

Subfondo de Morgan Stanley Investment Funds Asia Opportunity Fund

GLOBAL OPPORTUNITY

Análisis De Rentabilidad

En el mes transcurrido hasta el 31 Diciembre 2025, el fondo obtuvo una rentabilidad de -0,53% (Clase A, neto de comisiones)¹, mientras que el índice de referencia obtuvo una rentabilidad de 2,72%.

En el trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2025, las participaciones A del fondo obtuvieron una rentabilidad del -8,84%, mientras que el índice de referencia obtuvo una rentabilidad del 4,29%.

En lo que va de año, las participaciones A del fondo han obtenido una rentabilidad del 4,74% y el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad del 32,26%.

El equipo Global Opportunity crea una cartera concentrada y de alta convicción, compuesta por compañías infravaloradas de alta calidad. El horizonte de inversión a largo plazo y el enfoque hacia un elevado 'active share' pueden dar lugar a periodos de desviación de la rentabilidad con respecto al índice de referencia. El fondo registró una rentabilidad relativa negativa frente al índice MSCI All Country Asia ex Japan durante este trimestre debido a lo desacertado de la asignación a sectores y la selección de acciones.

Análisis Del Mercado

La renta variable de Asia, excluido Japón, avanzó durante el trimestre. Los sectores de tecnologías de la información, energía, materiales y financiero superaron al índice de referencia, mientras que los sectores de consumo discrecional, servicios de comunicación, atención sanitaria y consumo estable quedaron por detrás del índice.

Actividad De La Cartera

Una sobreponderación en consumo discrecional, una infraponderación en tecnologías de la información y la selección de acciones en industria fueron los principales lastres generales de la rentabilidad relativa. Los principales detractores individuales fueron la plataforma coreana de comercio electrónico Coupang, la compañía china de tecnología de conducción autónoma Pony AI, la superaplicación del sudeste asiático Grab, la plataforma de transporte digital china Full Truck Alliance y una posición infraponderada en Taiwan Semiconductor Manufacturing Company.

Por el contrario, una infraponderación sectorial en atención sanitaria y selección de acciones en consumo estable y consumo discrecional fueron los factores que más contribuyeron a la rentabilidad relativa de la cartera durante el periodo. Los principales contribuidores individuales fueron la empresa de estilo de vida Titan, una posición infraponderada en Tencent Holdings, el banco privado indio Axis Bank, un mercado de comercio electrónico en India y una compañía financiera no bancaria india.

Las acciones de Coupang cayeron tras informar de un incidente de ciberseguridad que implicaba acceso no autorizado a cuentas de clientes. Estamos supervisando de cerca el problema y señalamos que la empresa activó un plan de respuesta ante incidentes, deshabilitó el acceso no autorizado del actor malicioso, notificó el incidente a las autoridades y advirtió a los clientes sobre el posible impacto. Según los registros de la empresa, no se comprometió información financiera de clientes ni credenciales de inicio de sesión en el incidente. Coupang es la compañía de 'ecommerce' más grande de Corea y lleva a cabo su actividad conforme a modelos 'first-party' y 'third-party', haciendo hincapié en la nueva generación de experiencia de cliente al permitir una amplia selección de artículos a precios bajos con entrega el mismo día o el día siguiente y un proceso de devoluciones dinámico. Por ejemplo, el plazo medio de entrega de Rocket fue inferior a 12 horas, mientras que cerca del 99% de los pedidos se entregaron en el plazo de un día². Además, el equipo piensa que Coupang es única por su escalable infraestructura logística, su baja estructura de costes en la adquisición de clientes, la fidelidad de su base de clientes compuesta por 14 millones de abonados³ a su programa de afiliación "Rocket WOW" y el creciente mercado de terceros que podría seguir monetizándose mediante servicios logísticos y de publicidad. El equipo considera que la diferenciación de la compañía y su eficiente escala podrían permitirle ganar cuota en el fragmentado sector del comercio electrónico, con el potencial de ampliar su ecosistema más allá de su negocio 'core' y establecer un posicionamiento sólido en nuevos mercados verticales, como la entrega de comida a domicilio y las 'fintech'. En la actualidad, Coupang supone un pequeño porcentaje de todo el mercado del comercio electrónico de Corea, que se prevé que supere los 336.000 millones de USD para 2027⁴, y el equipo ha visto que el líder del mismo mercado en otras geografías puede captar hasta una sexta parte de todas las ventas minoristas del país⁵.

Las acciones de Pony AI se han visto sometidas a presión, ya que la ampliación de las pérdidas netas, los elevados costes operativos y las preocupaciones de los inversores por la rentabilidad pesaron sobre el sentimiento, mientras que la continua volatilidad en todo

¹ Fuente: Morgan Stanley Investment Management. Datos a 31 Diciembre 2025.

² Fuente: Datos corporativos de Coupang, a 30 de septiembre de 2025.

³ Fuente: Datos corporativos de Coupang, a 30 de junio de 2025.

⁴ Fuente: Payments & Commerce Market Intelligence, a octubre de 2025.

⁵ Fuente: Transcripción de la conferencia de resultados de Alibaba, resultados del trimestre de marzo de 2020 y ejercicio 2020.

el sector de la conducción autónoma y la toma de beneficios tras las ganancias anteriores sumaron presión a las ventas. Creemos que nuestra tesis de inversión sigue siendo válida: Pony AI es una compañía líder de conducción autónoma de nivel 4 que opera una flota de robotaxis sin conductor y camionetas robóticas autónomas a través de asociaciones con los principales fabricantes de equipos originales. Pony AI es la única compañía de vehículos autónomos de China que ha obtenido todos los permisos necesarios para operar robotaxis orientada al público en las cuatro ciudades de nivel 1. Su sólida propiedad intelectual de tecnología y los efectos de red de datos crean una ventaja de reforzamiento propio: una mayor escala de flota impulsa más datos, mejorando el rendimiento del modelo y la aceptación regulatoria, lo que a su vez atrae a más usuarios y socios. Basándose en su divulgación a 28 de octubre de 2025, tenía más de 720 robotaxis con más de 48,6 millones de kilómetros acumulados de conducción autónoma, incluidos 26,9 millones de kilómetros de sus servicios de robotaxi orientados al público. Creemos que Pony AI está bien posicionada para convertirse en un importante operador robotaxi tanto en China como en los mercados internacionales, beneficiándose de los menores costes, la mayor seguridad y la capacidad operativa casi continua de los vehículos autónomos.

Las acciones de Titan obtuvieron una rentabilidad relativa positiva dada la saludable demanda de los consumidores en un periodo festivo sólido, lo que respaldó un fuerte crecimiento de los beneficios a pesar de la continua intensidad competitiva. Titan es la compañía líder en estilo de vida de la India, con una posición líder en el mercado en las categorías de joyería, relojes y oftalmología. A medida que aumente el producto interior bruto per cápita de India, creemos que es probable que la demanda de su conjunto de productos, en especial, joyería, permanezca sólida. Por otra parte, las reformas regulatorias y la digitalización están haciendo que los sectores no organizados no sean rentables. Titan ha estado profundizando activamente su base de productos para atender a personas de todo el espectro económico y entrar en nuevas ciudades/pueblos, permitiendo que su base de clientes aumente. Creemos que estos factores pueden ayudar a Titan a lograr un sólido crecimiento de los ingresos durante varios años. Gestiona su cadena de suministro de manera bastante efectiva, lo que le ha permitido generar rentabilidades sobre el capital invertido que casi duplican las de sus homólogos más cercanos.

Axis Bank es uno de los bancos del sector privado más grandes de India, con una sólida franquicia de depósitos y una red de casi 6.000 sucursales nacionales y servicios de ventanilla en ampliación⁶. En los últimos cinco años, Axis Bank se ha centrado en fortalecer su balance e invertir en tecnología, y creemos que es probable que registre una aceleración en las ganancias de cuota de mercado. La inversión en tecnología le permite ofrecer productos con menores costes incrementales, lo cual creemos que puede contribuir a respaldar una rentabilidad de los recursos propios (ROE) durante los próximos años.

Perspectivas

La calidad quedó rezagada por el mayor porcentaje en más de 20 años en 2025, quedando por detrás del índice MSCI All Country World en 424 puntos básicos (pb) globalmente⁷. La rotación ha beneficiado a las acciones cíclicas de menor calidad caracterizadas por un crecimiento más lento, una menor rentabilidad y una mayor deuda, en un mercado impulsado por la exuberancia de inteligencia artificial (IA) y una política monetaria más acomodaticia.

Esta dinámica ha sido más pronunciada en Asia, excluido Japón, ya que la calidad quedó por detrás de la región en 1.111 pb en 2025⁸, impulsada por una rotación hacia negocios de menor calidad, especialmente, en sectores donde estamos infraponderados, incluidos semiconductores y hardware de IA, metales y minería, maquinaria e industria pesada. Estos sectores son inherentemente más cíclicos y están impulsados por tendencias a más corto plazo, que se alinean peor con nuestro enfoque de inversión a largo plazo basado en fundamentales. Nuestra cartera ha obtenido históricamente una rentabilidad relativa negativa en entornos de mercado rotativos similares, donde los factores 'top-down' compensan los fundamentales 'bottom-up'.

A pesar de un entorno de mercado más complicado, nuestra filosofía de inversión permanece sin cambios. Tenemos una alta convicción en nuestras posiciones de cartera, respaldadas por un sólido historial de ejecución y unos sólidos fundamentales. Nuestra cartera cotiza actualmente a un atractivo nivel de valoración absoluta del 5,6% de rentabilidad del flujo de efectivo libre y se espera que nuestras compañías aumenten sus ingresos un 12,7%, compuesto anualmente durante los próximos tres años, frente al índice de referencia, que se encuentra en el 9,2%.⁹

Para más información, por favor, contacte con su representante de Morgan Stanley Investment Management.

⁶ Fuente: Datos corporativos de Axis, a 30 de septiembre de 2025.

⁷ Las acciones de calidad están representadas por el índice MSCI All Country World (ACWI) ACWI Quality, que aspira a captar la rentabilidad de acciones de crecimiento de calidad, identificando valores con puntuaciones de alta calidad con base en tres variables fundamentales principales: una rentabilidad de los recursos propios elevada, un crecimiento interanual de los beneficios estable y un apalancamiento financiero bajo. En lo que va de año, a 31 de diciembre de 2025, el índice MSCI ACWI Quality ha obtenido una rentabilidad del 18,10% y el índice MSCI ACWI, del 22,34%. Fuente: MSCI. Un punto básico = 0,01%

⁸ En lo que va de año, a 31 de diciembre de 2025, el índice MSCI All Country (AC) Asia ex Japan Quality ha obtenido una rentabilidad del 21,15% y el índice MSCI AC Asia ex Japan, del 32,26%. El índice MSCI AC Asia ex Japan Quality se basa en el índice MSCI AC Asia ex Japan, su índice matriz, que mide la rentabilidad del mercado de renta variable asiático, excluido Japón. El índice aspira a captar la rentabilidad de acciones de crecimiento de calidad, identificando valores con puntuaciones de alta calidad con base en tres variables fundamentales principales: una rentabilidad de los recursos propios elevada, un crecimiento interanual de los beneficios estable y un apalancamiento financiero bajo. Fuente: MSCI.

⁹ Basado en estimaciones de consenso de 2027. Fuente: FactSet, Morgan Stanley Investment Management. Datos a 31 de diciembre de 2025.

Datos del fondo

Fecha de lanzamiento	31 Marzo 2016
Divisa del fondo	Dólar estadounidense
Índice de referencia	MSCI All Country Asia Ex Japan Net Index

Rentabilidades del año natural (%)

La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de resultados futuros.

	YTD	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Clase A Acciones	4,74	4,74	20,28	-7,90	-22,62	-21,10	50,38	40,37	-15,50	73,30	--
MSCI All Country Asia Ex Japan Net Index	32,26	32,26	11,96	5,98	-19,67	-4,72	25,02	18,17	-14,37	41,72	--

Todos los datos de rentabilidad corresponden al valor liquidativo (NAV) al inicio y al final del periodo una vez descontadas las comisiones y no tienen en cuenta las comisiones y los costes incurridos en la emisión y el reembolso de participaciones. La fuente de todas las cifras de rentabilidad y los datos de los índices es Morgan Stanley Investment Management Limited ("MSIM Ltd"). **En nuestro sitio web www.morganstanley.com/im podrá encontrar los datos de rentabilidad más actualizados del resto de clases de participaciones del fondo.**

Perfil de riesgo y rentabilidad de la clase de acciones A

- El fondo puede verse afectado por las fluctuaciones de los tipos de cambio entre la moneda del fondo y las monedas de las inversiones que éste realiza.
- El fondo recurre a otras partes para prestar determinados servicios o realizar ciertas inversiones o transacciones. Si dichas partes se declararan insolventes, el fondo podría quedar expuesto a pérdidas financieras.
- Los factores de sostenibilidad pueden plantear riesgos para la inversión, por ejemplo: pueden afectar al valor de los activos, incrementar los costes operativos.
- Puede que no exista un número suficiente de compradores o vendedores, lo cual podría incidir en la capacidad del fondo para comprar o vender títulos.
- Las inversiones en China implican el riesgo de una pérdida total debido a factores como la acción o inacción del gobierno, la volatilidad del mercado y la dependencia de los principales socios comerciales.
- Invertir en acciones A de China a través de los programas Shanghai-Hong Kong y Shenzhen-Hong Kong Stock Connect también puede conllevar riesgos adicionales, como aquellos relacionados con la propiedad de acciones.

- Los riesgos de invertir en mercados emergentes son mayores, dado que los sistemas políticos, jurídicos y operativos pueden estar menos avanzados que en los mercados desarrollados.
- La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de resultados futuros. La rentabilidad puede aumentar o disminuir como consecuencia de las fluctuaciones de las divisas. El valor de las inversiones y los ingresos derivados de ellas puede disminuir y aumentar, por lo que los inversores podrían perder toda su inversión o una parte sustancial de esta.
- El valor de las inversiones y los ingresos derivados de ellas variará, por lo que no existe garantía de que el fondo vaya a alcanzar sus objetivos de inversión.
- Las inversiones pueden realizarse en varias divisas y, por lo tanto, las variaciones en los tipos de cambio entre divisas pueden hacer que el valor de las inversiones disminuya o aumente. Además, el valor de las inversiones puede verse afectado negativamente por las fluctuaciones en los tipos de cambio entre la divisa de referencia del inversor y la divisa de denominación de las inversiones.

Consulte el folleto para obtener información exhaustiva sobre los riesgos, disponible en www.morganstanleyinvestmentfunds.com. Todos los datos son a 31.12.2025 y pueden cambiar a diario.

No deben solicitarse participaciones del subfondo sin consultar primero el folleto y el documento de datos fundamentales ("Key Information Document") o el documento de datos fundamentales para el inversor ("Key Investor Information") vigentes, disponibles en inglés y en el idioma oficial de los países en los que se autoriza la distribución del fondo. Ambos documentos están disponibles en línea en los sitios [web de Morgan Stanley Investment Funds](http://web.de/MorganStanleyInvestmentFunds) o sin cargo en el domicilio social en European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, inscrita en el registro mercantil de Luxemburgo con el número B 29 192.

El resumen de los derechos del inversor está disponible en los idiomas indicados y en el sitio web, en el apartado de documentación general.

La información sobre los aspectos de sostenibilidad del fondo se encuentra disponible en el folleto del fondo.

En caso de que la sociedad gestora del fondo correspondiente decida resolver su contrato para la comercialización del fondo en cualquier país del EEE en que se encuentre inscrito a tales efectos, será de conformidad con la normativa para OICVM.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

Este documento se ha elaborado exclusivamente a efectos informativos y no constituye una oferta o una recomendación para comprar o vender valores concretos ni para adoptar una estrategia de inversión determinada. Los inversores deben ser conscientes de que una estrategia diversificada no protege frente a pérdidas en un mercado concreto.

Todas las inversiones conllevan riesgos, incluida la posible pérdida del capital principal. La información que figura en este documento no se ha elaborado atendiendo a las circunstancias particulares de ningún cliente y no constituye asesoramiento de inversión ni debe interpretarse en forma alguna como

asesoramiento fiscal, contable, jurídico o regulatorio. Por consiguiente, antes de tomar una decisión de inversión, los inversores deben consultar a un asesor jurídico y financiero independiente para que les informe sobre las consecuencias fiscales de dicha inversión.

El uso de apalancamiento aumenta los riesgos, de modo que una variación relativamente reducida en el valor de una inversión puede traducirse en una variación desproporcionadamente elevada, desfavorable o favorable del valor de la inversión y, a su vez, del valor del fondo.

Invertir en el fondo implica adquirir participaciones o acciones de un fondo y no en un activo subyacente determinado como un edificio o las acciones de una empresa: estos son únicamente los activos subyacentes que se poseen.

Morgan Stanley Investment Management 'MSIM', división de gestión de activos de Morgan Stanley (NYSE: MS), no ha autorizado a intermediarios financieros a utilizar o distribuir este documento, salvo que dicha utilización y distribución se haga de conformidad con las leyes y los reglamentos aplicables. MSIM no será responsable, y declina cualquier responsabilidad, por el uso o el uso inapropiado de este documento por cualquier intermediarios financieros.

La totalidad o parte de este documento no puede ser reproducida, copiada, modificada, utilizada para crear un trabajo derivado, ejecutada, mostrada, publicada, cargada, objeto de licencia, enmarcada, distribuida o transmitida directa o indirectamente ni cualquiera de sus contenidos divulgados a terceros sin el consentimiento expreso por escrito de la firma. Este documento no puede ser objeto de enlace a menos que el hipervínculo sea para uso personal y no comercial. Toda la información que figura en este documento es propia y cuenta con la protección de la legislación sobre derechos de autor y demás leyes aplicables.

Este documento podrá traducirse a otros idiomas. En los casos en que se lleve a cabo una traducción, la versión en inglés revestirá carácter concluyente; en caso de discrepancias en otro idioma, prevalecerá la versión en inglés.

Este documento se ha preparado sobre la base de información disponible de forma pública, datos desarrollados internamente y otras fuentes externas consideradas fiables. Sin embargo, no se formula declaración alguna con respecto a su exactitud y MSIM, la firma, no ha buscado verificar de forma independiente la información obtenida de fuentes públicas y de terceros.

Las previsiones y/o las estimaciones que se facilitan en este documento pueden variar y no llegar a materializarse. La información relativa a rentabilidades de mercado previstas y perspectivas de mercado se basa en los estudios, los análisis y las opiniones de los autores o el equipo de inversión. Estas conclusiones son de naturaleza especulativa y no pretenden predecir la rentabilidad futura de ningún producto o estrategia concretos que ofrece la firma. Los resultados futuros pueden diferir significativamente dependiendo de factores tales como cambios en los títulos, los mercados financieros o las condiciones económicas en general.

Los diagramas y los gráficos que se recogen en este documento se proporcionan con fines meramente ilustrativos y pueden cambiar.

INFORMACIÓN DE ÍNDICE

El **MSCI All Country Asia Ex Japan** es un índice ponderado por capitalización bursátil ajustado por las acciones en libre

circulación que tiene por objeto medir la evolución de las bolsas de Asia, excluido Japón. La evolución del índice se expresa en dólares estadounidenses y supone que los dividendos netos se reinvierten. El índice no está gestionado y no incluye gastos, comisiones ni gastos de suscripción. No es posible invertir directamente en un índice.

El índice no está gestionado y no incluye gastos, comisiones o gastos de suscripción. No es posible invertir directamente en un índice.

La propiedad intelectual de los índices que se mencionan en este documento (incluidas las marcas comerciales registradas) corresponde a sus licenciantes. Los licenciantes no patrocinan, respaldan, venden ni promocionan en modo alguno ningún producto basado en índices, por lo que no tendrán responsabilidad alguna en relación a este respecto. El subfondo se gestiona de manera activa y su gestión no está limitada por la composición del índice de referencia.

DISTRIBUCIÓN

Este documento se dirige exclusivamente a personas que residan en jurisdicciones donde la distribución o la disponibilidad de la información que aquí se recoge no vulneren las leyes o los reglamentos locales y solo se distribuirá entre estas personas. Será responsabilidad de la persona en posesión de este documento y de aquellas personas que deseen solicitar participaciones de acuerdo con lo previsto en el folleto informarse y cumplir todas las leyes y regulaciones aplicables en cualesquiera jurisdicciones relevantes.

MSIM y sus filiales disponen de acuerdos a fin de comercializar los productos y servicios de cada compañía. Cada filial de MSIM está regulada según corresponda en la jurisdicción en la que opera. Las filiales de MSIM son: Eaton Vance Advisers International Ltd, Calvert Research and Management, Eaton Vance Management, Parametric Portfolio Associates LLC, Atlanta Capital Management LLC y Parametric SAS.

En la Unión Europea, este material es emitido por MSIM Fund Management (Ireland) Limited ('FMIL'). FMIL está regulada por el Banco Central de Irlanda y está constituida en Irlanda como sociedad de responsabilidad limitada con el número de registro 616661 y tiene su domicilio social en 24-26 City Quay, Dublin 2, D02 NY19 (Irlanda).

Fuera de la UE, este documento lo emite MSIM Ltd., entidad autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera ("Financial Conduct Authority"). Autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera. Inscrita en Inglaterra. Número de registro: 1981121. Domicilio social: 25 Cabot Square, Canary Wharf, Londres E14 4QA.

Suiza: Los documentos de MSIM están disponibles en alemán y los emite Morgan Stanley & Co. International plc, London (Zurich Branch). Autorizada y regulada por la Eidgenössische Finanzmarktaufsicht ("FINMA"). Domicilio social: Beethovenstraße 33, 8002 Zúrich (Suiza).

Arabia Saudí: Este documento no podrá distribuirse en el Reino salvo a aquellas personas que, conforme al Reglamento sobre fondos de inversión emitido por la Autoridad de los Mercados de Capitales, puedan recibirlo. La Autoridad de los Mercados de Capitales no formula declaraciones sobre la precisión o la integridad de este documento y declina expresamente toda responsabilidad por cualesquiera pérdidas que se deriven de, o que se soporten por haber tomado como base, cualquier parte de este documento. Los suscriptores potenciales de los valores que aquí se ofrecen deben llevar a cabo su propia diligencia

debida sobre la exactitud de la información relacionada con los valores objeto de oferta. Si no comprende el contenido de este documento, consulte a un asesor financiero autorizado. Esta promoción financiera ha sido emitida y aprobada para su uso en Arabia Saudí por Morgan Stanley Saudi Arabia, Al Rashid Tower, Kings Sand Street, Riad (Arabia Saudí), autorizada y regulada por el número de licencia de la Autoridad de los Mercados de Capitales O6044-37.

Hong Kong: Este documento lo difunde Morgan Stanley Asia Limited para utilizarse en Hong Kong y únicamente podrá facilitarse a "inversores profesionales", según se define este término en la Ordenanza de valores y futuros (Securities and Futures Ordinance) de Hong Kong (capítulo 571). El contenido de este documento no lo ha revisado ni aprobado ninguna autoridad reguladora, ni siquiera la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong. En consecuencia, salvo en casos de exención conforme a la legislación pertinente, este documento no podrá emitirse, facilitarse, distribuirse, dirigirse ni ofrecerse al público en Hong Kong.

Singapur: Este documento no debe considerarse una invitación de suscripción o adquisición, directa o indirectamente, dirigida al público o a cualquier persona concreta de este en Singapur, salvo a (i) inversores institucionales conforme al artículo 304 del capítulo 289 de la Ley de valores y futuros (Securities and Futures Act, "SFA") de Singapur; o (ii) de otro modo de conformidad y de acuerdo con las condiciones de cualquier otra disposición aplicable de la SFA. Concretamente, no podrán ofrecerse al público minorista participaciones de fondos de inversión no autorizados o reconocidos por la Autoridad Monetaria de Singapur. Ningún documento escrito dirigido a cualquiera de las personas citadas anteriormente en relación con una oferta constituye un folleto, según la definición que se le atribuye a este término en la SFA, por lo que no rigen las disposiciones de la SFA sobre responsabilidad legal en relación con el contenido de folletos. Además, los inversores deben analizar minuciosamente si la inversión es o no apta para ellos. En los casos en que trate con un representante de Morgan Stanley Asia Limited y tal representante intervenga por cuenta de Morgan Stanley Asia Limited, tenga en cuenta que dicho representante no está supeditado a los requisitos normativos emitidos por la Autoridad Monetaria de Singapur ni a la supervisión de la Autoridad Monetaria de Singapur. Para cualquier incidencia que pueda surgir en su relación con tal representante, dirijase a la persona de contacto en Singapur que haya sido designada su persona de contacto local.

Australia: Este documento es proporcionado por Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Ltd ABN 22122040037, AFSL n.º 314182 y sus filiales y no constituye oferta de derechos. Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Limited dispone la prestación de servicios financieros por filiales de MSIM a clientes mayoristas australianos. Solo se ofrecerán derechos en circunstancias en que no se requiera comunicación al respecto con arreglo a la Ley de sociedades (Corporations Act) de 2001 (Cth) (la "Ley de sociedades"). No se pretende que ninguna oferta de derechos constituya una oferta de derechos en circunstancias en que se requiera comunicación conforme a la Ley de sociedades y solo se realizará a personas que reúnan los criterios para ser consideradas "clientes mayoristas" (según la definición que se le atribuye a este término en la Ley de sociedades). Este documento no ha sido depositado ante la Comisión australiana de valores e inversiones.

Chile: Se informa a los inversores potenciales de que este

documento se refiere a valores extranjeros que pueden estar inscritos en el Registro de Valores Extranjeros ("RVE") de la Comisión para el Mercado Financiero o "CMF" (los "Valores Registrados") o no inscritos en el RVE (los "Valores No Registrados").

En el caso de Valores Registrados, tenga en cuenta lo siguiente:

Los valores que se ofrecen son extranjeros. Los derechos y las obligaciones de los accionistas son los que corresponden a la jurisdicción de origen del emisor. Los accionistas y los inversores potenciales deberían informarse sobre cuáles son dichos derechos y obligaciones y cómo ejercerlos y darles cumplimiento. La supervisión de la CMF de los valores se limita a los requisitos de información de la Norma 352; la supervisión general la lleva a cabo el regulador extranjero en la jurisdicción de origen del emisor. La información pública disponible para los valores es exclusivamente la que exige el regulador extranjero, y los principios contables y las normas de auditoría pueden diferir de los que resultan aplicables a emisores chilenos. Lo dispuesto en el Artículo 196 de la Ley 18.045 resulta de aplicación a todas las partes implicadas en el registro, el depósito y la transacción, así como cuantos otros actos asociados a los valores extranjeros supeditados al Título XXIV de la Ley 18.045.

En el caso de Valores No Registrados, tenga en cuenta lo siguiente:

LOS VALORES INCLUIDOS EN ESTE DOCUMENTO NO SE ENCUENTRAN INSCRITOS EN EL RVE Y LAS OFERTAS RELATIVAS A TALES VALORES SE LLEVARÁN A CABO CON SUPEDITACIÓN A LA NORMA GENERAL NÚM. 336 DE LA CMF, A PARTIR DE LA FECHA DE ESTE DOCUMENTO. SON VALORES EXTRANJEROS Y SU EMISOR NO TIENE OBLIGACIÓN DE FACILITAR DOCUMENTOS PÚBLICOS EN CHILE. LOS VALORES NO ESTÁN SUPEDITADOS A LA SUPERVISIÓN DE LA CMF Y NO SE PUEDEN OFRECER AL PÚBLICO. POR TANTO, ESTE DOCUMENTO Y DEMÁS MATERIALES DE OFERTA RELATIVOS A LA OFERTA DE PARTICIPACIONES DEL FONDO NO CONSTITUYEN OFERTA PÚBLICA O INVITACIÓN PARA SUSCRIBIR O ADQUIRIR LAS PARTICIPACIONES DEL FONDO EN LA REPÚBLICA DE CHILE.

Póngase en contacto con su distribuidor o la persona que le facilitó este documento para obtener información sobre la consideración a efectos registrales de valores concretos.

Perú: El fondo es un subfondo de Morgan Stanley Investment Funds, société d'investissement à capital variable (la "Sociedad") con domicilio en Luxemburgo inscrita en el Gran Ducado de Luxemburgo como organismo de inversión colectiva de conformidad con la Parte 1 de la Ley de 17 de diciembre de 2010, en su versión modificada. La Sociedad es un organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios ("OICVM"). En caso de que ni el fondo ni sus participaciones se hayan inscrito en Perú con arreglo al **Decreto Legislativo 862: Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras**, en su versión modificada, con arreglo al **Decreto Legislativo 861: Ley del Mercado de Valores**, en su versión modificada y con arreglo al **Reglamento del Mercado de Inversionistas Institucionales** aprobado por **Resolución SMV N°021-2013-SMV/01**, en su versión modificada por la **Resolución de Superintendente N°126-2020-SMV/02** (el "**Reglamento 1**") y la **Resolución de Superintendente N°035-2021-SMV/02** (el "**Reglamento 2**"), y se estén ofreciendo a inversores institucionales únicamente (según la definición que se le atribuye a este término en el artículo 8 de la Ley del Mercado de Valores) en el marco de una oferta pública específica dirigida exclusivamente a inversores institucionales con arreglo al **Reglamento 1 y al Reglamento 2**, las participaciones del fondo se inscribirán en la Sección "**Del**

Mercado de Inversionistas Institucionales” del ***Registro Público del Mercado de Valores*** que mantiene la ***Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)*** y la oferta de participaciones del fondo en Perú solo a inversores institucionales quedará supeditada a la supervisión de la SMV y toda transmisión de participaciones del fondo será objeto de las limitaciones previstas en la Ley del Mercado de Valores y los reglamentos promulgados en su virtud que se indican con anterioridad, conforme a los cuales las participaciones del fondo solo se podrán transmitir entre inversores institucionales de acuerdo con el Artículo 27 del ***Reglamento 1 y del Reglamento 2***. En caso de que ni el fondo ni sus participaciones se hayan inscrito ni se vayan a inscribir en Perú con arreglo al ***Decreto Legislativo 862*** y con arreglo al ***Decreto Legislativo 861 al que se hace referencia anteriormente*** ni vayan a estar supeditados a una oferta pública dirigida a inversores institucionales con arreglo al ***Reglamento 1*** y se vayan a ofrecer a inversores

institucionales únicamente (según la definición que se le atribuye a este término en el Artículo 8 de la Ley del Mercado de Valores) en el marco de una colocación privada, con arreglo al Artículo 5 de la Ley del Mercado de Valores, las participaciones del fondo no se inscribirán en el Registro Público de Valores que mantiene la ***SMV***, y ni la oferta de las participaciones del fondo en Perú a inversores institucionales ni el fondo estarán supeditados a la supervisión de la SMV; asimismo, las transmisiones de participaciones del fondo quedarán supeditadas a las limitaciones previstas en la Ley del Mercado de Valores y los reglamentos promulgados en su virtud que se indican con anterioridad, de acuerdo con los cuales las participaciones del fondo solo se podrán transmitir entre inversores institucionales.