

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

**GLOBAL OPPORTUNITY**

### Analisi Della Performance

Nel trimestre terminato il 31 Dicembre 2025, le azioni di Classe A del comparto hanno realizzato un rendimento del 1,21% (al netto delle commissioni)<sup>1</sup>, a fronte del 6,25% dell'indice di riferimento.

Da inizio anno ad oggi, il Comparto ha reso il -2,02% (azioni di Classe A al netto delle commissioni), a fronte del 19,39% del benchmark.

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

### Rassegna Del Mercato

Le azioni europee hanno guadagnato terreno nel corso del trimestre, trainate dai settori sanità, utility e finanza. I servizi di comunicazione sono stati l'unico settore a chiudere in territorio negativo, ma anche gli immobili e l'industria hanno sottoperformato il benchmark.

### Analisi Del Portafoglio

La selezione dei titoli e il sovrappeso nel settore dei beni di consumo discrezionali, nonché la selezione dei titoli nel settore finanziario, hanno rappresentato i principali fattori che hanno influito negativamente sulla performance relativa del portafoglio nel corso del trimestre. Tra i principali contributi negativi figurano la piattaforma svedese di streaming audio Spotify Technology SA, la piattaforma immobiliare online Rightmove Plc, il facilitatore di pagamenti globali Wise Plc, la piattaforma di e-commerce polacca Allegro.eu SA e il marchio globale di sport motoristici Formula One Group.

La selezione dei titoli e il sottopeso nel settore industriale e la selezione dei titoli nei beni di consumo discrezionali hanno contribuito alla performance relativa del Comparto nel corso del trimestre. Tra i principali apporti positivi figurano lo spedizioniere danese DSV A/S, il marchio di lusso Moncler SpA, la società di ospitalità Accor SA, il marchio svizzero di articoli sportivi premium On Holding AG e il fornitore globale di odontoiatria estetica Straumann Holding AG.

Le azioni Spotify hanno sottoperformato durante il periodo, nonostante i risultati del terzo trimestre abbiano mostrato un momentum operativo costante, una forte crescita degli utenti e della redditività e un flusso di cassa libero record, poiché gli investitori hanno concentrato la loro attenzione sulle previsioni di fatturato caute, influenzate dai venti contrari sul fronte valutario e dalla recente debolezza del settore pubblicitario. Con sede in Svezia, Spotify è una piattaforma innovativa di streaming audio che si distingue dalla concorrenza grazie ai dati esclusivi relativi ai suoi 713 milioni di utenti attivi mensili, tra cui 281 milioni di abbonati premium a pagamento,<sup>2</sup> ed è in grado di espandere la propria base utenti grazie alle sue ampie playlist. Riteniamo che la solida crescita di Spotify possa essere potenziata entrando in nuove aree geografiche, investendo nella divisione pubblicità ed espandendo i contenuti non musicali e le esperienze per gli utenti.

Le azioni di Rightmove hanno sottoperformato in quanto la società ha abbassato le attese di profitto per il 2026 a causa dell'aumento degli investimenti tecnologici, puntando a costruire e ingrandire una piattaforma basata sull'intelligenza artificiale (IA), che secondo il management rafforzerà la posizione di leadership e l'engagement degli utenti e amplierà il ventaglio di opportunità. Rightmove è il più grande portale immobiliare del Regno Unito. Riteniamo che Rightmove sia unica nel suo genere grazie al suo effetto rete, una quota di mercato molto ampia, software e analisi basate sui dati di prim'ordine e un forte potere di determinazione dei prezzi grazie agli inserzionisti del settore immobiliare; tutto ciò ne fa l'unica piattaforma in cui acquirenti e locatari possono accedere con facilità a quasi l'intero mercato immobiliare del Regno Unito.<sup>3</sup> Riteniamo inoltre che possa continuare a monetizzare attraverso una maggiore penetrazione dei prodotti, politiche di prezzo e innovazione, oltre che mediante attività adiacenti nel comparto immobiliare e pubblicitario.

Le azioni di DSV hanno guadagnato terreno dopo aver registrato utili del terzo trimestre superiori alle attese e aver anticipato sinergie più rapide del previsto dopo l'acquisto delle operazioni logistiche di DB Schenker. DSV A/S è uno dei maggiori spedizionieri asset-light su scala globale e vanta un mix esclusivo di collaboratori, processi e servizi informatici. DSV è diventata leader globale nella logistica via aerea e via mare a seguito di acquisizioni strategiche che hanno consentito all'azienda di diversificare l'attività, in precedenza concentrata nel segmento del trasporto su gomma, e che le hanno permesso di crescere in termini di dimensioni, di rete

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

<sup>2</sup> Fonte: Dati aziendali aggiornati al 30 settembre 2024.

<sup>3</sup> Fonte: Relazione annuale 2022

e di livello delle capacità digitali, in aggiunta alle tendenze di consolidamento in atto nel settore. Riteniamo che la qualità della sua piattaforma tecnologica, del suo personale e dei servizi offerti le permetta di operare con efficienza nelle attività di spedizione a valore aggiunto, che sono state più immuni dalle conseguenze della rivoluzione digitale e dalla volatilità dei prezzi di mercato. La società adotta inoltre una politica di allocazione del capitale favorevole agli azionisti che abbina riacquisti di azioni a dividendi stabili in assenza di attività di fusione e acquisizione (M&A) accrescitive del valore.&

Le azioni Moncler hanno sovraperformato nel periodo in rassegna, in quanto la società ha annunciato risultati in linea con le attese dei mercati, trainata dalla resilienza del canale direct-to-consumer e dalla robusta domanda in Cina e negli Stati Uniti, nonché dal continuo momentum del marchio con l'arrivo dell'importante periodo invernale. Inoltre, i miglioramenti più ampi del clima di fiducia degli investitori nei confronti del mercato del lusso hanno ulteriormente sostenuto la sovraperformance. Riteniamo che Moncler sia unica nel suo genere grazie al suo solido patrimonio del marchio, all'eccellente qualità ed eleganza, al business model integrato e alla solidità del management. In base alla nostra analisi, Moncler ha un forte potere di determinazione dei prezzi grazie alla sua gamma altamente differenziata e funzionale, ma i suoi prezzi restano competitivi rispetto ad altri operatori core del lusso che offrono prodotti simili, creando un margine di rialzo residuo dei prezzi. Inoltre, la società può contare su un marketing innovativo ed eccezionali capacità di storytelling, che continua a sfruttare per espandersi in altre categorie di prodotti. La nostra analisi lascia supporre che l'enfasi di Moncler sull'abbigliamento di fascia alta, l'espansione delle categorie e il controllo diretto delle attività a maggior valore aggiunto può continuare ad assicurarle un forte potere di determinazione dei prezzi, margini elevati e un'alta redditività del capitale investito.

## Prospettive

Nel 2025, la qualità ha segnato la sottoperformance percentuale più elevata da oltre 20 anni (375 punti base (pb) in meno rispetto all'indice MSCI All Country World, in euro a livello globale).<sup>4</sup> Questa dinamica è stata ancora più pronunciata in Europa in quanto la qualità ha sottoperformato di 1,077 pb, in ragione della sovraperformance delle azioni della finanza e della difesa europee.<sup>5</sup> Il sottopeso del Comparto in questi settori riflette la nostra riluttanza nei confronti del rischio di bilancio e normativo, dell'elevata leva finanziaria e dell'intensità di capitale, nonché della dipendenza dalle politiche governative. La nostra preferenza continua a essere quella di investire in società di alta qualità con posizioni finanziarie solide, che a nostro avviso sono meglio posizionate per controllare il proprio destino e affrontare con successo i periodi di incertezza dei mercati. Storicamente, il nostro portafoglio ha sottoperformato in contesti di mercato rotazionali di questo tipo, in cui i fattori top-down sono più rilevanti rispetto all'analisi fondamentale bottom-up.

Malgrado un contesto di mercato difficile, la nostra filosofia d'investimento rimane invariata. Abbiamo un'alta convinzione nelle nostre posizioni di portafoglio, supportata da solide esperienze esecutive e ottimi fondamentali. Il nostro portafoglio scambia ora a un interessante livello di valutazione assoluta del 4,6% di rendimento del free cash flow e le nostre società dovrebbero accrescere i ricavi dell'11,5% annuo nei prossimi tre anni, molto di più del 7,6% del benchmark.<sup>6</sup> Riteniamo che ciò crei uno dei contesti più interessanti nella storia della nostra strategia.

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

## Dati del Fondo

Lancio fondo	08 Aprile 2016
Valuta base	Euro
Benchmark	MSCI Europe (Net) Index

<sup>4</sup> I titoli di qualità sono rappresentati dall'indice MSCI All Country World Index (ACWI), che intende rappresentare la performance dei titoli growth di qualità individuando titoli con punteggi qualitativi elevati in base a tre fattori fondamentali principali: elevata redditività del capitale proprio, crescita stabile degli utili su base annua e bassa leva finanziaria. Da inizio anno al 31 dicembre 2025, l'indice MSCI ACWI Quality ha reso il 4,12% e l'MSCI ACWI ha reso il 7,87% in euro. Fonte: MSCI.

<sup>5</sup> anno al 31 dicembre 2025, l'indice MSCI Europe Quality ha reso l'8,62% e l'indice MSCI Europe ha reso il 19,39% in euro. L'indice MSCI Europe Quality mira a cogliere la performance dei titoli growth di qualità individuando titoli con punteggi qualitativi elevati basati su tre fattori fondamentali principali: elevata redditività del capitale proprio, crescita degli utili stabile su base annua e basso ricorso alla leva finanziaria. Fonte: MSCI.

<sup>6</sup> Rendimento del flusso di cassa libero basato sulle stime di consenso per il 2027 Fonte: Morgan Stanley Investment Management. Dati al 31 dicembre 2025.

## Rendimenti nell'Anno solare (%)

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

	DA INIZIO ANNO	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Azioni di Classe A	-2,02	-2,02	17,40	20,34	-40,50	23,17	39,92	29,02	-10,03	9,82	--
MSCI Europe (Net) Index	19,39	19,39	8,59	15,83	-9,49	25,13	-3,32	26,05	-10,57	10,24	--

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

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

- Il comparto può risentire delle fluttuazioni dei tassi di cambio tra la sua valuta di riferimento e le valute di riferimento degli investimenti che effettua.
- Il comparto fa affidamento sull'impegno assunto da terzi a effettuare taluni servizi, investimenti o transazioni. In caso di insolvenza di questi soggetti, il comparto potrebbe subire una perdita finanziaria.
- 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 influire pertanto sulla capacità del comparto di acquistare o vendere titoli.
- Gli investimenti in Cina comportano il rischio di perdita totale a causa di fattori quali azioni o inazione da parte del governo, volatilità del mercato o affidamento a partner commerciali principali.

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

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

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. 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

**L'Indice MSCI Europe (Net)** è un indice della capitalizzazione di mercato corretta per il flottante e misura la performance dei listini azionari dei mercati sviluppati europei. Al settembre 2002, l'Indice MSCI Europe era composto dai seguenti 16 indici di paesi dei mercati sviluppati: Austria, Belgio, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Paesi Bassi, Norvegia, Portogallo, Spagna, Svezia, Svizzera e Regno Unito.

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 licenzianti. 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.

The **MSCI All Country World Index (ACWI)** is a free float-adjusted market capitalization weighted index designed to measure the equity market performance of developed and emerging markets. The term "free float" represents the portion of shares outstanding that are deemed to be available for purchase in the public equity markets by investors. The performance of the Index is listed in U.S. dollars and assumes reinvestment of net dividends. The index is unmanaged and does not include any expenses, fees or sales charges. It is not possible to invest directly in an index.

## 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'eshaustività 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 qualificano 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.**