

## Un Comparto di Morgan Stanley Investment Funds Asia Opportunity Fund

GLOBAL OPPORTUNITY

### Analisi Della Performance

Nel mese terminato il 31 Dicembre 2025, le azioni di Classe A del Comparto hanno realizzato un rendimento del -0,53% (al netto delle commissioni)<sup>1</sup>, a fronte del 2,72% dell'indice di riferimento.

Nel trimestre terminato il 31 dicembre 2025, le azioni di Classe A del Comparto hanno realizzato un rendimento del -8,84% contro il 4,29% dell'indice di riferimento.

Da inizio anno, le azioni di Classe A del Comparto hanno reso il 4,74%, a fronte del 32,26% del benchmark.

Il team Global Opportunity crea un portafoglio concentrato e ad alta convinzione di aziende sottovalutate e di alta qualità. L'orizzonte d'investimento di lungo termine e l'approccio basato su un elevato active share possono condurre a periodi di performance divergenti da quelle del benchmark. Il Comparto ha sottoperfornato l'indice MSCI All Country Asia ex Japan nel trimestre in rassegna a causa della selezione dei titoli e dell'allocazione settoriale.

### Rassegna Del Mercato

Nel trimestre, l'azionario asiatico, Giappone escluso, ha guadagnato terreno. I settori informatica, energia e finanza hanno sovraperfornato il benchmark, mentre beni di consumo discrezionali, servizi di comunicazione, sanità e beni di consumo primari lo hanno sottoperfornato.

### Analisi Del Portafoglio

Il sovrappeso settoriale nei beni di consumo discrezionali, la posizione di sottopeso nell'informatica e la scelta dei titoli nell'industria hanno generato i maggiori impatti negativi complessivi sulla performance relativa. Tra i principali apporti negativi figurano la piattaforma di e-commerce coreana Coupang, la società cinese di tecnologie di guida autonoma Pony AI, la super app Grab operativa nel Sud-Est asiatico, la piattaforma digitale di trasporto merci Full Truck Alliance e una posizione di sottopeso in Taiwan Semiconductor Manufacturing Company.

Al contrario, il sottopeso nella sanità e la selezione dei titoli nei beni di consumo primari e discrezionali hanno fornito i maggiori contributi alla performance relativa del portafoglio nel periodo in esame. I principali apporti positivi sono riconducibili a Titan azienda indiana di orologi, gioielleria e abbigliamento, alla posizione di sottopeso in Tencent Holdings, alla banca privata indiana Axis Bank, a una piattaforma di e-commerce indiana e a una società finanziaria indiana non bancaria.

Il titolo azionario di Coupang si è mosso al ribasso quando la società ha reso noto un incidente di sicurezza informatica durante il quale gli account di alcuni clienti sono stati oggetti di accesso non autorizzato. Stiamo seguendo attentamente gli sviluppi e abbiamo osservato che la società è intervenuta, disattivando l'accesso non autorizzato dell'autore della minaccia, denunciato l'incidente alle autorità e avvisato i clienti delle potenziali ricadute. Secondo la documentazione depositata dalla società, l'incidente non ha comportato la compromissione delle informazioni finanziarie o delle credenziali di accesso dei clienti. Coupang è la più grande società di e-commerce coreana e opera in base a un modello sia diretto che in conto terzi, ponendo l'enfasi sullo sviluppo di un'esperienza cliente di prossima generazione attraverso l'inclusione di un'ampia selezione di articoli a basso prezzo con consegna in giornata o il giorno successivo, e una procedura di reso semplificata. Ad esempio, il tempo medio di consegna Rocket è stato inferiore alle 12 ore e il 99% degli ordini è stato consegnato entro un giorno.<sup>2</sup> Riteniamo che Coupang sia unica nel suo genere in virtù della sua infrastruttura logistica scalabile, della struttura a basso costo per l'acquisizione clienti, di una base clienti fidelizzata composta da quasi 14 milioni di abbonati paganti<sup>3</sup> per il programma premium Rocket WOW e di un mercato di parti terze in crescita, che può essere ulteriormente monetizzato attraverso la pubblicità e i servizi di evasione degli ordini. La differenziazione e l'efficienza di scala possono consentire all'azienda di proseguire nella sua conquista di quote di mercato in un settore, quello dell'e-commerce, che attualmente è frammentato, con la possibilità inoltre di estendere il proprio ecosistema al di là delle attività core, creando posizioni solide in nuovi mercati verticali come la consegna di generi alimentari e il fintech. Coupang rappresenta attualmente una piccola percentuale del mercato commerciale complessivo della Corea, che si prevede supererà i 336 miliardi di dollari entro il 2027,<sup>4</sup> e abbiamo appurato in altre aree geografiche che un leader di mercato dell'e-commerce può intercettare fino a un sesto delle vendite al dettaglio totali del paese.<sup>5</sup>

<sup>1</sup> Fonte: Morgan Stanley Investment Management Limited. Dati al 31 Dicembre 2025.

<sup>2</sup> Fonte: Dati societari Coupang al 30 settembre 2025.

<sup>3</sup> Fonte: Dati societari Coupang al 30 giugno 2025.

<sup>4</sup> Fonte: Payments & Commerce Market Intelligence a ottobre 2025.

<sup>5</sup> Fonte: trascrizione dell'aggiornamento sugli utili di Alibaba, trimestre di marzo 2020 e risultati dell'esercizio 2020.

Le azioni di Pony AI hanno attraversato un momento di difficoltà quando l'aumento delle perdite nette, gli elevati costi operativi e i timori degli investitori per la redditività hanno pesato sulla fiducia, mentre il perdurare della volatilità nel settore della guida autonoma e le prese di profitto dopo i precedenti guadagni hanno contribuito a pressioni sulle vendite. Riteniamo che la nostra tesi d'investimento rimanga valida: Pony AI è una società leader nel settore della guida autonoma di livello 4 e gestisce una flotta di robotaxi e robotruck senza conducente attraverso collaborazioni con i principali OEM. Pony AI è l'unica società cinese di veicoli a guida autonoma ad aver ottenuto in tutte e quattro le aree geografiche di livello 1 ogni autorizzazione necessaria per l'utilizzo di robotaxi tra il pubblico. I solidi effetti prodotti dalla sua proprietà intellettuale tecnologica e dalla sua rete di dati creano un vantaggio che si autorafforza: una maggiore ampiezza della flotta genera un maggiore volume di dati, migliorando le performance dei modelli e l'accettazione a livello normativa, con conseguente aumento dell'utenza e dei partner. Il 28 ottobre 2025, in base all'informativa diffusa dalla società, Pony AI gestiva oltre 720 robotaxi e aveva accumulato oltre 48,6 milioni di chilometri di percorrenza cumulativa in guida autonoma, 26,9 milioni dei quali grazie ai servizi di robotaxi rivolti al pubblico. Riteniamo che Pony AI sia adeguatamente posizionata per diventare un importante operatore di robotaxi sia in Cina che nei mercati internazionali, beneficiando dei minori costi, della maggiore sicurezza e della capacità operativa quasi continuativa dei veicoli a guida autonoma.

Il titolo azionario di Titan ha sovraperformato, favorito dalla forte domanda di beni di consumo durante le festività natalizie, che hanno sostenuto una robusta crescita degli utili nonostante il perdurare di un agguerrito contesto competitivo. Titan è la società indiana leader nei settori degli orologi, della gioielleria e della cura degli occhi. Con l'aumento del prodotto interno lordo pro capite dell'India, riteniamo probabile che la domanda per la suite di prodotti di questa azienda, in particolare i gioielli, rimarrà forte. Sotto un altro aspetto, le riforme normative e la digitalizzazione stanno rendendo non remunerativi i settori non organizzati. Titan ha attivamente ampliato la sua base di prodotti per venire incontro a persone di ogni ceto economico e per entrare in nuove città, consentendo alla base clienti di aumentare. Riteniamo che tali fattori possano aiutare l'azienda a generare ricavi in forte crescita per diversi anni. Titan gestisce la sua filiera produttiva in modo piuttosto efficace e ciò le ha consentito di generare rendimenti sul capitale investito quasi doppi rispetto a quelli delle sue omologhe più vicine.

Axis Bank è una delle più grandi banche del settore privato in India, con un solido marchio dedicato al risparmio e una rete di quasi 6.000 filiali nazionali e sportelli distaccati.<sup>6</sup> Negli ultimi cinque anni, Axis Bank si è concentrata sul rafforzamento del suo stato patrimoniale e sugli investimenti in tecnologia. Riteniamo quindi probabile che riuscirà ad accelerare la conquista di quote di mercato. Gli investimenti in tecnologia le consentono di offrire prodotti a costi leggermente inferiori che, a nostro avviso, possono contribuire a sostenere una forte redditività del capitale proprio (ROE) per gli anni a venire.

## Prospettive

Nel 2025 la qualità ha registrato la peggiore performance percentuale degli ultimi vent'anni, accumulando un ritardo di 424 punti base (pb) rispetto all'indice MSCI ACWI a livello globale.<sup>7</sup> La rotazione ha favorito i titoli ciclici di qualità inferiore caratterizzati da una crescita più lenta, una redditività inferiore e un indebitamento più elevato, in un mercato trascinato dall'entusiasmo per l'intelligenza artificiale (IA) e da politiche monetarie più accomodanti.

Questa dinamica è stata più pronunciata in Asia, Giappone escluso perché nel 2025 il settore ha sottoperformato di 1.111 pb,<sup>8</sup> per effetto di una rotazione verso società di qualità inferiore, in particolare nei settori in cui siamo sottopesati, tra cui semiconduttori e hardware IA, attività minero-metallurgiche, macchinari e industria pesante. Questi settori hanno una natura intrinsecamente più ciclica e il loro andamento è determinato da tendenze a breve termine, che non si allineano bene con il nostro approccio d'investimento a lungo termine basato sui fondamentali. Storicamente, il nostro portafoglio ha sottoperformato in contesti di mercato rotazionali di questo tipo, in cui i fattori top-down sono più rilevanti rispetto all'analisi fondamentale bottom-up.

Malgrado un contesto di mercato più difficile, la nostra filosofia d'investimento rimane invariata. Abbiamo un'alta convinzione nelle nostre posizioni di portafoglio, supportata da solide esperienze esecutive e ottimi fondamentali. Il nostro portafoglio scambia attualmente a un livello di valutazione assoluto interessante, con un rendimento del free cash flow del 5,6%, e nei prossimi tre anni le società in cui abbiamo investito dovrebbero registrare una crescita dei ricavi con compounding del 12,7% su base annua, contro il 9,2% del benchmark.<sup>9</sup>

**Per ulteriori informazioni, rivolgersi a Morgan Stanley Investment Management.**

## Dati del Fondo

Lancio fondo	31 Marzo 2016
Valuta base	Dollaro USA
Benchmark	MSCI All Country Asia Ex Japan Net Index

<sup>6</sup> Fonte: Dati societari Axis al 30 settembre 2025.

<sup>7</sup> I titoli di qualità sono rappresentati dall'indice MSCI ACWI Quality, che mira a cogliere la performance dei titoli growth di qualità individuando titoli con punteggi qualitativi elevati basati su tre fattori fondamentali principali: elevata redditività del capitale proprio, crescita degli utili stabile su base annua e basso ricorso alla leva finanziaria. Da inizio anno al 31 dicembre 2025, l'indice MSCI ACWI Quality ha reso il 18,10% e l'MSCI ACWI ha reso il 22,34%. Fonte: MSCI. Un punto base = 0,01%.

<sup>8</sup> Da inizio anno al 31 dicembre 2025, l'indice MSCI All Country (AC) Asia ex Japan Quality ha reso il 21,15% e l'indice MSCI AC Asia ex Japan ha reso il 32,26%. L'indice MSCI AC Asia ex Japan Quality si basa sull'indice MSCI AC Asia ex Japan, il suo indice principale, che misura la performance del mercato azionario asiatico escluso il Giappone. L'indice mira a cogliere la performance dei titoli growth di qualità individuando i titoli con punteggi di qualità elevati sulla base di tre variabili principali: elevata redditività del capitale proprio, crescita degli utili stabile su base annua e basso ricorso alla leva finanziaria. Fonte: MSCI.

<sup>9</sup> In base alle stime di consenso per il 2027. Fonte: FactSet, Morgan Stanley Investment Management. Dati al 31 dicembre 2025.

## Rendimenti nell'Anno solare (%)

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

	DA INIZIO ANNO											
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016		
Azioni di Classe A	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	--	

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

### Classe di azioni A Profilo di rischio e rendimento

- Il comparto può risentire delle fluttuazioni dei tassi di cambio tra la propria valuta e le divise degli investimenti che effettua.
- Il comparto si affida ad altri soggetti ai fini dell'adempimento di determinati servizi, investimenti o transazioni. Se tali soggetti diventassero insolventi, potrebbero esporre il comparto a perdite finanziarie.
- I fattori di sostenibilità possono comportare rischi per gli investimenti, ad esempio: influenza sul valore degli attivi, aumento dei costi operativi.
- Il numero di acquirenti o venditori potrebbe essere insufficiente e questo potrebbe ripercuotersi sulla capacità del comparto di acquistare o vendere titoli.
- Gli investimenti in Cina comportano il rischio di perdita totale a causa di fattori quali azioni o inazione da parte del governo, volatilità del mercato o affidamento a partner commerciali principali.
- Inoltre, gli investimenti nelle A-share cinesi tramite i programmi Shanghai-Hong Kong e Shenzhen-Hong Kong Stock Connect possono comportare rischi aggiuntivi quali quelli legati alla proprietà delle azioni.

Prima di richiedere la sottoscrizione di azioni del Comparto, gli investitori sono invitati a prendere visione dell'ultima versione del Prospetto informativo e del Documento contenente Informazioni Chiave ("KID") o Documento contenente Informazioni Chiave per gli Investitori ("KIID"), disponibile in inglese e nella lingua ufficiale dei Paesi in cui la distribuzione del Comparto è autorizzata, sulle pagine [Web di Morgan Stanley Investment Funds](http://Web di Morgan Stanley Investment Funds) o richiedibile a titolo gratuito presso la Sede legale di Morgan Stanley Investment Funds all'indirizzo European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Lussemburgo B 29 192.

La sintesi dei diritti dell'investitore è disponibile nelle summenzionate lingue e sul sito Web nella sezione "Documentazione generale".

Le informazioni relative agli aspetti di sostenibilità del Comparto sono disponibili nel Prospetto informativo del Comparto.

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

### NOTA INFORMATIVA

Questo materiale è stato redatto a solo scopo informativo e non è da intendersi come una raccomandazione o un'offerta per l'acquisto o la vendita di valori mobiliari o l'adozione di una

- I mercati emergenti comportano maggiori rischi d'investimento, poiché i loro sistemi politici, giuridici e operativi potrebbero essere meno avanzati di quelli dei mercati sviluppati.
- La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati futuri. I rendimenti possono aumentare o diminuire per effetto delle oscillazioni valutarie. Il valore degli investimenti e i proventi da essi derivanti possono aumentare come diminuire e gli investitori possono perdere la totalità o una quota consistente del capitale investito.
- Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivato possono variare e non è possibile garantire che il Fondo realizzi i suoi obiettivi d'investimento.
- Il patrimonio può essere investito in valute diverse e pertanto i movimenti dei tassi di cambio possono influire sul valore delle posizioni assunte. Inoltre, il valore degli investimenti può risentire delle fluttuazioni dei tassi di cambio tra la valuta di riferimento dell'investitore e la valuta di riferimento degli investimenti.

Per l'informativa completa sui rischi si rimanda al Prospetto, disponibile sul sito [www.morganstanleyinvestmentfunds.com](http://www.morganstanleyinvestmentfunds.com). Tutti i dati sono al 31.12.2025 e soggetti a modifiche giornaliere.

strategia d'investimento specifica. Gli investitori devono tenere presente che la diversificazione non protegge dalle perdite in un particolare mercato.

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

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

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

Morgan Stanley Investment Management 'MSIM', la divisione di asset management di Morgan Stanley (NYSE: MS), non ha autorizzato gli intermediari finanziari a utilizzare e a distribuire

il presente material, a meno che tali utilizzo e distribuzione non avvengano in conformità alle leggi e normative vigenti. MSIM non può essere ritenuta responsabile e declina ogni responsabilità in merito all'utilizzo proprio o improprio del presente material da parte di tali intermediari finanziari.

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

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

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

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

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

## INFORMAZIONI SULL'INDICE

**L'Indice MSCI All Country Asia Ex Japan** è un indice ponderato per la capitalizzazione di mercato corretta per il flottante che misura la performance dei listini azionari della regione asiatica, Giappone escluso. La performance dell'Indice è espressa in dollari USA e prevede il reinvestimento dei dividendi netti.

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

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

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

include spese, commissioni né oneri di vendita. Non è possibile investire direttamente in un indice.

## DISTRIBUZIONE

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

**MSIM and its affiliates have arrangements in place to market each other's products and services. Each MSIM affiliate is regulated as appropriate in the jurisdiction it operates. MSIM's affiliates are:Eaton Vance Advisers International Ltd, Calvert Research and Management, Eaton Vance Management, Parametric Portfolio Associates LLC, Atlanta Capital Management LLC and Parametric SAS.**

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

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

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

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

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

**Hong Kong:** Il presente materiale è distribuito da Morgan Stanley Asia Limited per essere utilizzato a Hong Kong e reso disponibile esclusivamente agli "investitori professionali", ai sensi delle definizioni contenute nella Securities and Futures Ordinance di Hong Kong (Cap 571). Il suo contenuto non è stato verificato o approvato da alcuna autorità di vigilanza, ivi compresa la Securities and Futures Commission di Hong Kong. Di conseguenza, fatte salve le esenzioni eventualmente previste dalle leggi applicabili, questo materiale non può essere pubblicato, diffuso, distribuito, indirizzato o reso disponibile al

pubblico a Hong Kong.

**Singapore:** Il presente materiale non deve essere considerato come un invito a sottoscrivere o ad acquistare, direttamente o indirettamente, destinato al pubblico o a qualsiasi soggetto di Singapore che non sia (i) un "institutional investor" ai sensi della Section 304 del Securities and Futures Act, Capitolo 289, di Singapore ("SFA"); o (ii) altri soggetti, in conformità e nel rispetto delle condizioni di qualsiasi altra disposizione applicabile emanata dall'SFA. In particolare, le quote dei fondi d'investimento che non hanno ricevuto l'autorizzazione o il riconoscimento della Monetary Authority of Singapore (MAS) non possono essere offerte agli investitori retail; qualunque documentazione scritta distribuita ai soggetti di cui sopra in relazione a un'offerta non costituisce un prospetto ai sensi della definizione dell'SFA e, di conseguenza, la responsabilità prevista dall'SFA riguardo al contenuto dei prospetti non è applicabile e gli investitori devono valutare attentamente se l'investimento sia adatto o meno alle proprie esigenze. Nel caso in cui si tratti con un rappresentante di Morgan Stanley Asia Limited, e nel caso in cui tale rappresentante agisca per conto di Morgan Stanley Asia Limited, si prega di notare che tale rappresentante non è soggetto agli obblighi normativi emessi dalla Monetary Authority of Singapore né è sottoposto alla supervisione della Monetary Authority of Singapore. Per eventuali problemi derivanti dai rapporti intercorsi con tale rappresentante, si prega di rivolgersi al referente con sede a Singapore che è stato designato come referente locale.

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

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

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

nel deposito, nella transazione e in altri atti associati ai titoli esteri disciplinati dal Titolo XXIV della Legge 18.045.

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

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

**Perù –** Il Fondo è un sotto-comparto di Morgan Stanley Investment Funds, una Société d'Investissement à Capital Variable domiciliata in Lussemburgo (la "Società"), registrata nel Granducato di Lussemburgo come organismo d'investimento collettivo ai sensi della Parte 1 della Legge del 17 dicembre 2010 e successive modifiche. La Società è un organismo d'investimento collettivo in valori mobiliari ("OICVM"). Il Comparto e le partecipazioni nel Comparto non sono state e non saranno registrate in Perù ai sensi del **Decreto Legislativo 862: Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras** e successive modifiche; ai sensi del **Decreto Legislativo 861: Ley del Mercado de Valores** ("Legge sul mercato dei valori mobiliari") e successive modifiche, né ai sensi del **Reglamento del Mercado de Inversionistas Institucionales** autorizzato da **Resolución SMV N°021-2013-SMV/01** e successive modifiche disposta dalla **Resolución de Superintendente N°126-2020-SMV/02** ("Reglamento 1") e **Resolución de Superintendente N°035-2021-SMV/02** ("Reglamento 2"), e vengono offerte esclusivamente a investitori istituzionali (definiti dall'articolo 8 della Legge sul mercato dei valori mobiliari) nell'ambito dell'offerta pubblica speciale rivolta esclusivamente agli investitori istituzionali ai sensi del **Reglamento 1 e Reglamento 2**. Le partecipazioni nel Comparto saranno registrate nella Sezione "**Del Mercado de Inversionistas Institucionales**" del Registro pubblico del mercato di valori mobiliari (**Registro Público del Mercado de Valores**) tenuto dalla **Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)**, e l'offerta delle partecipazioni nel Comparto in Perù, limitata agli investitori istituzionali, sarà soggetta alla supervisione della SMV, così come qualsiasi cessione delle partecipazioni del Comparto sarà soggetta alle limitazioni previste dalla Legge sul mercato dei valori mobiliari e dai regolamenti emessi in base ad essa, menzionati in precedenza, secondo i quali le partecipazioni nel Comparto possono essere cedute solo tra investitori istituzionali ai sensi dell'Articolo 27 del **Reglamento 1 e Reglamento 2**. Se né il Fondo né le partecipazioni nel Fondo sono state e saranno registrate in Perù ai sensi del **Decreto Legislativo 862** e del **Decreto Legislativo 861 di cui sopra**, né saranno oggetto di un'offerta pubblica diretta a investitori istituzionali ai sensi del **Reglamento 1**, e saranno offerte solo a investitori istituzionali (definiti nell'articolo 8 della Legge sul mercato dei valori mobiliari) nell'ambito di un collocamento privato, ai sensi dell'articolo 5 della Legge sul mercato dei valori mobiliari, le partecipazioni nel Comparto non saranno registrate nel Registro pubblico del mercato dei valori mobiliari gestito

dalla **SMV** e né l'offerta delle partecipazioni del Comparto in Perù agli investitori istituzionali né il Comparto saranno soggetti alla supervisione della SMV, e qualsiasi cessione delle partecipazioni nel Comparto sarà soggetta alle limitazioni contenute nella Legge sul mercato dei valori mobiliari e nei

regolamenti emessi in base ad essa, sopra menzionati, in base ai quali le partecipazioni nel Comparto possono essere cedute solo tra investitori istituzionali.