

Un Comparto di Morgan Stanley Investment Funds Euro Bond Fund

BROAD MARKETS FIXED INCOME TEAM

Analisi Della Performance

Nel mese terminato il 31 Dicembre 2025, le azioni di Classe A del Comparto hanno realizzato un rendimento del -0,58% (al netto delle commissioni)¹, a fronte del -0,57% dell'indice di riferimento.

Dicembre ha generato rendimenti decisamente negativi, ma il Comparto ha comunque sovraperformato. La performance è stata sostenuta sia dal posizionamento nei settori con spread che dalle decisioni macro, e il restante contributo è giunto dagli effetti residui al di fuori delle fasce di rischio primarie.

La duration dell'Area Euro ha inciso negativamente in quanto le curve dei rendimenti globali hanno si sono ricalibrate al rialzo e le dinamiche in valuta locale hanno offerto una scarsa compensazione. L'inflazione di fondo persistente e la crescita salariale resiliente hanno mantenuto modeste le aspettative di allentamento a breve termine, mentre la Banca centrale europea (BCE) ha mantenuto il tasso sui depositi al 2,00% e ha ribadito che la politica monetaria rimane "adeguata". Questo orientamento costante, unito a una maggiore pressione al rialzo sui rendimenti, ha limitato la performance della duration dell'Area Euro.

Nel settore del credito, l'allocazione nelle obbligazioni societarie investment grade ha fornito un modesto contributo positivo e il sovrappeso nelle obbligazioni garantite ha fornito un ulteriore apporto positivo. Anche gli attivi cartolarizzati hanno sostenuto i rendimenti, grazie soprattutto al lieve sovrappeso nei titoli garantiti da ipoteche commerciali (CMBS) non di agenzia.

Rassegna Del Mercato

I mercati obbligazionari hanno chiuso l'anno con un'ampia rivalutazione delle aspettative sui tassi, poiché le azioni e le comunicazioni delle banche centrali hanno rafforzato una visione più cauta delle politiche monetarie. Nei mercati sviluppati, i rendimenti sono aumentati e le curve si sono irridite, poiché gli investitori hanno spostato in avanti le aspettative di futuri tagli dei tassi e hanno attribuito maggiore importanza all'aumento dei premi a termine.

Negli Stati Uniti, la Federal Reserve ha annunciato un taglio dei tassi di 25 punti base, ma le indicazioni fornite hanno sottolineato l'importanza dei dati economici, ancorando i rendimenti a breve termine mentre i rendimenti globali più elevati hanno spinto al rialzo quelli a più lunga scadenza. In Europa, la Banca centrale europea ha mantenuto i tassi stabili ma ha assunto toni più restrittivi, determinando una correzione di quasi 20 punti base nei Bund decennali,² mentre la divergenza politica è rimasta evidente altrove, ad esempio con l'aumento dei tassi da parte della Banca del Giappone e il taglio interpretato in chiave restrittiva operato dalla Banca d'Inghilterra. Sul mercato dei cambi, il dollaro statunitense ha registrato un leggero indebolimento nel corso del mese, mentre la corona svedese e il dollaro canadese hanno sovraperformato e lo yen giapponese è rimasto indietro.

Malgrado l'aumento dei rendimenti dei titoli di Stato, i mercati del credito hanno chiuso l'anno in territorio positivo. Gli spread dei titoli investment grade si sono lievemente ridotti, sostenuti da afflussi solidi a fine anno, da emissioni primarie limitate e da una domanda di carry costante. Il credito europeo ha sovraperformato quello statunitense. L'high yield ha registrato il mese più brillante del quarto trimestre, beneficiando del miglioramento della propensione al rischio, dei fattori tecnici favorevoli e di un contesto di insolvenza benigno, mentre le obbligazioni convertibili hanno sottoperformato a fronte della rinnovata volatilità delle azioni indizzate alle criptovalute malgrado le solide emissioni primarie.

A dicembre, i mercati dei titoli cartolarizzati sono stati tra i più brillanti. Gli spread dei titoli garantiti da ipoteche (MBS) di agenzia si sono notevolmente ridotti a fronte dell'irridimento della curva dei rendimenti e della permanenza di valutazioni interessanti rispetto ad altri settori obbligazionari core. La domanda da parte dei gestori è rimasta sostenuta e sono emersi i primi segnali di stabilizzazione nella partecipazione dei bilanci bancari, mentre la riduzione del bilancio della Fed è proseguita a un ritmo misurato. L'emissione di titoli garantiti da collaterale (ABS), titoli garantiti da ipoteche residenziali non emessi da agenzie (RMBS) e CMBS è stata stabile, coronando un solido anno di offerta e rafforzando la posizione del settore come alternativa ad alto carry e a minore duration all'interno dei portafogli obbligazionari.

Attività Del Portafoglio

Il Comparto ha avviato un modesto sovrappeso di duration (+0,10 anni) incrementando l'esposizione alla duration dell'Area Euro.

Dato il deterioramento del profilo rischio/rendimento degli spread spagnoli, dove i rendimenti totali si sono indeboliti e la volatilità è aumentata, il Comparto ha ridotto il suo sovrappeso in questo segmento. Ha inoltre aumentato il sottopeso negli spread austriaci, in ragione della debolezza delle condizioni economiche austriache e della fragile fiducia degli investitori. Di contro, il Comparto ha accentuato il sovrappeso negli spread portoghesi.

Inoltre, è passato da un sovrappeso a un sottopeso nel debito pubblico tagliando alcuni dei titoli con le valutazioni più tirate.

¹ Fonte: Morgan Stanley Investment Management. Dati al 31 Dicembre 2025.

² Fonte: Bloomberg L.P. Dati al 31 dicembre 2025.

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

Strategia e Prospettive

All'inizio del 2026, il contesto macro globale riflette un mondo che si sta adeguando a rendimenti reali strutturalmente più elevati, a una minore flessibilità nella gestione delle finanze pubbliche e a percorsi di politica monetaria divergenti: allentamento negli Stati Uniti e Regno Unito, inasprimento in Giappone, Australia e Nuova Zelanda e probabile orientamento attendista in altri paesi. Dopo quasi 15 anni di repressione monetaria dovuti alla crisi finanziaria globale, a livello globale i tassi reali si sono riportati in pari e attualmente esprimono l'impatto della perdurante espansione dei bilanci pubblici finanziata meno dalle banche centrali e più dagli investitori del settore privato.

Rispetto ai cicli passati, i rischi geopolitici e le pressioni sulle politiche commerciali potrebbero esercitare un'influenza più diretta sui risultati macroeconomici. La Cina continua a espandere le sue attività manifatturiere e di esportazione, mentre la domanda interna rimane debole, i policymaker evitano un allentamento aggressivo e le politiche commerciali statunitensi si fanno più restrittive. In tutte le economie, l'interrogativo chiave non è più *"chi sarà più veloce nel tagliare i tassi?"* ma *"chi è in grado di operare in modo sostenibile entro i limiti imposti dall'aumento dei tassi reali, dai margini di manovra ristretti imposti dall'aumento del debito pubblico e dall'incertezza geopolitica?"* Riteniamo che un simile regime premi la duration selettiva, l'esposizione ai rendimenti reali, le coperture contro l'inflazione e la differenziazione a livello sovrano.

I mercati si sono mossi in un contesto caratterizzato da forze destabilizzanti e spesso in contrasto tra loro. I dazi hanno aumentato le incertezze in tutte le filiere produttive, sul versante della crescita e su quello dell'inflazione, proprio quando la Fed entrava in modalità di riduzione dei tassi. Lo stallo politico negli Stati Uniti è culminato in una paralisi delle attività dell'amministrazione federale durata ben 43 giorni, la più lunga mai registrata. Tuttavia, pur in presenza di tutti questi ostacoli, l'obbligazionario ha dato prova di una notevole resilienza, anche in presenza di spread diffusamente e ostinatamente ristretti.

Nel 2025 l'indice Bloomberg Global Aggregate USD Hedged ha reso l'8,87% – la sua performance migliore dal 2020 (e la seconda migliore dal 2008) – segnando una brusca ripresa dalle perdite subite durante il ciclo di rialzo dei tassi della Fed nel 2022.²

Il tema dell'aumento dei rendimenti iniziali e del restringimento degli spread a livello di indice rimane invariato, ma prevediamo una maggiore dispersione nelle posizioni sia macro che creditizie. Sebbene si faccia un gran parlare della compressione degli spread societari, riteniamo che i fattori strutturali dovrebbero contribuire a mantenerli tali. Ma l'anno prossimo, il fattore chiave della sovrapreperformance sarà la selezione attiva del credito.

Secondo le nostre prospettive la crescita globale rallenterà, pur rimanendo in territorio positivo, con la possibilità di una nuova accelerazione nel secondo semestre. I fondamentali societari appaiono solidi, sostenuti dall'aumento degli utili, mentre si profila con forza la prospettiva di guadagni di produttività trainati dall'intelligenza artificiale.

Per ulteriori informazioni, rivolgersi a Morgan Stanley Investment Management.

Dati del Fondo

Lancio fondo	01 Dicembre 1998
Valuta base	Euro
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	1,04	1,04	2,06	6,36	-17,14	-3,66	3,56	5,87	-0,80	0,55	3,51
Benchmark composito	0,57	0,57	1,81	6,53	-17,50	-3,21	3,57	4,88	0,64	0,18	3,50

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

Classe di azioni A Profilo di rischio e rendimento

- Il comparto può risentire delle fluttuazioni dei tassi di cambio tra la propria valuta e le divise degli investimenti che effettua.
- Il 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.

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.

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

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

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 materiale, 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 materiale 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. I tali 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

La performance dell'Indice Blended è calcolata utilizzando l'**Indice MSCI Euro Debt** dal lancio fino al 30 aprile 2007, l'**Indice Euro-Aggregate** fino al 31 Dicembre 2014 e l'**Indice Bloomberg Euro-Aggregate A- or Better** per il periodo successivo.

L'Indice Bloomberg Euro Aggregate Bond è il principale benchmark ad ampia base che misura il mercato obbligazionario investment grade, denominato in euro e a tasso fisso, incluse le emissioni di treasury, governative, societarie e cartolarizzate. L'inclusione si basa sulla valuta di denominazione di un'obbligazione e non sul paese di rischio dell'emittente. L'Euro Aggregate è una componente di altri indici principali, come ad esempio l'Indice Global Aggregate e l'Indice Pan-European Aggregate.

L'Indice MSCI Euro Debt è un benchmark ad ampia base per i mercati dei titoli obbligazionari sovrani e di credito. Comprende i titoli di debito a tasso fisso denominati in euro o nelle altre divise dell'Unione Economica e Monetaria europea (UEM) con rating investment grade.

L'Indice Bloomberg Euro Aggregate A- or Better è un benchmark che misura l'andamento dei titoli investment grade denominati in euro a tasso fisso, tra cui treasury, obbligazioni governative, societarie e cartolarizzate. L'inclusione si basa sulla valuta di denominazione di un'obbligazione e non sul paese di rischio dell'emittente. Dell'indice fanno parte solo le obbligazioni con un rating creditizio di A- o superiore.

"Bloomberg®" e l'Indice/Indici Bloomberg utilizzati sono marchi di servizio di Bloomberg Finance L.P. e delle sue affiliate e sono stati concessi in licenza per l'uso per determinati scopi da Morgan Stanley Investment Management (MSIM). Bloomberg non è affiliata a MSIM, non approva, promuove approva, esamina recensisce o raccomanda alcun prodotto e non garantisce la tempestività, l'accuratezza o la completezza di qualsiasi dato o informazione relativa a qualsiasi prodotto.

Gli indici non sono gestiti e non includono spese, commissioni o 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 Bloomberg Global Aggregate è un indice ad ampia base rappresentativo dei mercati obbligazionari globali investment grade a tasso fisso. Rendimenti totali espressi in dollari USA

senza copertura. 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 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.