

Un Comparto di Morgan Stanley Investment Funds Euro Corporate 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 -0,20% (al netto delle commissioni)¹, a fronte del -0,19% dell'indice di riferimento.

La performance del Comparto è attribuibile ai fattori illustrati di seguito.

Il posizionamento complessivo nel credito investment grade ha generato un impatto positivo sulla performance.

Il portafoglio è sovraesposto ai titoli finanziari e sottoesposto ai titoli industriali in termini di duration times spread.

Le posizioni nei titoli finanziari investment grade hanno contribuito alla performance positiva grazie al sovrappeso nei settori bancario e assicurativo.

Al contrario, le posizioni nei titoli investment grade del settore industria hanno frenato la performance, soprattutto il sottopeso nei beni strumentali e il sovrappeso nei beni di consumo ciclici.

Il sovrappeso nelle emissioni investment grade del ramo utility è stato remunerativo, in particolare la sovraesposizione all'elettricità.

La sovraesposizione all'high yield e al debito parastatale ha favorito la performance.

Il sovrappeso nel posizionamento di duration ha prodotto effetti negativi sulla performance, a causa soprattutto del sovrappeso nei tassi in euro, che nel periodo si sono mossi al rialzo.

Rassegna Del Mercato

A dicembre, in un mese stranamente tranquillo per il periodo, un quadro tecnico solido (afflussi consistenti verso il credito investment grade ed emissioni primarie ridotte), unitamente alle poche sorprese riservate dalle diverse riunioni delle banche centrali, hanno contribuito a ridurre gli spread creditizi investment grade a livello globale.

Sulla scorta dei dati economici positivi, i rendimenti dei titoli di Stato si sono mossi al rialzo. Il rendimento dei titoli di Stato decennali tedeschi ha chiuso in rialzo di 17 punti base (pb) al 2,85%, mentre i titoli di Stato decennali statunitensi hanno chiuso in rialzo di 15 pb al 4,17%.² Anche i rendimenti dei titoli di Stato dell'Eurozona hanno guadagnato terreno perché dopo i toni restrittivi usati da diversi dei membri del Consiglio direttivo della Banca centrale europea (BCE), i mercati hanno scontato una probabilità del 20% di un aumento dei tassi da parte dell'istituto di qui alla fine del 2026.

In Europa, la BCE ha mantenuto invariato il tasso di riferimento al 2% e, allo stesso tempo, ha rivisto al rialzo le aspettative di crescita e inflazione per il 2026. L'esito della riunione di dicembre e le recenti dichiarazioni dei membri del Consiglio direttivo lasciano supporre che l'asticella per un altro taglio dei tassi si trovi molto in alto. Secondo la banca centrale, le prospettive di crescita sono molto buone, in quanto i pacchetti di stimoli tedeschi hanno iniziato a produrre i primi effetti positivi sul clima di fiducia. Nondimeno, permane il timore per un'inflazione persistente nel settore dei servizi. Pertanto il mercato ha accettato l'idea che la prossima mossa della BCE sarà un rialzo, fissando l'intervallo per il segmento breve a un nuovo livello più alto.

Negli Stati Uniti, il Federal Open Market Committee (FOMC) ha tagliato di 25 pb il tasso sui Fed Fund. Il Summary of Economic Projections (Sintesi delle proiezioni economiche) ha mantenuto la previsione sul tasso mediano dei Fed Fund al 3,4% per il 2026 e al 3,1% per il 2027 (cioè invariata rispetto a settembre), mentre il Comitato ha annunciato il passaggio a una politica monetaria dipendente dai dati poiché i tassi si collocano ora nella fascia delle stime neutrali. Il Comitato ha inoltre annunciato l'avvio di un programma di acquisto di Treasury a fini di gestione delle riserve a un ritmo di USD 40 miliardi al mese a partire dal 12 dicembre 2025. Si tratta di un quantitativo molto più alto di quanto molti non si aspettassero e che ha prodotto effetti benefici nel segmento breve della curva e degli swap spread, in quanto dovrebbe ridurre le pressioni sui finanziamenti.

Nel Regno Unito, la Banca d'Inghilterra ha ridotto i tassi al 3,75% per 5 voti contro 4, con l'apporto decisivo del governatore Bailey che ha sostenuto la corrente accomodante. Il mercato ha interpretato la decisione in modo un po' restrittivo perché nei verbali si afferma che, man mano che il tasso di riferimento si avvicinerà al livello neutrale, "il parere dei singoli membri circa un ulteriore allentamento delle politiche diverrà meno divergente". Tuttavia, poiché il tasso bancario è destinato a proseguire lungo un "percorso gradualmente discendente", la banca ha mantenuto un orientamento espansivo.

Gli spread dei titoli investment grade globali hanno chiuso il mese in ribasso di 3 pb a +80 pb, sulla scia di un quadro tecnico favorevole, che ha visto emissioni limitate e forti flussi in entrata nella classe di attivo verso la fine dell'anno.

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

² Fonte di tutti i dati relativi a rendimenti e spread, salvo diversa indicazione: Bloomberg L.P. Dati al 31 dicembre 2025.

Gli spread delle obbligazioni societarie investment grade europee hanno chiuso il mese in ribasso di 5 pb a +78 pb, sovraperformando gli spread statunitensi, che si sono ristretti di 2 pb, chiudendo anch'essi il periodo a +78 pb. Gli swap spread europei e statunitensi si sono ampliati, mentre i synthetic/credit default swap hanno sottoperformato gli spread della liquidità.

Nei segmenti investment grade in euro, industria (-5 pb) e utility (-5 pb) hanno sovraperformato la finanza (-3 pb), invertendo la sottoperformance del mese precedente. Tra i settori non finanziari, i trasporti hanno sovraperformato e anche settori come i materiali edili e i metalli hanno conseguito buoni risultati. Nel settore finanziario, la sovraperformance è giunta dai titoli assicurativi subordinati. Il rischio di subordinazione ha evidenziato una sovraperformance, con un restringimento dei titoli finanziari subordinati di 6 pb e di 10 pb per gli ibridi societari. A livello geografico, il rischio francese ha leggermente sovraperformato, grazie a un'ulteriore riduzione dei rischi politici e di tenuta dei conti pubblici (lo spread tra i rendimenti decennali tedeschi e quelli francesi ha chiuso l'anno a 70 pb, in calo dai 90 pb registrati in precedenza).

Nei settori investment grade statunitensi, industria (-3 pb) e utility (-3 pb) hanno sovraperformato la finanza (-3 pb) e la minor quantità di emissioni nell'industria rispetto a novembre ha sostenuto la performance. A livello infrasettoriale è stata riscontrata una certa dispersione, dove polizze vita e servizi di intermediazione/asset management (-7 pb) hanno nettamente sovraperformato le banche (-1 pb), invertendo la sottoperformance del mese precedente. Nell'industria, i settori energia (-5 pb), industria di base (-5 pb) e beni di consumo ciclici (-5 pb) hanno sovraperformato, mentre tecnologia (0 pb) e comunicazione (-1 pb) hanno accumulato un ritardo. In termini di scadenza, le scadenze intermedie (5-7 anni e 7-10 anni della curva del credito) hanno sovraperformato. In termini di rating, il debito con rating BBB (-4 pb) ha sovraperformato le obbligazioni societarie di qualità superiore.

A dicembre, le notizie sul fronte societario non hanno riservato eventi degni di nota. Tuttavia, gli annunci di operazioni di fusione e acquisizione (M&A) sono proseguiti. La società farmaceutica statunitense Cencora (le cui obbligazioni hanno registrato un allargamento di 10 pb) ha concordato l'acquisto di una partecipazione azionaria di maggioranza in OneOncology per un valore d'impresa di USD 7,4 miliardi. Cencora pagherà USD 3,6 miliardi e si farà carico di USD 1,3 miliardi in debito societario, per un corrispettivo totale liquido di USD 5 miliardi. IBM ha concordato l'acquisto di Confluent per USD 11 miliardi. Diageo ha concordato la vendita ad Asahi della sua partecipazione di maggioranza in East African Breweries per USD 3 miliardi. Il rating di Asahi è finito sotto esame da parte di Moody's poiché l'acquisizione è stata finanziata a debito. Holcim ha concordato l'acquisto di una partecipazione di maggioranza in Cementos Pacasmayo per un valore d'impresa di USD 1,5 miliardi. Smiths Group ha concordato la vendita della propria divisione di apparecchiature di rilevamento per un valore d'impresa di GBP 2 miliardi. In generale, l'attività di M&A continua a interessare soprattutto gli Stati Uniti.

A dicembre, il mercato investment grade europeo ha beneficiato di un solido quadro tecnico. Le emissioni primarie sono state contenute per la stagione, per quanto superiori alle attese (EUR 14 miliardi anziché EUR 6 miliardi previsti). Ciò ha portato le emissioni lorde per il 2025 a EUR 762 miliardi (+17% su base annua), EUR 431 miliardi dei quali provenienti da società non finanziarie (+17% su base annua) e EUR 331 miliardi da società finanziarie (+18% su base annua).³

Nel segmento investment grade statunitense, le emissioni primarie lorde si sono attestate a USD 161 miliardi (a fronte di USD 90 miliardi previsti) grazie a emissioni superiori alle attese per finanziare la spesa per investimenti nell'intelligenza artificiale (IA) (solo Oracle e Meta hanno effettuato emissioni per circa USD 50 miliardi). Ottobre è stato il mese con il più alto quantitativo di emissioni mai registrato e il secondo mese consecutivo con un nuovo massimo, dopo quello di settembre 2025 con USD 216 miliardi. Da inizio anno, le emissioni si attestano a USD 1.510 miliardi (+6,0% su base annua).³

Sul versante della domanda, i flussi in entrata nella classe di attivo sono proseguiti a un ritmo sostenuto/da record, con investitori costantemente alla ricerca dei rendimenti "all-in" offerti dal credito investment grade (favoriti dall'aumento dei rendimenti "privi di rischi" nel corso del mese). Un aspetto particolare è la perdurante attenzione del mercato al rischio di un eccesso di offerta dovuto agli elevati volumi di operazioni di M&A o alla spesa in conto capitale per l'IA e ci aspettiamo che l'offerta non finanziaria determini un aumento delle emissioni nette nel 2026.

Attività Del Portafoglio

Non sono state apportate modifiche di rilievo da segnalare.

Strategia e Prospettive

Strategia

Nel portafoglio continuiamo a sovrapponderare il rischio di credito in quanto rimaniamo ottimisti sui fondamentali dei titoli creditizi. Preferiamo pertanto implementare il nostro giudizio mediante il rischio di default (duration times spread) piuttosto che mediante il beta di mercato generale (spread duration).

Continuiamo a preferire i titoli finanziari a quelli non finanziari. I titoli finanziari continuano a presentare solidi fondamentali e valutazioni interessanti rispetto alle emissioni non finanziarie. Confermiamo il sottopeso sulle emissioni industriali a fronte dei timori circa la migrazione al ribasso nella fascia BBB, l'aumento del rischio di fusioni e acquisizioni, le attività tese a massimizzare il valore per gli azionisti (dividendi e riacquisti di azioni proprie), le tecnologie dirompenti e l'aumento delle notizie idiosincratiche. A livello tematico, preferiamo i modelli operativi regolamentati a quelli non regolamentati (le utility) come copertura contro tali rischi. Rimaniamo selettivi anche nelle posizioni fuori benchmark riferite alle obbligazioni high yield e governative.

³ Fonte di tutti i dati relativi alle emissioni, salvo diversa indicazione: Bank of America (BofA). Dati al 31 dicembre 2025.

Sul fronte del rischio di tasso d'interesse, siamo sovraesposti in termini di duration rispetto al benchmark. Continuiamo inoltre a ricercare nuove emissioni per sfruttare nuove opportunità nel mercato primario.

Prospettive

Guardando al futuro, il nostro scenario base per il credito rimane improntato all'ottimismo, sulla base di questi fattori:

1. Aspettative di crescita bassa ma nel segno positivo, con conseguente basso rischio di insolvenza
2. Politica monetaria e gestione delle finanze pubbliche tuttora favorevoli alla crescita/all'occupazione/ai consumi
3. I solidi fondamentali societari stanno virando verso un periodo in cui è probabile un aumento della fenomenologia di fine ciclo – cioè operazioni di M&A, spesa per investimenti (principalmente legata all'intelligenza artificiale e alle infrastrutture), buyback azionari/aumento dei dividendi) – rendendo sempre più importante la selezione a livello di titoli/settori
4. La forte domanda di rendimento "all-in" offerta dal credito investment grade dovrebbe favorire il già probabile aumento delle emissioni di obbligazioni societarie nel 2026 (principalmente da parte società non del settore finanziario, a scopo di finanziamento delle operazioni M&A e della spesa per investimenti), rendendo sempre più importante la selezione a livello di titoli/settori

Guardando agli spread creditizi, siamo dell'avviso che le valutazioni di mercato (inferiori alla media di lungo termine) siano corrette alla luce dell'ottimo quadro fondamentale e tecnico (domanda). Riteniamo che il driver principale del rendimento sia il carry e che ulteriori guadagni possano venire dalla selezione settoriale e, in misura crescente, da quella dei titoli. Considerata l'incertezza del contesto fondamentale nel medio termine (incertezza sulle politiche degli Stati Uniti/dell'amministrazione Trump, tensioni politiche, prospettive di crescita incerte, inflazione superiore all'obiettivo negli Stati Uniti, aumento delle notizie idiosincratiche) e il rischio di un'accelerazione delle emissioni primarie nel primo trimestre del 2026 (emissioni legate alle operazioni M&A e alla spesa per investimenti nell'intelligenza artificiale e nelle infrastrutture), riteniamo piuttosto improbabile un restringimento sostanziale degli spread (che tuttavia non è da escludere). Pertanto il posizionamento lungo di spread duration rimane inferiore rispetto al benchmark, lasciando ampie possibilità di aggiunta sulle debolezze.

Per ulteriori informazioni, rivolgersi a Morgan Stanley Investment Management.

Dati del Fondo

Lancio fondo	04 Settembre 2001
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	2,97	2,97	4,77	8,96	-14,58	-0,80	2,90	8,08	-3,69	4,04	5,41
Benchmark composito	3,03	3,03	4,74	8,19	-13,65	-0,97	2,77	6,24	-1,25	2,41	4,73

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 operazioni. 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.

- 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.
- 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. 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

La performance dell'Indice Blended è calcolata utilizzando l'**Indice MSCI ECCI** dal lancio fino al 31 maggio 2007 e l'**Indice Bloomberg Euro-Aggregate Corporate** per il periodo successivo.

L'Indice Bloomberg Euro-Aggregate Corporates Bond è un benchmark basato su regole che misura esclusivamente l'andamento delle obbligazioni societarie investment grade a tasso fisso denominate in EUR. Possono entrare a far parte dell'indice solo le emissioni con scadenze pari o superiori a un anno.

L'Indice MSCI Euro Credit Corporate (ECCI) comprende obbligazioni societarie a tasso fisso denominate in euro.

"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 recensisco 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 licenzianti. Eventuali prodotti basati su un indice non sono in alcun modo sponsorizzati, approvati, venduti o promossi dal rispettivo licenziatore e il licenziatore 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.

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.