis-/félagslegir eiginleikar</i>	0 %
Aðrar fjárfestingar	20 %

Þessar prósentur eru mældar eftir virði fjárfestinganna. Undirsjóðurinn stefnir að því að fjárfesta að minnsta kosti 80% af eignasafni sínu í einkafjárfestingum. Útilokunarreglunni verður beitt á einkafjárfestingar og því eru 80% af fjárfestingum undirsjóðsins í samræmi við umhverfis- og félagslega eiginleika. Útilokunarstefnan mun ekki gilda um venjulegar lausafjármuni (eins og skilgreint er í útboðslýsingunni) Innan 80% stefnir fjárfestingastjórnin að því að að minnsta kosti 75% af einkafjárfestingum (60% af eignasafninu) uppfylli ESG-þröskuldinn eftir eins árs ESG-stigakortsuppfærslu og við eðlilegar markaðsaðstæður. Viðmið einkunnablaðsins mun heldur ekki eiga við um venjulega lausafjármuni.

Eftirlit með umhverfislegum eða félagslegum eiginleikum

Hver möguleg fjárfesting verður metin til að ganga úr skugga um að hún sé í samræmi við útilokunarstefnuna og ESG-þröskuldinn sem settur er fyrir stigakortið. Undirsjóðurinn mun leitast við að endurmeta hvert fyrirtæki miðað við einkunnakortið árlega til að tryggja að framfarir og hugsanleg vandamál á breiðu sviði ESG-vísa séu greind og fylgst með.

Fjárfestingateymi undirsjóðsins („Fjárfestingateymið“) ber ábyrgð á (i) að staðfesta gæði og umfang ESG-áreiðanleikakönnunarinnar sem ESG-mat fjárfestingarinnar byggir á og (ii) að tryggja, þar sem mögulegt er, að margar ESG-gagnaheimildir séu notaðar til að staðfesta niðurstöður. Í kjölfarið mun fjárfestingateymið leitast við að fara yfir ESG-gögn frá eignasafnsfélögum árlega (ásamt tíðari uppfærslum ef mögulegt er) til að tryggja að samræmi sé við umhverfis- og félagsleg einkenni undirsjóðsins. Fjárfestingarnefndin mun fara yfir og taka niðurstöður ESG-áreiðanleikakönnunar fjárfestingarteymisins til greina. Skrár yfir ESG-könnunargögn og uppfærslur verða geymdar til að tryggja að allar eftiráúttektir á fjárfestingum undirsjóðsins geti farið fram ítarlega.

Aðferðafræði

Eftirfarandi sjálfbærnivísar eru notaðir til að mæla hvort umhverfis- og félagsleg einkenni sjóðsins náist:

•Útlökunarreglur: Viðkomandi vísir er áhættuskuldbinding sjóðsins í fyrirtækjum sem brjóta

gegn ofangreindum útilokunarskilyrðum. Viðkomandi aðferð felst í að mæla hlutfall eignasafns undirsjóðsins sem fjárfest er í slíkum verðbréfum (þetta verður 0% þar sem útilokanir eru bindandi).

•ESG stigakort: Viðeigandi vísir er „UFS-einkunnin“ (fengin úr sérstöku einkunnarblaði sjóðsins) sem getur verið á bilinu 0 til 3. Fjárfestingateymið hefur það markmið að minnst 75% af einkafjárfestingum sjóðsins nái einkunn yfir 1 af 3 („UFS-þröskuldurinn“), eftir eflingu UFS-einkunnarblaðs að ári loknu, og við venjulegar markaðsaðstæður felur UFS-einkunnarblaðið í séraðferð stjórnandans við einkunnagjöf sem metur mögulegar fjárfestingar út frá ýmsum umhverfis-, félags- og stjórnarháttum til að fá vegna UFS-einkunn.

Gagnagjafir og gagnavinnsla

Fjárfestingarteymið gengur úr skugga um að væntanlegir lántakendur uppfylli útilokunarstefnu undirsjóðsins eftir nákvæma skoðun á viðskiptalíkani hans og tekjuöflun. UFS-einkunnarblaðið er venjulega útbúið af fjárfestingateyminu í viðræðum við væntanlega lántakendur, vegna nákvæmra og ítarlegra gagna sem fjárfestingarteymið leitast við að afla. Styrktaraðilar einkahlutafélaga geta einnig aðstoðað fyrirtæki við að útvega þessi gögn. Ef þörf krefur kann fjárfestingarteymið að leita til sérfræðings í ESG-greiningu á hugsanlegum lántakendum. Á heildina lítið gerum við ráð fyrir að aðeins mjög lítil hluti þeirra gagna sem notuð eru til að meta samræmi við umhverfis- og félagslega eiginleika verði metinn. Þar sem notaðar eru matsaðferðir er það vegna þeirra erfiðleika sem stundum geta komið upp við að afla viðeigandi gagna frá lántakendum eftir fjárfestingu (sbr. „Takmarkanir“ hér að neðan).

Takmarkanir á aðferðafræði og gögnum

Hér að neðan eru lýst nokkrum af helstu þeimum og sameiginlegum þáttum sem stuðla að takmörkunum í aðferðafræði og/eða gögnum og/eða lélegri gagnagæði undirsjóðsins:

- mismunur á aðferðafræði milli gagnaveitenda
- gagnatafir, þ.e. tímalínur skýrslugerðar fyrir

gögn gætu ekki verið í samræmi við tímalínur skýrslugerðar SFDR

- eyður í gagnabekjubili yfir eignaflokka, landsvæði og markaðsvirði

Eftir því sem við á getur fjárfestingarteymið notað sanngjarnt mat og staðgengla til að stýra og tryggja fylgni við viðkomandi umhverfis- og félagslega eiginleika undirsjóðsins.

Áreiðanleikakönnun

Fjárfestingarteymið notar ýmsar heimildir til að meta ESG-árangur væntanlegra fjárfestinga. Þetta getur falið í sér umræður við stjórnendur fyrirtækisins, samskipti við

styrktaraðila, að vísa samningnum áfram til umhverfis- og félagslegrar áhættustýringardeildar Morgan Stanley („ESRM“) til sérfræðiúttektar og/eða að fá sérhæfða ESG-könnun á fyrirtækinu ef þörf krefur.

Fjárfestingarnefndin mun fara yfir og taka niðurstöður ESG-áreiðanleikakönnunar fjárfestingarteymisins til greina. Skrár með efni og uppfærslum varðandi UFS-áreiðanleikakannanir verða geymdar til að tryggja að allar eftirá ytri endurskoðanir á fjárfestingum sjóðsins geti verið gerðar ítarlega.

Virknistefnur

Við munum leitast við að eiga viðvarandi samskipti við stjórnir eignasafnsfyrirtækja til þess að hvetja til mikillar fyrirtækjaábyrgðar. Í fyrsta tilvikun eru öll vandamál sem borin eru kennsl á í fjárfestingarferlinu rædd með viðvarandi hætti við stjórnendateymi fyrirtækjanna og rædd sem hluti af ársfjórðungslegum eignasafnsendurskoðunum undirsjóðsins. Við endurmetum einnig hvert fyrirtæki miðað við UFS-einkunnarblaðið árlega, og ef fyrirtækið stendur undir væntingum (þ.e. er með 1 eða minna í einkunn) leiðir það til aukinna samskipta við stjórnina og stjórnandann til að lagfæra vandamál.

Ákvarðað viðmið

Undirsjóðurinn hefur ekki tilnefnt viðmið í þeim tilgangi að ná umhverfis- eða félagslegum einkennum sínum

Informativa per i prodotti Articolo 8 SFDR del sito web

Sintesi

Nessun obiettivo d'investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario promuove caratteristiche ambientali o sociali, ma non persegue l'obiettivo di un investimento sostenibile.

Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario

Il Comparto promuove le caratteristiche ambientali e sociali attraverso l'applicazione dei criteri riportati di seguito.

(i)Politica di esclusione: il Comparto esclude gli investimenti in (i) produzione di contenuti di intrattenimento per adulti, produzione di armi controverse e armamenti convenzionali, produzione di munizioni, fabbricazione di prodotti a base di tabacco, produzione upstream di olio di palma e sfruttamento di giacimenti di sabbie bituminose; (ii) società che hanno violato il Global Compact delle Nazioni Unite o la Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del lavoro sui principi e i diritti fondamentali del lavoro; e (iii) società che generano più del 5% dei ricavi totali da una qualsiasi delle seguenti attività: esplorazione e/o estrazione di petrolio, produzione e/o estrazione di energia da carbone termico, estrazione di gas e/o produzione di energia elettrica da gas e produzione di energia nucleare. La Politica di esclusione verrà applicata a tutti gli Investimenti privati e coprirà pertanto l'80% del portafoglio (come descritto nella sezione intitolata Percentuale degli investimenti).

(ii)Scheda di valutazione ESG: il Comparto si propone di investire in società che, a parere del Gestore, registrano buone prestazioni rispetto a diversi criteri ambientali, sociali e di governance, in conformità alla metodologia di valutazione proprietaria del Gestore. Gli Investimenti privati con un punteggio superiore a 1 su una scala da 1 a 3 soddisfano la Soglia ESG. Dopo un anno dedicato al potenziamento della Scheda di valutazione ESG e in condizioni di mercato normali, il Gestore punta ad allineare almeno il 75% degli Investimenti privati (il 60% del portafoglio) alla soglia ESG.

Strategia d'investimento

La strategia d'investimento del Comparto consiste nel cercare di creare e sottoscrivere un portafoglio diversificato e difensivo di prestiti garantiti senior, negoziati privatamente, e di prestiti garantiti senior a termine di secondo grado erogati a società europee del middle market che occupano posizioni di leader di mercato, godono di maggiori barriere all'ingresso, generano un free cash flow stabile e robusto e sono guidate da un team dirigente di comprovata esperienza

con un forte sostegno di sponsor finanziari.

Nell'ambito dell'approccio olistico adottato dal Comparto che tiene conto della ricerca e dei fattori inerenti la sostenibilità, il Gestore valuta le prassi di governance delle società partecipate, esaminando, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, le strutture dirigenziali, i rapporti con i dipendenti, la retribuzione del personale e gli adempimenti fiscali di tali società.

Quota degli investimenti

Allineati a caratteristiche E/S	80 %
<i>Investimenti sostenibili</i>	0 %
<i>Allineati alla tassonomia</i>	0 %
<i>Altri aspetti ambientali</i>	0 %
<i>Sociali</i>	0 %
<i>Altre caratteristiche E/S</i>	0 %
Altri investimenti	20 %

Tali percentuali vengono misurate in base al valore degli investimenti.

Il Comparto mira a investire almeno l'80% del portafoglio in Investimenti privati. Poiché la Politica di esclusione sarà applicata agli Investimenti privati, l'80% degli investimenti del Comparto sarà allineato alle Caratteristiche A/S. La Politica di esclusione non si applica alla Normale liquidità (secondo quanto definito nel Prospetto).

All'interno della quota dell'80%, dopo un anno dedicato al potenziamento della Scheda di valutazione ESG e in condizioni di mercato normali, il Gestore punta ad allineare almeno il 75% degli Investimenti privati (il 60% del portafoglio) alla soglia ESG. Le caratteristiche contenute nella Scheda di valutazione non si applicheranno alla Normale liquidità.

Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali

Ciascun potenziale investimento verrà valutato in base alla conformità alla Politica di esclusione e alla Soglia ESG fissata nella Scheda di valutazione. Il Comparto cercherà di rivalutare su base annuale il punteggio di ciascuna società rispetto alla Scheda di valutazione per garantire l'individuazione e il monitoraggio dei progressi e dei potenziali problemi relativamente a un'ampia gamma di indicatori ESG.

Il team di investimento del Comparto ("Team di investimento") è tenuto (i) a verificare la qualità e la portata dell'attività di due diligence ESG sulla quale si basano le credenziali ESG percepite dell'investimento e (ii) a garantire, ove possibile, che vengano utilizzate più fonti di dati ESG per convalidare i rilievi.

Successivamente, il Team di investimento punterà a esaminare i dati ESG delle società in portafoglio su base annuale (unitamente ad aggiornamenti più frequenti, ove possibile) per garantire la conformità alle caratteristiche ambientali e sociali del Comparto. I rilievi della due diligence ESG del Team di investimento vengono esaminati e valutati dal Comitato di investimento. La

documentazione relativa alle informazioni e agli aggiornamenti sulla due diligence ESG verrà archiviata per garantire che gli investimenti del Comparto possano essere oggetto di scrupolose revisioni esterne post-investimento.

Metodologie

Per misurare il rispetto delle caratteristiche ambientali e sociali del Comparto vengono utilizzati gli indicatori di sostenibilità riportati di seguito.

- Politica di esclusione: l'indicatore pertinente è l'esposizione del Comparto a società che violano qualsivoglia criterio di esclusione indicato in precedenza. La metodologia pertinente consiste nella misurazione della percentuale del portafoglio del Comparto investita in tali titoli (in questo caso pari allo 0% in ragione del carattere vincolante delle esclusioni).

- Scheda di valutazione ESG: l'indicatore pertinente è il "Punteggio ESG" (derivante dalla Scheda di valutazione ESG proprietaria del Comparto) compreso tra 0 e 3. Dopo un anno dedicato al potenziamento della Scheda di valutazione ESG e in condizioni di mercato normali, il team di investimento punta a far sì che almeno il 75% degli Investimenti privati effettuati dal Comparto raggiunga un punteggio superiore a 1 su 3 (la "Soglia ESG"). La Scheda di valutazione ESG rappresenta la metodologia di assegnazione dei punteggi ESG del Gestore, che valuta i potenziali investimenti rispetto ai vari temi ambientali, sociali e di governance per ricavare un Punteggio ESG ponderato.

Fonti e trattamento dei dati

La conformità di un potenziale beneficiario del prestito alla politica di esclusione del Comparto viene accertata dal Team di investimento sulla base di un attento esame del suo modello di business e di generazione dei ricavi. Di norma, la Scheda di valutazione ESG viene compilata dal Team di investimento tramite l'interazione con i potenziali beneficiari dei prestiti, confidando sulla granularità e sulla profondità dei dati che il Team di investimento mira a ottenere. Anche gli sponsor di private equity possono aiutare le società nella fornitura di tali dati. Ove necessario, il Team di investimento può richiedere un'analisi di due diligence ESG specialistica sui potenziali beneficiari dei prestiti. Nel complesso, ci aspettiamo che solo una piccolissima parte dei dati utilizzati per valutare l'allineamento a caratteristiche ambientali e sociali sarà costituita da dati stimati. L'eventuale utilizzo di stime è dovuto alle difficoltà che a volte possono sorgere nell'ottenere dati pertinenti dai beneficiari dei prestiti nella fase post-investimento (cfr. "Limiti" di seguito).

Limiti delle metodologie e dei dati

Di seguito vengono illustrati alcuni temi chiave e problemi ricorrenti che contribuiscono alle limitazioni delle metodologie e/o dei dati e/o alla scarsa qualità dei dati

del Comparto:

- differenze metodologiche tra i fornitori di dati;
- sfasamento temporale dei dati, cioè il possibile disallineamento delle tempistiche delle informative sui dati rispetto alle tempistiche delle informative previste dal regolamento SFDR;
- lacune nella copertura dei dati per le varie classi di attivo, aree geografiche e capitalizzazioni di mercato.

Ove opportuno, il Team di investimento si avvarrà anche di stime e dati surrogati ragionevoli per gestire questi potenziali problemi e garantire il rispetto delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto.

Dovuta diligenza

Il Team di investimento utilizza più fonti per assegnare un punteggio alla performance ESG dei potenziali investimenti. Dette fonti possono includere incontri con il management della società, attività di engagement con lo sponsor, escalation dell'operazione alla divisione Environmental and Social Risk Management ("ESRM") di Morgan Stanley per un'analisi da parte di esperti, e/o richiesta a specialisti di eseguire una due diligence ESG sulla società ove necessario. I rilievi della due diligence ESG del Team di investimento vengono esaminati e valutati dal Comitato di investimento. La documentazione relativa alle informazioni e agli aggiornamenti sulla due diligence ESG verrà archiviata per garantire che gli investimenti del Comparto possano essere oggetto di scrupolose revisioni esterne post-investimento.

Politiche di impegno

Ci impegneremo a interagire con il management delle società in portafoglio su base continuativa per promuovere elevati livelli di responsabilità d'impresa. Eventuali problemi individuati durante il processo di investimento vengono discussi su base continuativa con i team dirigenti delle società e nell'ambito delle analisi di portafoglio trimestrali del Comparto. Inoltre, rivalutiamo su base annuale il punteggio di ciascuna società rispetto alla Scheda di valutazione ESG e in caso di sottoperformance della società (vale a dire se ottiene un punteggio pari o inferiore a 1) viene avviato un programma avanzato di engagement con il management e lo sponsor per risolvere i problemi.

Indice di riferimento designato

Per conseguire le proprie caratteristiche ambientali e sociali, il Comparto non utilizza nessun benchmark di riferimento.

SFDR Artikel 8 Openbaarmaking van de website

Samenvatting

Geen duurzame beleggingsdoelstelling

Dit financiële product promoot ecologische of sociale kenmerken, maar heeft duurzaam beleggen niet als doel.

Ecologische of sociale kenmerken van het financiële product

Het subfonds promoot ecologische en sociale kenmerken door de toepassing van de volgende criteria:

(i) Uitsluitingsbeleid: Het subfonds sluit beleggingen uit in (i) de productie van porno, de productie van controversiële en conventionele wapens, de productie van munitie, de productie van tabak, de upstream-productie van palmolie en de winning van teer- en olie; (ii) bedrijven die het Global Compact van de VN of de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie over fundamentele beginselen en rechten op het werk hebben geschonden; en (iii) bedrijven die meer dan 5% van hun totale omzet genereren uit een van de volgende activiteiten: de exploratie en/of winning van olie, de thermische opwekking en/of winning van steenkool, gaswinning en/of elektriciteitsopwekking en kernenergie. Het uitsluitingsbeleid zal worden toegepast op alle particuliere beleggingen en zal daarom 80% van de portefeuille dekken (zoals beschreven in de sectie getiteld proportie van beleggingen).

(ii) ESG-scorekaart: Het subfonds streeft ernaar te beleggen in bedrijven die volgens de beheerder goed presteren op het gebied van diverse ecologische, sociale en governance-criteria, conform de bedrijfseigen scoremethode van de beheerder. Particuliere beleggingen met een score hoger dan 1 op 3 voldoen aan de ESG-drempel. De beheerder streeft ernaar dat ten minste 75% van de particuliere beleggingen (60% van de portefeuille) voldoet aan de ESG-drempel na een ESG Scorecard Ramp Up van één jaar en onder normale marktomstandigheden.

Beleggingsstrategie

De beleggingsstrategie van het subfonds is gericht op het initiëren en verzekeren van een gediversifieerde en defensieve portefeuille van onderhands onderhandelde, senior secured-leningen en second lien senior secured-termijnleningen aan Europese bedrijven uit het middensegment die leidende marktposities innemen, hogere toetredingsdrempels genieten, een sterke en stabiele vrije kasstroom genereren en die worden geleid door een beproefd managementteam met sterke financiële steun van sponsors.

Als onderdeel van de holistische benadering van het subfonds om rekening te houden met

duurzaamheidsonderzoek en -factoren, beoordeelt de beheerder de governance-praktijken van de bedrijven waarin wordt belegd. Hierbij wordt onder andere gekeken naar de managementstructuren, werknemersrelaties, beloning van personeel en naleving van de belastingwetgeving van dergelijke bedrijven.

Aandeel beleggingen

Op één lijn met de E/S-eigenschappen	80 %
<i>Duurzame beleggingen</i>	0 %
<i>Afgestemd op taxonomie</i>	0 %
<i>Overige milieu-</i>	0 %
<i>Sociale-</i>	0 %
<i>Overige E/S-eigenschappen</i>	0 %
Overige beleggingen	20 %

Deze percentages worden gemeten op basis van de waarde van de beleggingen.

Het subfonds streeft ernaar om ten minste 80% van zijn portefeuille te beleggen in particuliere beleggingen. Het uitsluitingsbeleid wordt toegepast op de particuliere beleggingen. Daarmee is 80% van de beleggingen van het subfonds afgestemd op de E/S-kenmerken. Het uitsluitingsbeleid is niet van toepassing op reguliere liquide activa (zoals gedefinieerd in het prospectus) Binnen die 80% streeft de beheerder ernaar dat minimaal 75% van de particuliere beleggingen (60% van de portefeuille) voldoet aan de ESG-drempel, na een ESG Scorecard Ramp Up van één jaar en onder normale marktomstandigheden. De Scorecard-eigenschap is evenmin van toepassing op reguliere liquide activa.

Monitoring ecologische of sociale kenmerken

Elke potentiële investering wordt beoordeeld op naleving van het uitsluitingsbeleid en de ESG-drempelwaarde die is vastgesteld voor de scorekaart. Het subfonds streeft ernaar om elk bedrijf jaarlijks opnieuw te beoordelen op basis van de scorecard. Zo wordt gewaarborgd dat de voortgang en mogelijke problemen met betrekking tot een breed scala aan ESG-indicatoren worden geïdentificeerd en bijgehouden.

Het beleggingsteam van het subfonds ("Bbeleggingsteam") is verantwoordelijk (i) voor het verifiëren van de kwaliteit en de reikwijdte van het ESG-onderzoek waarop de waargenomen ESG-kwalificaties van de belegging zijn gebaseerd en (ii) voor het waarborgen dat, waar mogelijk, meerdere ESG-gegevensbronnen worden gebruikt om bevindingen te staven. Vervolgens zal het beleggingsteam jaarlijks de ESG-gegevens van de bedrijven in de portefeuille beoordelen (en waar mogelijk vaker bijwerken) om ervoor te zorgen dat deze voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken van het subfonds. De bevindingen van het beleggingsteam op het gebied van ESG-due diligence worden door het beleggingscomité beoordeeld en overwogen. Registraties van ESG-diligencematerialen en updates worden bewaard om ervoor te zorgen dat

eventuele externe evaluaties achteraf van de beleggingen van het subfonds grondig kunnen worden uitgevoerd.

Methodologieën

Om de verwezenlijking van de ecologische en sociale kenmerken van het fonds te meten, worden de volgende duurzaamheidsindicatoren gebruikt:

- Uitsluitingsbeleid: De relevante indicator is de blootstelling van het subfonds aan bedrijven die een van de hierboven vermelde uitsluitingscriteria schenden. De relevante methodologie is om het percentage van de portefeuille van het subfonds te meten dat in dergelijke effecten is belegd (dit zal 0% zijn aangezien de uitsluitingen bindend zijn).

- ESG-scorekaart: De relevante indicator is de 'ESG-score' (afgeleid van de eigen ESG-scorekaart van het subfonds), die varieert van 0 tot 3. Het beleggingsteam streeft ernaar dat ten minste 75% van de particuliere beleggingen van het fonds, na een opbouwperiode van de ESG-scorekaart van één jaar, een score van meer dan 1 op 3 (de 'ESG-drempel') behaalt, onder normale marktomstandigheden. De ESG-scorekaart vertegenwoordigt de ESG-scoremethodologie van de beheerder, die potentiële beleggingen beoordeelt op een reeks onderwerpen op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur, om een gewogen ESG-score te verkrijgen.

Databronnen en -verwerking

Of een potentiële kredietnemer zich aan het uitsluitingsbeleid van het subfonds houdt, wordt door het beleggingsteam vastgesteld na een grondige analyse van het bedrijfsmodel en de inkomstenbronnen. De ESG-scorekaart wordt doorgaans ingevuld door het beleggingsteam na overleg met potentiële kredietnemers. Dit komt door de gedetailleerdheid en diepgang van de gegevens die het beleggingsteam wil verkrijgen. Ook private equity-sponsors kunnen bedrijven helpen met het aanleveren van deze gegevens. Indien nodig kan het beleggingsteam een specialistisch ESG-onderzoek laten uitvoeren bij potentiële kredietnemers. Wij verwachten dat in het algemeen slechts een zeer klein deel van de gegevens die worden gebruikt om de afstemming op de ecologische en sociale kenmerken te beoordelen, zal worden geschat. Als er gebruik wordt gemaakt van schattingen, dan is dat het gevolg van de moeilijkheden die zich soms kunnen voordoen bij het verkrijgen van de relevante gegevens van kredietnemers na de investering (zie 'beperkingen' hieronder).

Methodologische en databeperkingen

Hieronder worden enkele van de belangrijkste thema's en overeenkomsten beschreven die bijdragen aan beperkingen in de methodologieën en/of gegevens en/of slechte gegevenskwaliteit van het subfonds:

- methodologische verschillen tussen gegevensproviders

- gegevensvertragingen, d.w.z.

rapportagetijdlijnen voor gegevens komen mogelijk niet overeen met de rapportagetijdlijnen van SFDR

- lacunes in de gegevensdekking voor verschillende activaklassen, geografische gebieden en marktkapitalisaties

Indien van toepassing, zal het beleggingsteam ook gebruikmaken van redelijke schattingen en proxy's om deze potentiële problemen te beheren en ervoor te zorgen dat wordt voldaan aan de door het subfonds gepromote ecologische en sociale kenmerken.

Due diligence

Het beleggingsteam maakt gebruik van diverse bronnen om de ESG-prestaties van potentiële beleggingen te beoordelen. Hierbij kan het gaan om gesprekken met het management van het bedrijf, contacten met de sponsor, het voorleggen van de deal aan de Environmental and Social Risk Management (ESRM)-afdeling van Morgan Stanley voor een deskundige beoordeling en/of het inschakelen van een specialistisch ESG-onderzoek naar het bedrijf, indien nodig. De bevindingen van het beleggingsteam op het gebied van ESG-due diligence worden door het beleggingscomité beoordeeld en overwogen. Registraties van ESG-diligencematerialen en updates worden bewaard om ervoor te zorgen dat eventuele externe evaluaties achteraf van de beleggingen van het subfonds grondig kunnen worden uitgevoerd.

Engagementbeleid

Wij streven ernaar om op permanente basis met het management van de bedrijven in onze portefeuille in gesprek te gaan om een hoog niveau van maatschappelijk verantwoord ondernemen te stimuleren. In eerste instantie worden eventuele kwesties die tijdens het beleggingsproces aan het licht komen, doorlopend besproken met de managementteams van de ondernemingen en besproken als onderdeel van de kwartaaloverzichten van de portefeuille van het subfonds. Jaarlijks geven we elk bedrijf een nieuwe score op de ESG-scorecard. Als een bedrijf ondermaats presteert (d.w.z. een score van 1 of lager) wordt er een uitgebreid betrokkenheidsprogramma met het management en de sponsor gestart om de problemen op te lossen.

Aangewezen referentiebenchmark

Het subfonds heeft geen referentiebenchmark aangewezen om zijn ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken.

SFDR-artikkel 8 – kunngjøring på nettstedet

Sammendrag

Ingen mål om bærekraftig investering

Dette finansproduktet fremmer miljømessige eller sosiale egenskaper, men har ikke bærekraftig investering som mål.

Miljømessige eller sosiale egenskaper ved det finansielle produktet

Underfondet fremmer miljømessige og sosiale egenskaper gjennom anvendelse av følgende kriterier:

(i) Ekskluderingsregler: Underfondet ekskluderer investeringer i (i) produksjon av voksenunderholdning, produksjon av kontroversielle og konvensjonelle våpen, produksjon av ammunisjon, produksjon av tobakk, oppstrømsproduksjon av palmeolje og utvikling av oljesand og tjæresand; (ii) selskaper som har brutt FNs Global Compact eller Den internasjonale arbeidsorganisasjonens erklæring om grunnleggende prinsipper og rettigheter på arbeidsplassen; og (iii) selskaper som genererer over 5 % av den totale inntekten fra noen av følgende aktiviteter: Leting og/eller utvinning av olje, termisk kullkraftproduksjon og/eller gruvedrift, gassutvinning og/eller kraftproduksjon, og kjernekraftproduksjon. Ekskluderingsreglene vil bli brukt på alle private investeringer, og vil derfor dekke 80 % av porteføljen (som beskrevet i avsnittet med tittelen Andel av investeringer)

(ii) ESG-scoringstabell: Underfondet søker å investere i selskaper som forvalteren anser presterer godt i henhold til ulike miljømessige, sosiale og styringsmessige kriterier i samsvar med forvalterens egenutviklede scoringmetode. Private investeringer med en poengsum større enn 1 av 3 oppfyller ESG-terskelen. Forvalteren har som mål å ha minst 75 % av private investeringer (60 % av porteføljen) som oppfyller ESG-terskelen etter ett års økning på ESG-scoringstabellen, og under normale markedsforhold.

Investeringsstrategi

Underfondets investeringsstrategi er å søke å generere og garantere for en diversifisert og defensiv portefølje av privatforhandlede, sikrede første- og andreprioritetslån til europeiske selskaper i mellommarkedssjiktet som har ledende markedsposisjoner, høyere inngangsbarrierer, genererer sterk og stabil fri kontantstrøm og ledes av en anerkjent ledergruppe med sterk finansiell støtte.

Som en del av underfondets helhetlige tilnærming til å vurdere bærekraftsforskning og -faktorer, vurderer forvalteren styringspraksis i selskaper det er investert i, inkludert, men ikke begrenset til, å se på ledelsesstrukturer, samarbeidsforhold, godtgjørelse til ansatte og skatteoverholdelse i slike selskaper.

Andel av investeringer

Tilpasset miljømessige/sosiale egenskaper	80 %
Bærekraftige investeringer	0 %
Tilpasset taksonomi	0 %
Andre miljøforhold	0 %
Sosiale forhold	0 %
Andre miljømessige/sosiale egenskaper	0 %
Andre investeringer	20 %

Disse prosentene måles i henhold til verdien av investeringene.

Underfondet har som mål å investere minst 80 % av porteføljen sin i private investeringer.

Ekskluderingsreglene vil bli brukt på de private investeringene, og dermed er 80 % av underfondets investeringer i tråd med E/S-karakteristikkene.

Ekskluderingsreglene vil ikke gjelde for vanlige likvide aktiva (som defineres i prospektet)

Innenfor 80 % har forvalteren som mål å ha minst 75 % av private investeringer (60 % av porteføljen) som oppfyller ESG-terskelen etter ett års økning på ESG-scoringstabellen, og under normale markedsforhold. Scoringstabell-karakteristikken vil heller ikke gjelde for vanlige likvide eiendeler.

Overvåking av miljømessige eller sosiale egenskaper

Hver potensiell investering vil bli vurdert for samsvar med ekskluderingsreglene og ESG-terskelen som er satt for scoringstabellen. Underfondet vil søke å vurdere hvert selskap på nytt mot scoringstabellen årlig for å sikre at fremgang og potensielle problemer på tvers av et bredt spekter av ESG-indikatorer identifiseres og spores. Underfondets investeringsteam ("Investeringsteamet") står ansvarlig (i) for å verifisere kvaliteten og omfanget av ESG-analyseevalueringen som investeringens oppfattede ESG-kvalifikasjoner bygger på og (ii) for å sikre, der det er mulig, at flere ESG-datakilder brukes for å bekrefte funn. Deretter vil investeringsteamet søke å gjennomgå ESG-data fra porteføljeselskaper årlig (sammen med hyppigere oppdateringer der det er mulig) for å sikre samsvar med underfondets miljømessige og sosiale karakteristikkene. Investeringsteamets funn fra ESG-selskapsgjennomgangen vil bli gjennomgått og vurdert av investeringskomiteen. Registreringer av ESG-analysemateriell og oppdateringer vil bli lagret for å sikre at eventuelle eksterne etterfølgende vurderinger av underfondets investeringer kan gjennomføres grundig.

Metoder

Følgende bærekraftsindikatorer brukes til å måle oppnåelsen av fondets miljømessige og sosiale karakteristikkene:

• Ekskluderingsregler: Den relevante indikatoren er underfondets eksponering mot selskaper som bryter

med noen av ekskluderingskriteriene som er angitt ovenfor. Den relevante metoden består i å måle prosentandelen av underfondets portefølje som er investert i slike verdipapirer (dette vil være 0 % gitt at ekskluderingsreglene er bindende).

•ESG-scoringstabell: Den relevante indikatoren er "ESG-score" (avledet fra underfondets egenutviklede ESG-scoringstabell), som varierer fra 0 til 3. Investeringssteamet har som mål at minst 75 % av fondets private investeringer skal oppnå en poengsum på over 1 av 3 "ESG-terskel") etter en ettårig økning på ESG-scoringstabellen, og under normale markedsforhold. ESG-scoringstabellen representerer forvalterens ESG-scoring metode, som vurderer potensielle investeringer innenfor en rekke miljø-, samfunns- og styringsrelaterte temaer for å beregne en vektet ESG-score.

Datakilder og -behandling

En potensiell låntakers overholdelse av underfondets ekskluderingsregler fastslås av investeringssteamet etter en nøye undersøkelse av forretningsmodellen og inntektsdriverne. ESG-scoringstabellen fylles vanligvis ut av investeringssteamet gjennom diskusjoner med potensielle låntakere, på grunn av detaljnivået og dybden i dataene investeringssteamet søker å innhente. Privatkapital-sponsorer kan også hjelpe selskaper med å levere disse dataene. Der det er nødvendig, kan investeringssteamet be om spesialisert ESG-analyse av potensielle låntakere. Totalt sett forventer vi at bare en svært liten andel av dataene som brukes til å vurdere samsvar med de miljømessige og sosiale karakteristikkene, vil bli estimert. Der estimater brukes, vil dette være på grunn av vanskelighetene som noen ganger kan oppstå med å innhente relevante data fra låntakere etter investering (jf. «Begrensninger» nedenfor).

Begrensninger i metoder og data

Nedenfor skisseres noen av hovedtemaene og fellestrekkene som bidrar til begrensninger i metodene og/eller dataene og/eller dårlig datakvalitet i underfondet:

- metodemessige forskjeller mellom dataleverandører
 - dataforsinkelser, dvs. rapporteringsfrister for data er kanskje ikke i samsvar med SFDR-rapporteringsfrister
 - datadekningshull på tvers av aktivaklasser, geografiske områder og markedsverdier
- Der det er hensiktsmessig, vil investeringssteamet også bruke rimelige beregninger og referanseverdier for å håndtere disse potensielle problemene og sikre samsvar med underfondets miljømessige og sosiale egenskaper.

Due diligence

Investeringssteamet bruker en rekke kilder for å vurdere ESG-ytelsen til potensielle investeringer. Disse kan omfatte diskusjoner med selskapets ledelse, engasjement med sponsoren, eskalering av avtalen til Morgan Stanleys avdeling for miljømessig og sosial risikostyring («ESRM») for ekspertvurdering, og/eller bestilling av spesialisert ESG-analyse av selskapet der det er nødvendig. Investeringssteamets funn fra ESG-selskapsgjennomgangen vil bli gjennomgått og vurdert av investeringskomiteen. Registreringer av ESG-aanalysemateriell og oppdateringer vil bli lagret for å sikre at eventuelle eksterne etterfølgende vurderinger av underfondets investeringer kan gjennomføres grundig.

Retningslinjer for engasjement

Vi vil etterstrebe å ha kontinuerlig kontakt med porteføljeselskapers ledelse for å motivere til høye nivåer av selskapsansvar. Først og fremst vil alle problemer som identifiseres under investeringsprosessen bli diskutert fortløpende med selskapenes ledergrupper og diskuteres som del av underfondets porteføljegjennomgang hver kvartal. Vi vurderer også hvert selskap på nytt på ESG-scoringstabellen årlig, og hvis selskapet underpresterer (dvs. scorer 1 eller lavere), utløser dette et forbedret program for engasjement med ledelsen og sponsoren for å rette opp problemene.

Utpekt referanseindeks

Underfondet har ikke utpekt en referanseindeks for å oppnå sine miljømessige eller sosiale egenskaper.

Divulgação do artigo 8.º do SFDR no site

Resumo

Produto sem objetivo de investimento sustentável

Este produto financeiro promove características ambientais ou sociais, mas não tem como objetivo o investimento sustentável.

Características ambientais ou sociais do produto financeiro

O Fundo promove as características ambientais e sociais através da aplicação dos seguintes critérios:

(i) Política de Exclusões: O Subfundo exclui investimentos em (i) produção de entretenimento para adultos, produção de armas controversas e convencionais, produção de munições, produção de tabaco, produção a montante de óleo de palma e desenvolvimento de areias petrolíferas e de alcatrão; (ii) empresas que tenham violado o Pacto Global das Nações Unidas ou a Declaração da Organização Internacional do Trabalho relativa aos Princípios e Direitos Fundamentais no Trabalho; e (iii) empresas que gerem mais de 5% das receitas totais a partir de qualquer uma das seguintes atividades: exploração e/ou extração de petróleo, produção de energia a partir de carvão térmico e/ou mineração, extração de gás e/ou produção de energia, e produção de energia nuclear. A Política de Exclusão será aplicada a todos os Investimentos Privados e, por conseguinte, abrangerá 80% da carteira (conforme descrito na secção intitulada Proporção de Investimentos)

(ii) Cartão de Pontuação ASG: O Subfundo procura investir em empresas que o Gestor considera terem um bom desempenho face a vários critérios ambientais, sociais e de governação, de acordo com a metodologia de pontuação própria do Gestor. Os Investimentos Privados com uma pontuação superior a 1 em 3 atingem o Limiar ASG. O Gestor tem como objetivo que, pelo menos, 75% dos Investimentos Privados (60% da carteira) cumpram o Limiar ASG após um ano de Fomento do Cartão de Pontuação ASG e em condições normais de mercado.

Estratégia de investimento

A estratégia de investimento do Subfundo consiste em procurar originar e subscrever uma carteira diversificada e defensiva de empréstimos prioritários garantidos e empréstimos prioritários garantidos com privilégio creditório de segundo grau, negociados de forma privada, destinados a empresas europeias de média dimensão que detenham posições de liderança no mercado, beneficiem de barreiras à entrada elevadas, gerem fluxos de caixa livres fortes e estáveis, e sejam lideradas por equipas de gestão comprovadas, com o apoio de patrocinadores financeiros sólidos.

Como parte da abordagem holística do Subfundo para considerar a investigação e os fatores de sustentabilidade, o Gestor avalia as práticas de governação das empresas beneficiárias do investimento, incluindo, sem caráter exaustivo, examinar as estruturas de administração, as relações

com funcionários, a remuneração do pessoal e o cumprimento fiscal de tais empresas.

Proporção dos investimentos

Alinhados com as características A/S	80 %
<i>Investimentos sustentáveis</i>	0 %
<i>Alinhados com a taxonomia</i>	0 %
<i>Outras características ambientais</i>	0 %
<i>Características sociais</i>	0 %
<i>Outras características A/S</i>	0 %
Outros investimentos	20 %

Estas percentagens são medidas em função do valor dos investimentos.

O Subfundo tem por objetivo investir pelo menos 80% da sua carteira em Investimentos Privados. A Política de Exclusões será aplicada aos Investimentos Privados, pelo que 80% dos investimentos do Subfundo estão alinhados com as Características A/S. A Política de Exclusões não será aplicada aos Ativos Líquidos Regulares (tal como definidos no Prospeto). Dentro dos 80%, o Gestor tem como objetivo que, pelo menos, 75% dos Investimentos Privados (60% da carteira) cumpram o Limiar ASG após um ano de Fomento do Cartão de Pontuação ASG e em condições normais de mercado. A característica do Cartão de Pontuação também não será aplicável aos Ativos Líquidos Regulares.

Monitorização das características ambientais ou sociais

Cada investimento potencial será avaliado pelo cumprimento com base na Política de Exclusões e no Limite ASG definido no Cartão de Pontuação. O Subfundo irá reavaliar cada empresa com base no Cartão de Pontuação anualmente, para assegurar que se identificam e acompanham problemas potenciais bem como o progresso de uma gama ampla de indicadores ASG.

A equipa de investimento do Subfundo ("Equipa de Investimento") é responsável (i) por verificar a qualidade e o âmbito das devidas diligências em matéria de ASG em que assentam as necessárias credenciais ASG do investimento e (ii) por assegurar que, se for caso disso, são utilizadas múltiplas fontes de dados ASG para corroborar as conclusões. Subsequentemente, a Equipa de Investimento procurará rever os dados ASG das empresas da carteira anualmente (juntamente com atualizações mais frequentes, se for caso disso) para assegurar o cumprimento das características ambientais e sociais do Subfundo. As conclusões das devidas diligências em matéria de ASG da Equipa de Investimento serão revistas e tidas em conta pelo Comité de Investimento. Os registos dos materiais das diligências em matéria de ASG e as suas atualizações serão armazenados para que possam ser realizadas revisões externas dos

investimentos do Subfundo, a posteriori e de forma exaustiva.

Metodologias

Os seguintes indicadores de sustentabilidade são utilizados para medir o cumprimento das características ambientais e sociais do Fundo:

- **Política de Exclusões:** O indicador relevante é a exposição do Subfundo a empresas que violam qualquer um dos critérios de exclusão definidos acima. A metodologia relevante consiste em medir a percentagem da carteira do Subfundo investida nesses títulos (que será de 0%, uma vez que as exclusões são obrigatórias).

- **Cartão de Pontuação ASG:** O indicador relevante é a "Pontuação ASG" (derivada do Cartão de Pontuação ASG proprietário do Subfundo) que varia entre 0 e 3. A equipa de investimento tem como objetivo que pelo menos 75% dos Investimentos Privados efetuados pelo Fundo obtenham uma pontuação superior a 1 em 3 (o "Limiar ASG") após um ano de período de adaptação do Cartão de Pontuação ASG e em condições normais de mercado. O Cartão de Pontuação ASG representa a metodologia de pontuação ASG do gestor que avalia potenciais investimentos numa série de tópicos ambientais, sociais e de governança para obter uma Pontuação ASG ponderada.

Fontes e tratamento dos dados

A conformidade de um potencial mutuário com a política de exclusões do Subfundo é verificada pela Equipa de Investimento após uma análise minuciosa do seu modelo de negócios e fontes de receitas. O Cartão de Pontuação ASG é normalmente preenchido pela Equipa de Investimento com base em discussões com os potenciais mutuários, dado o grau de pormenor e profundidade dos dados que a Equipa de Investimento visa obter. Os patrocinadores de capitais privados podem também ajudar as empresas a fornecer estes dados. Quando necessário, a Equipa de Investimento pode solicitar a análise de um especialista em ASG em relação a potenciais mutuários. De um modo geral, apenas uma proporção muito reduzida dos dados utilizados para avaliar o alinhamento com as características ambientais e sociais corresponderá a dados estimados. A utilização de estimativas deve-se à dificuldade que podem ocorrer, por vezes, na obtenção dos dados relevantes dos mutuários após o investimento (ver 'Limitações' a seguir).

Limitações da metodologia e dos dados

A seguir, descrevem-se alguns dos principais temas e pontos comuns que contribuem para as limitações das metodologias e/ou dos dados e/ou para a fraca qualidade dos dados do Subfundo:

- diferenças de metodologia entre os fornecedores dos dados
- desfasamentos nos dados, ou seja, a linha cronológica de divulgação dos dados pode não estar alinhada com a calendarização de divulgação estipulada no SFDR
- lacunas na cobertura dos dados relativos a classes de ativos, geografias e capitalizações bolsistas

Se for caso disso, a Equipa de Investimento utilizará também estimativas e indicadores razoáveis para gerir estas questões potenciais e garantir o cumprimento das características ambientais e sociais promovidas pelo Subfundo.

Diligência devida

A Equipa de Investimento utiliza uma variedade de fontes para avaliar o desempenho ASG dos potenciais investimentos. Estas podem incluir o diálogo com a administração das empresas, envolvimento com o patrocinador, escalar a negociação para a divisão de gestão de riscos ambientais e sociais da Morgan Stanley ("ESRM") para análise de especialistas, e/ou encomendar revisões a especialistas em ASG sobre as empresas, se for caso disso. As conclusões das devidas diligências em matéria de ASG da Equipa de Investimento serão revistas e tidas em conta pelo Comité de Investimento. Os registos dos materiais das diligências em matéria de ASG e as suas atualizações serão armazenados para que possam ser realizadas revisões externas dos investimentos do Subfundo, a posteriori e de forma exaustiva.

Políticas de envolvimento

Procuraremos envolver-nos regularmente com a administração das empresas da carteira para encorajar elevados níveis de responsabilidade empresarial. No primeiro caso, quaisquer problemas identificados durante o processo de investimento são discutidos de forma regular com as equipas de gestão das empresas e discutidas como parte das análises trimestrais da carteira do Subfundo. Procederemos ainda à nova pontuação de cada empresa com o Cartão de Pontuação ASG, anualmente, e se o desempenho da empresa for fraco (por exemplo, se tiver uma pontuação de 1 ou inferior) tal desencadeia um programa mais robusto de envolvimento com a administração e o patrocinador, por forma a resolver os problemas.

Índice de referência designado

O Subfundo não designou um índice de referência para efeitos do cumprimento das suas características ambientais ou sociais.

SFDR Artikel 8 Webbplatsinformation

Engagementbeleid

Inga mål för hållbar investering

Denna finansiella produkt främjar miljömässiga eller sociala egenskaper, men har inte hållbara investeringar som mål.

Den finansiella produktens miljörelaterade eller sociala egenskaper

Delfonden främjar miljömässiga och sociala egenskaper genom tillämpning av följande kriterier:

(i) Undantagspolicy: Delfonden utesluter investeringar i (i) produktion av vuxenunderhållning, produktion av kontroversiella och konventionella vapen, produktion av ammunition, produktion av tobak, uppströmsproduktion av palmolja och utveckling av oljesand och tjärsand, (ii) företag som har brutit mot FN:s Global Compact eller den internationella arbetsorganisationens deklaration om grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet och (iii) företag som genererar över 5 % av de totala intäkterna från någon av följande verksamheter: Prospektering och/eller utvinning av olja, termisk kolkraftsproduktion och/eller gruvdrift, gasutvinning och/eller kraftproduktion samt kärnkraftsproduktion. Uteslutningspolicyn tillämpas på alla privata investeringar och kommer därför att täcka 80 % av portföljen (enligt beskrivningen i avsnittet Investeringarnas proportioner)

(ii) ESG-poängkort: Delfonden strävar efter att investera i företag som förvaltaren anser prestera väl utifrån olika miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsrelaterade kriterier i enlighet med förvaltarens egenutvecklade poängsättningsmetod. Privata investeringar med en högre poäng än 1 av 3 uppfyller ESG-tröskelvärde. Förvaltaren strävar efter att minst 75 % av privata investeringar (60 % av portföljen) ska uppfylla ESG-tröskelvärde efter en uppbyggnad av ESG-poängkortet under ett år, och under normala marknadsförhållanden.

Investeringsstrategi

Delfondens investeringsstrategi är att sträva efter att initiera och underteckna en diversifierad och defensiv portfölj av privatförhandlade, seniora säkerställda lån och second lien-seniora säkerställda löptidslån till europeiska mellanmarknadsföretag som har ledande marknadspositioner, högre inträdesbarriärer, genererar ett starkt och stabilt fritt kassaflöde och leds av en beprövad ledningsgrupp med stark finansiell sponsoruppbäckning.

Som en del av delfondens holistiska tillvägagångssätt för att överväga forskning och faktorer för hållbarhet utvärderar förvaltaren förvaltningspraxis för företag som det har investerats i, inklusive men inte begränsat

till, tittar på ledningsstrukturer, anställningsrelationer, ersättning till personal och skatteeffektivitet för sådana företag.

Andel av investeringar

I linje med miljömässiga och sociala egenskaper	80 %
Hållbara investeringar	0 %
I linje med taxonomin	0 %
Övrigt miljömässigt	0 %
Socialt	0 %
Andra miljömässiga och sociala egenskaper	0 %
Övriga investeringar	20 %

Dessa procentsatser mäts enligt investeringarnas värde.

Delfonden strävar efter att investera minst 80 % av sin portfölj i privata investeringar. Undantagspolicyn kommer att tillämpas på de privata investeringarna, vilket innebär att 80 % av delfondens investeringar är i linje med miljömässiga och sociala egenskaper. Uteslutningspolicyn gäller inte för ordinarie likvida medel (enligt definitionen i prospektet).

Inom 80 % strävar förvaltaren efter att minst 75 % av de privata investeringarna (60 % av portföljen) ska uppfylla ESG-tröskelvärde efter en uppbyggnad av ESG-poängkortet under ett år, och under normala marknadsförhållanden. Poängkortsegenskaper kommer inte heller att gälla för ordinarie likvida medel.

Övervakning av miljörelaterade eller sociala egenskaper

Varje potentiell investering kommer att bedömas med avseende på överensstämmelse med uteslutningspolicyn och det ESG-tröskelvärde som har fastställts för poängkortet. Delfonden kommer att sträva efter att årligen omvärdera varje företag mot poängkortet för att säkerställa att framsteg och potentiella problem inom ett brett spektrum av ESG-indikatorer identifieras och spåras.

Delfondens investeringsteam ("investeringsteamet") ansvarar för (i) att verifiera kvaliteten och omfattningen av den ESG-due diligence som investeringens upplevda ESG-meriter vilar på och (ii) för att säkerställa att, där det är möjligt, flera ESG-datakällor används för att bekräfta resultaten. Därefter kommer investeringsteamet att sträva efter att granska ESG-data från portföljbolag årligen (tillsammans med mer frekventa uppdateringar där så är möjligt) för att säkerställa att delfondens miljömässiga och sociala egenskaper följs. Investeringsteamets ESG-due diligence-resultat kommer att granskas och beaktas av investeringskommittén. Register över ESG-analysmaterial och uppdateringar kommer att lagras för att säkerställa att eventuella externa eftergranskningar av delfondens investeringar kan genomföras noggrant.

Metoder

Följande hållbarhetsindikatorer används för att mäta uppnåendet av fondens miljömässiga och sociala egenskaper:

- Uteslutningspolicy: Den relevanta indikatorn är delfondens exponering mot företag som bryter mot något av de ovan angivna uteslutningskriterierna. Den relevanta metoden är att mäta den procentuella andelen av delfondens portfölj som är investerad i sådana värdepapper (detta kommer att vara 0 % eftersom uteslutningarna är bindande).

- ESG-poängkort: Den relevanta indikatorn är "ESG-poängen" (härledd från delfondens egna ESG-poängkort) som sträcker sig från 0 till 3. Investeringslaget strävar efter att minst 75 % av fondens privata investeringar ska uppnå en poäng över 1 av 3 ("ESG-tröskelvärde") efter en uppbyggnad av ESG-poängkortet under ett år, och under normala marknadsförhållanden representerar ESG-poängkortet förvaltarens ESG-poängsättningsmetod som bedömer potentiella investeringar inom en rad miljömässiga, sociala och styrningsrelaterade ämnen för att härleda en viktad ESG-poäng.

Datakällor och databehandling

En potentiell låntagares efterlevnad av delfondens uteslutningspolicy fastställs av investeringslaget efter en noggrann granskning av dess affärsmodell och intäktsdrivare. ESG-poängkortet fylls vanligtvis i av investeringslaget genom diskussioner med potentiella låntagare, på grund av den detaljerade och djupa information som investeringslaget försöker få in. Private equity-sponsorer kan också hjälpa företag att tillhandahålla dessa uppgifter. Vid behov kan investeringslaget begära specialistbedömningar inom ESG-området gällande potentiella låntagare. Sammantaget förväntar vi oss att endast en mycket liten andel av de data som används för att bedöma överensstämmelsen med de miljömässiga och sociala egenskaperna kommer att uppskattas. När uppskattningar används beror detta på de svårigheter som ibland kan uppstå med att erhålla relevanta uppgifter från låntagare efter investeringen (jfr. "Begränsningar" nedan).

Begränsningar för metoder och data

Nedan beskrivs några av de viktigaste teman och gemensamheter som bidrar till begränsningar i metoderna och/eller data och/eller dålig datakvalitet för delfonden:

- metodskillnader mellan dataleverantörer
- datafördröjningar, d.v.s.

rapporteringstidslinjer för data kanske inte överensstämmer med tidslinjerna för SFDR-rapportering

- datatäckningsluckor mellan tillgångsslag, geografiska områden och marknadsvärden. Där så är lämpligt kommer investeringslaget även att använda rimliga uppskattningar och representativa mått för att hantera dessa potentiella problem och säkerställa att delfondens främjade miljömässiga och sociala egenskaper följs.

Due diligence

Investeringslaget använder en mängd olika källor för att bedöma ESG-resultatet för potentiella investeringar. Dessa kan innefatta diskussioner med företagets ledning, samarbete med sponsorn, att eskalera affären till Morgan Stanleys avdelning för miljömässig och social riskhantering ("ESRM") för expertgranskning och/eller för att beställa specialiserad ESG-analys av företaget vid behov. Investeringslagets ESG-due diligence-resultat kommer att granskas och beaktas av investeringskommittén. Register över ESG-analysmaterial och uppdateringar kommer att lagras för att säkerställa att eventuella externa eftergranskningar av delfondens investeringar kan genomföras noggrant.

Strategier för engagemang

Vi kommer att sträva efter att engagera oss i portföljbolagens ledning på löpande basis för att uppmuntra en hög nivå av företagsansvar. I första hand diskuteras eventuella problem som identifieras under investeringsprocessen löpande med företagets ledningsteam och diskuteras som en del av delfondens kvartalsvisa portföljgranskningar. Vi omvärderar också varje företag på ESG-poängkortet årligen, och om företaget underpresterar (dvs. får ett poäng på 1 eller lägre) utlöser detta ett utökat program för engagemang med ledningen och sponsorn för att åtgärda problemen.

Valt referensvärde

Delfonden har inte utsett något referensindex i syfte att uppnå sina miljömässiga eller sociala egenskaper.

Applications for shares in the Fund should not be made without first consulting the current Prospectus and the Key Investor Information Document ("KIID"), which are available in English and in the official language of your local jurisdiction at morganstanleyinvestmentfunds.com or free of charge from the Registered Office of Morgan Stanley Investment Funds, European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Luxembourg B 29 192. A summary of investor rights is available in English at the same website.

Information in relation to sustainability aspects of the Fund and the summary of investor rights is available at the aforementioned website.

If the management company of the relevant Fund decides to terminate its arrangement for marketing that Fund in any EEA country where it is registered for sale, it will do so in accordance with the relevant UCITS rules.

DEFINITIONS

"ESG" investment: Environmental Social and Governance based investment is an investment approach which takes explicit account of the environmental, social and corporate governance aspects of all proposed investments.

ESG RISKS

ESG strategies that incorporate impact investing and/or environmental, social and governance (ESG) factors could result in relative investment performance deviating from other strategies or broad market benchmarks, depending on whether such sectors or investments are in or out of favor in the market. As a result, there is no assurance ESG strategies could result in more favorable investment performance.

DISTRIBUTION

This communication is only intended for and will only be distributed to persons resident in jurisdictions where such distribution or availability would not be contrary to local laws or regulations. In particular, the Shares are not for distribution to US persons.

For persons in the EU: this is issued by MSIM Fund Management (Ireland) Limited. MSIM Fund Management (Ireland) Limited is regulated by the Central Bank of Ireland. MSIM Fund Management (Ireland) Limited is incorporated in Ireland as a private company limited by shares with company registration number 616661 and has its registered address at The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 VC42, Ireland. For persons outside the EU: this is issued by Morgan Stanley Investment Management Limited. Morgan Stanley Investment Management Limited is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority. Registered in England. Registered No. 1981121. Registered Office: 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA.

Important Information

This document contains information relating to the sub-fund ("Fund") of Morgan Stanley Investment Funds, a Luxembourg domiciled Société d'Investissement à Capital Variable. Morgan Stanley Investment Funds (the "Company") is registered in the Grand Duchy of Luxembourg as an

undertaking for collective investment pursuant to Part 1 of the Law of 17th December 2010, as amended. The Company is an Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities ("UCITS").

Applications for shares in the Fund should not be made without first consulting the current Prospectus, Key Investor Information Document ("KIID"), Annual Report and Semi-Annual Report ("Offering Documents"), or other documents available in your local jurisdiction which is available free of charge from the Registered Office:

European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Luxembourg B 29 192. In addition, all Italian investors should refer to the 'Extended Application Form', and all Hong Kong investors should refer to the 'Additional Information for Hong Kong Investors' section, outlined within the Prospectus. Copies of the Prospectus, KIID, the Articles of Incorporation and the annual and semiannual reports, in German, and further information can be obtained free of charge from the representative in Switzerland. The representative in Switzerland is Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Geneva. The paying agent in Switzerland is Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, 1204 Geneva. The document has been prepared solely for informational purposes and does not constitute an offer or a recommendation to buy or sell any particular security or to adopt any specific investment strategy. Any index referred to herein is the intellectual property (including registered trademarks) of the applicable licensor. Any product based on an index is in no way sponsored, endorsed, sold or promoted by the applicable licensor and it shall not have any liability with respect thereto.

All investments involve risks, including the possible loss of principal. The material contained herein has not been based on a consideration of any individual client circumstances and is not investment advice, nor should it be construed in any way as tax, accounting, legal or regulatory advice. To that end, investors should seek independent legal and financial advice, including advice as to tax consequences, before making any investment decision.

The information contained in this communication is not a research recommendation or 'investment research' and is classified as a 'Marketing Communication' in accordance with the applicable European or Swiss regulation. This means that this marketing communication (a) has not been prepared in accordance with legal requirements designed to promote the independence of investment research (b) is not subject to any prohibition on dealing ahead of the dissemination of investment research.

MSIM has not authorised financial intermediaries to use and to distribute this document, unless such use and distribution is made in accordance with applicable law and regulation. MSIM shall not be liable for, and accepts no liability for, the use or misuse of this document by any such financial intermediary. If you are a distributor of the Morgan Stanley Investment Funds, some or all of the funds or shares in individual funds may be available for distribution. Please refer to your sub-distribution agreement for these details before forwarding fund information to your clients.

The whole or any part of this work may not be reproduced, copied or transmitted or any of its contents disclosed to third parties without MSIM's express written consent.

All information contained herein is proprietary and is protected under copyright law.

This document may be translated into other languages.

Where such a translation is made this English version remains definitive. If there are any discrepancies between the English version and any version of this document in another language, the English version shall prevail.

