

## Un Comparto di Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Debt Fund

**EMERGING MARKETS DEBT TEAM**

### Analisi Della Performance

Nel mese terminato il 31 Dicembre 2025, le azioni di Classe A del comparto hanno realizzato un rendimento del 1,20% (al netto delle commissioni)<sup>1</sup>, a fronte del 0,72% dell'indice di riferimento.

Contributi positivi

- Un sovrappeso nel credito sovrano ucraino ha dato impulso alla performance quando a dicembre l'UE ha approvato un pacchetto di aiuti per l'Ucraina e i warrant legati al prodotto interno lordo hanno subito una ristrutturazione.
- Il sovrappeso nei titoli di Stato egiziani ha sostenuto la performance grazie al costante accumulo di riserve, alle riforme sulla gestione delle finanze pubbliche e agli investimenti dei partner regionali.
- Il sovrappeso nei titoli di Stato rumeni ha favorito la performance grazie all'ulteriore restrinzione degli spread, frutto di una migliore gestione delle finanze pubbliche.

Contributi negativi

- Il sovrappeso nelle obbligazioni PDVSA venezuelane ha frenato performance. Dall'inizio dell'autunno, gli attivi si sono generalmente mossi al rialzo per effetto dell'aumentata presenza militare statunitense nei Caraibi. Ma a dicembre un calo della produzione petrolifera e l'incertezza sul futuro del governo Maduro hanno causato una breve flessione.
- Il sottopeso sul debito sovrano di Panama ha inciso negativamente.

### Rassegna Del Mercato

Nel quarto trimestre, sia il segmento in valuta locale che quello in valuta forte dei mercati del debito dei paesi emergenti hanno conseguito ottime performance. A ottobre e per gran parte di novembre il dollaro statunitense (USD) si è rafforzato, quando la Federal Reserve (Fed) si è espressa con toni più prudenti sui futuri tagli dei tassi d'interesse dopo quello di settembre. Nel periodo, anche la debolezza dell'euro e dello yen giapponese ha contribuito a rilanciare l'USD. A dicembre, il biglietto verde ha invertito la rotta per via di un rallentamento della crescita economica nel terzo trimestre e di un ulteriore taglio dei tassi di 25 punti base da parte della Fed. Anche i tassi locali hanno beneficiato di un apprezzamento generalizzato, favorendo la performance del segmento in valuta locale della classe di attivo. Gli spread si sono ristretti sia per il credito sovrano che per quello societario, attestandosi sui minimi pluriennali. A novembre, Stati Uniti e Cina hanno stretto un accordo commerciale aggiornato. Gli Stati Uniti hanno abbassato i dazi sul fentanyl al 10% e prorogato a novembre 2026 la scadenza di alcune esclusioni specifiche. La Cina, dal canto suo, ha sospeso i dazi di ritorsione, eliminato i controlli sulle esportazioni di terre rare e ripreso gli acquisti di soia. A dicembre, l'Unione europea ha approvato un pacchetto di aiuti da EUR 90 miliardi per l'Ucraina. Il finanziamento è stato realizzato mediante prestiti esterni anziché utilizzando gli asset russi congelati, un'ipotesi presa precedentemente in considerazione. In Argentina, il partito La Libertad Avanza (LLA) del presidente Milei si è riscattato in occasione delle elezioni di metà mandato di fine ottobre. Ciò è accaduto dopo la deludente performance dell'LLA alle elezioni provinciali di settembre. La successiva incertezza politica aveva portato a forti deflussi e imposto il ricorso a meccanismi di mercato per difendere il peso, esaurendo quasi totalmente le riserve. Il debito dei mercati emergenti ha chiuso l'anno con afflussi consistenti sia verso i fondi in valuta forte che verso quelli in valuta locale. Nelle due settimane di metà ottobre e nella prima settimana di novembre, la classe di attivo è stata interessata da deflussi quando gli investitori hanno per breve tempo portato a livello neutrale il loro posizionamento di rischio. A ottobre, però, si sono registrati anche i maggiori afflussi settimanali da oltre due anni. Nel trimestre, il segmento in valuta forte della classe di attivo ha beneficiato di afflussi per USD 6,4 miliardi, mentre il segmento in valuta locale ha registrato afflussi per USD 6,8 miliardi.<sup>2</sup>

Nel mese, la performance degli indici dei mercati emergenti sottostanti è stata positiva. Infine, il segmento locale della classe di attivo, rappresentato dall'indice J.P. Morgan Government Bond Index-Emerging Markets Global Diversified, si è apprezzato dell'1,49%. L'indice del debito sovrano denominato in dollari USA, il J.P. Morgan EMBI Global Diversified, è salito dello 0,72%. L'indice delle corporate bond dei mercati emergenti, il J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified, ha guadagnato lo 0,48%.

### Attività Del Portafoglio

Nel mese abbiamo incrementato l'esposizione ai titoli di Stato di Panama ed Emirati Arabi Uniti. Abbiamo limitato la nostra posizione nei titoli di Stato ecuadoregni.

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

<sup>2</sup> Fonte: J.P. Morgan. Dati al 31 dicembre 2025.

## Strategia e Prospettive

Per molte aree dell'universo del debito dei mercati emergenti le valutazioni rimangono interessanti, in particolare per quanto riguarda il credito locale. Per molti mercati emergenti l'inflazione media annua dovrebbe continuare a scendere rispetto a quella dei mercati sviluppati. Di conseguenza, è probabile che alcune banche centrali dei paesi emergenti possano proseguire con il taglio dei tassi, ulteriormente favorite dall'allentamento statunitense e dall'indebolimento del dollaro USA. I conflitti geopolitici permangono: tra Russia e Ucraina la guerra continua, mentre sia Israele che Hamas si accusano a vicenda di aver violato il cessate il fuoco. Oltre alle tragedie umanitarie, questi conflitti producono effetti globali che continuano ad avere ripercussioni sull'economia mondiale. Riteniamo che gli spread creditizi siano ristretti e vicini ai minimi pluriennali, ma questo universo presenta ancora alcune aree di opportunità, in particolare fuori benchmark. Sebbene il panorama sia molto variegato, i fondamentali a livello di singolo paese continuano a migliorare, riducendo il premio al rischio sovrano. Riteniamo che la valutazione bottom-up a livello di paese rimanga fondamentale per individuare valore.

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

## Dati del Fondo

Lancio fondo	01 Aprile 1995
Valuta base	Dollaro USA
Benchmark	Ad hoc- Benchmark composito

## 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	13,50	13,50	11,07	12,56	-19,17	-2,86	6,06	13,73	-7,59	9,41	9,81
Benchmark composito	14,30	14,30	6,54	11,09	-17,78	-1,80	6,45	14,42	-4,61	9,32	10,19

All performance data is calculated NAV to NAV, net of fees, and does not take account of commissions and costs incurred on the issue and redemption of shares. The sources for all performance and index data is Morgan Stanley Investment Management ('MSIM Ltd'). Please visit our website [www.morganstanley.com/im](http://www.morganstanley.com/im) to see the latest performance returns for the fund's other share classes.

## 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 valore delle obbligazioni tende a diminuire in caso di aumento dei tassi d'interesse e viceversa.
- Il valore degli strumenti finanziari derivati è estremamente sensibile e questo potrebbe dar luogo a perdite superiori al capitale investito dal Comparto.
- Gli emittenti potrebbero non essere in grado di rimborsare i loro debiti; in questo caso il valore del Suo investimento diminuirebbe. Il rischio sarà maggiore laddove il fondo investa in un'obbligazione avente un rating di credito minore.
- 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 titoli del reddito fisso effettuati tramite il mercato interbancario obbligazionario cinese possono inoltre comportare rischi aggiuntivi, come ad esempio il rischio di controparte e di liquidità.

- I mercati emergenti comportano maggiori rischi d'investimento, in quanto i 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.

Please refer to the Prospectus for full risk disclosures, available at [www.morganstanleyinvestmentfunds.com](http://www.morganstanleyinvestmentfunds.com). All data as of 31.12.2025 and subject to change daily.

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](#) 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 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**

Il benchmark ad hoc si riferisce alle performance del benchmark del Comparto a partire dal suo lancio, avvenuto il 1º aprile 1995, all'8 giugno 2020: il J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified.

**L'indice J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified** replica i rendimenti totali degli strumenti di debito in valuta estera negoziati nei Mercati Emergenti ed è una versione ampliata dell'EMBI+. Come l'EMBI+, l'Indice EMBI Global include obbligazioni Brady denominate in dollari USA, prestiti ed Eurobond con valore nominale in circolazione pari ad almeno USD 500 milioni.

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.

È stato utilizzato un benchmark misto perché nel periodo di informativa indicato si è verificata una variazione del benchmark.

**L'indice JP Morgan CEMBI Broad Diversified** est un indice de référence des entreprises des marchés émergents mondiaux liquides qui suit les obligations corporate libellées en dollars américains émises par des entités des marchés émergents.

**L'Indice J.P. Morgan EMBI Global Diversified** replica gli strumenti di debito liquidi, denominati in dollari Usa, a tasso fisso e variabile emessi da emittenti sovrani e quasi-sovrani dei mercati emergenti.

**L'indice JP Morgan GBI-EM Global Diversified** est un indice des marchés émergents mondiaux en devise locale composé d'obligations d'Etat libellées en devises nationales à taux fixe

liquides et négociées régulièrement qui n'inclut que les pays donnant accès à leur marché des capitaux aux investisseurs étrangers (il exclut la Chine et l'Inde). L'indice est pondéré par la capitalisation boursière, avec un plafond de 10 % pour un pays donné.

## 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, D02 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 disposte 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.