

Morgan Stanley Investment Funds
Global Asset Backed Securities Fund**SECURITIZED TEAM****Analisi Della Performance**

Nel trimestre terminato il 31 Dicembre 2023, le azioni di Classe A del comparto hanno realizzato un rendimento del 4,90% (al netto delle commissioni)¹, a fronte del 7,48% dell'indice di riferimento.

Nel corso del trimestre, il Comparto (azioni A al netto delle commissioni) ha sottoperformato l'indice Bloomberg U.S. Mortgage-Backed Securities (MBS) (l'"Indice") di 258 punti base.²

Il Comparto non ha registrato rendimenti negativi su base assoluta nel trimestre. La principale fonte di sottoperformance è stata la sottoponderazione degli MBS di agenzie statunitensi, poiché in questo periodo gli spread si sono notevolmente ristretti e i tassi d'interesse sono calati notevolmente. In termini relativi, tuttavia, l'allocazione del Comparto negli MBS di agenzia ha sovraperformato l'indice, poiché il sovrappeso sugli MBS a cedole più elevate ha sovraperformato gli MBS con cedole inferiori per effetto della selezione dei pool.

I fattori che più di tutti hanno influito sulla performance sono state le esposizioni del Comparto ai titoli MBS di agenzie statunitensi e ai titoli garantiti da mutui residenziali (RMBS) non di agenzia statunitensi. Ciò è dovuto al già citato restringimento degli spread nel settore degli MBS di agenzie, nonché alla maggiore concentrazione di titoli a tasso fisso nel mercato statunitense non di agenzie, e quindi il Comparto ha beneficiato maggiormente della discesa dei tassi d'interesse.

Sebbene gli spread del credito cartolarizzato si siano ristretti nel corso del trimestre, il fatto che la maggior parte degli RMBS non di agenzie europei, dei CMBS (Commercial Mortgage Backed Securities) globali e degli ABS (Asset Backed Securities) globali siano strutture a tasso variabile o a breve scadenza ha fatto sì che essi subissero l'impatto meno positivo del brusco calo dei tassi, generando così i maggiori impatti negativi sulla performance relativa. Detto questo, nessun settore ha registrato rendimenti negativi nel trimestre.

Anche il posizionamento in termini di duration del Comparto ha contribuito alla performance trimestrale assoluta, a fronte del forte calo dei tassi.

Rassegna Del Mercato

I tassi d'interesse statunitensi sono scesi bruscamente nel quarto trimestre, e attualmente i mercati inglobano nei prezzi tagli dei tassi della Federal Reserve (Fed) per 150 punti base. La Fed ha mantenuto i tassi invariati al 5,25% durante il trimestre, ma ha indicato la possibilità di riduzioni nel 2024 che dipenderanno in larga misura dai dati. La Fed ha inoltre continuato a lasciare che le sue posizioni in MBS giungessero a scadenza nel corso del trimestre, posizioni che di fatto sono diminuite di 48 miliardi di dollari nel corso del trimestre a 2.423 miliardi di dollari.³ Il tasso dei Treasury USA a 2 anni è sceso di 79 punti base al 4,25% nel quarto trimestre e quello dei Treasury decennali è diminuito di 69 punti base al 3,88%.⁴

Quasi tutti i mercati, sia quelli del reddito fisso che quelli azionari, hanno registrato una performance positiva nel quarto trimestre, sostenuti dall'ottimismo circa la conclusione dei rialzi dei tassi della Fed e l'arrivo imminente di tagli nel 2024. I mercati stanno attualmente scontando 150 punti base di riduzioni dei tassi d'interesse nel 2024. Nel quarto trimestre, le posizioni in MBS di agenzia delle banche commerciali statunitensi sono calate a circa 2.518 miliardi di dollari.⁵ Le posizioni della Fed e bancarie statunitensi dovrebbero continuare a diminuire nel 2024. La diminuzione dei saggi di risparmio ha intaccato i depositi bancari e il rialzo dei tassi a breve termine ha fatto aumentare i costi di finanziamento per le banche e diminuire i margini netti da interessi sugli MBS. I tassi ipotecari a 30 anni sono scesi di 70 punti base nel trimestre, passando dal 7,31% al 6,61%.⁴ Gli spread nominali degli MBS a cedola corrente si sono ristretti di 38 punti base nel trimestre, passando a 139 punti base rispetto a quelli interpolati dei Treasury statunitensi.⁴ L'indice Bloomberg U.S. MBS ha conseguito un rendimento del +7,48% nel trimestre, sottoperformando i Treasury statunitensi di 19 punti base su base corretta per la duration.⁴ La duration dell'indice Bloomberg U.S. MBS si è ridotta di 0,4 anni nel quarto trimestre, passando a 5,6 anni, ma la maggior parte del mercato dei mutui ipotecari statunitensi in circolazione resta "out of the money" in termini di rifinanziamento, con tassi ipotecari ancora su livelli storicamente elevati.⁴

Gli spread del credito cartolarizzato si sono ristretti nel trimestre, in quanto la domanda di rendimento è aumentata – benché in misura inferiore rispetto agli MBS di agenzie – e l'offerta, sia per quanto riguarda le nuove emissioni sia per quanto riguarda i volumi di negoziazione sul mercato secondario, è nettamente diminuita. Nel 2023 i volumi complessivi dei titoli cartolarizzati sono stati inferiori a quelli del 2022, per effetto della brusca flessione dei prestiti immobiliari residenziali e commerciali. Nel 2023 le operazioni

¹ Fonte: Morgan Stanley Investment Management Limited. Dati al 31 Dicembre 2023.

² Un punto base = 0,01%

³ Fonte: Federal Reserve.

⁴ Fonte: Bloomberg L.P. Dati al 31 dicembre 2023.

⁵ Fonte: Federal Reserve statunitense e Bloomberg L.P.

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.

di compravendita di ABS e di cartolarizzazione sono aumentate, ma non abbastanza da compensare la riduzione delle emissioni di RMBS e CMBS.

Attività Del Portafoglio

Nel quarto trimestre abbiamo aumentato la nostra esposizione agli MBS di agenzie dell'1%, portandola al 36%, in quanto gli spread si sono ampliati significativamente nel terzo trimestre e hanno offerto un punto d'ingresso interessante; negli ultimi due mesi gli spread si sono notevolmente ristretti e siamo passati da una posizione leggermente positiva a una neutrale sull'asset class.

Nel periodo in esame, le nostre partecipazioni in RMBS statunitensi si sono mantenute al 17%, mentre le nostre partecipazioni in titoli non statunitensi e non di agenzie sono scese dell'1% al 19%. Le nostre posizioni in CMBS statunitensi sono scese del 2% al 6,5% e la nostra esposizione ai CMBS europei è rimasta invariata al 7%. Le nostre esposizioni ai titoli garantiti da collaterale (ABS) statunitensi sono rimaste ferme al 9% e le posizioni in ABS non statunitensi sono rimaste salite dall'1% al 5%.

Strategia e Prospettive

Rimaniamo più costruttivi sugli RMBS, e gli investimenti legati al settore residenziale rappresentano circa l'80% del portafoglio. La maggior parte dei proprietari di casa ha stipulato mutui trentennali a tasso fisso a tassi notevolmente più bassi e non ha dovuto affrontare shock di pagamento dovuti all'aumento dei tassi. Inoltre, la sostanziale rivalutazione dei prezzi delle case negli ultimi anni ha aumentato in modo significativo il patrimonio immobiliare dei proprietari, che di fatto si attesta al livello più alto da oltre 40 anni. Infine, i criteri di erogazione dei mutui residenziali sono rimasti molto conservativi all'indomani della crisi finanziaria e la performance del credito ipotecario continua a essere relativamente immacolata, con morosità e inadempienze minime.

Siamo decisamente più cauti sull'esposizione al settore immobiliare commerciale, in particolare a quello degli uffici. L'aumento dei costi di finanziamento ha messo a dura prova tutti i rami degli immobili commerciali, ma settori come quello alberghiero, dei condomini e dei centri commerciali al dettaglio hanno registrato una solida crescita dei ricavi che ha contribuito a compensare i maggiori costi di finanziamento. Il settore degli uffici ha risentito sia della diminuzione dei ricavi che dei maggiori costi di finanziamento.

Rimaniamo cauti anche sugli ABS al consumo, poiché l'inflazione, l'aumento dei tassi e la diminuzione degli stimoli governativi hanno cominciato a mettere a dura prova i bilanci dei consumatori, soprattutto quelli dei mutuatari a basso reddito. L'eccedenza di risparmio accumulata durante la pandemia si è ora esaurita e ci aspettiamo un'ulteriore pressione sui consumatori nel 2024. Siamo più costruttivi sugli ABS legati alle imprese, come i leasing aerei, il servicing ipotecario e i prestiti alle piccole imprese.

Riteniamo che le banche centrali siano ormai giunte alla fine del loro ciclo di rialzo, che i tassi abbiano raggiunto il loro livello massimo e che probabilmente scenderanno nel 2024. Gran parte del previsto calo dei tassi è stato ormai scontato dal mercato, come testimoniato dal rally dei tassi nel quarto trimestre, ma ci aspettiamo che il percorso futuro dei tassi sia probabilmente quello di una discesa dai livelli attuali.

Continuiamo a preferire le opportunità cartolarizzate negli Stati Uniti ai mercati cartolarizzati britannici ed europei. Attualmente gli spread statunitensi sono più ampi rispetto alle opportunità europee o britanniche con profili creditizi comparabili, tuttavia riteniamo che il panorama creditizio statunitense sia più favorevole. L'inflazione europea si è ridotta più lentamente e la crescita economica sembra essere più debole in Europa. Anche i rischi geopolitici restano più elevati nel Vecchio Continente.

Le nostre previsioni di base prevedono una lieve recessione, che non crediamo possa avere un impatto significativo sulla performance dei nostri titoli, ma riteniamo nondimeno che i nostri titoli siano in grado di gestire una grave recessione, dato che il portafoglio è stato concepito partendo dagli insegnamenti della crisi finanziaria globale, utilizzata come stress test. Continuiamo a monitorare gli attuali rischi geopolitici e i rischi economici più ampi in tutto il mondo. Malgrado questi rischi, restiamo entusiasti del potenziale di rendimento del Comparto nel 2024.

Nel complesso, riteniamo che il mercato delle cartolarizzazioni offra ancora l'opportunità unica di ottenere rendimenti competitivi a fronte di solidi fondamentali creditizi. Sebbene la volatilità sia aumentata e le condizioni del credito si siano indebolite, rimaniamo complessivamente ottimisti sulle condizioni del credito cartolarizzato, soprattutto negli Stati Uniti, dove l'economia rimane solida e le condizioni del credito abitativo e al consumo continuano a essere relativamente buone. Alla luce di questi giudizi, deteniamo un significativo sovrappeso creditizio nel Comparto, ma abbiamo aumentato la nostra posizione in MBS di agenzia statunitensi portandola sul livello più alto degli ultimi anni (36%) a causa delle nostre preoccupazioni legate al deterioramento delle condizioni economiche.

Per ulteriori informazioni, rivolgersi a Morgan Stanley Investment Management.

Dati del Fondo

Lancio fondo	03 Dicembre 2012
Valuta base	Dollaro USA
Benchmark	Bloomberg U.S. Mortgage Backed Securities (MBS) Index

Rendimenti nell'Anno solare (%)

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

	DA INIZIO										
	ANNO 2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	
Azioni di Classe A	7,49	7,49	-7,19	1,27	2,05	6,26	1,56	6,72	4,07	1,17	7,19
Bloomberg U.S. Mortgage Backed Securities (MBS) Index	5,05	5,05	-11,81	-1,04	3,87	6,35	0,99	2,47	1,67	1,51	6,08

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 quote. Tutti i dati relativi alle performance e agli indici sono tratti da Morgan Stanley Investment Management. **Per i dati di performance più recenti delle altre classi di azioni del fondo, consultare il sito www.morganstanley.com/im.**

Share Class Risk and Reward Profile

Le classi di rischio e di rendimento indicate sono basate su dati storici.

- I dati storici sono solo un riferimento e non possono essere un indicatore affidabile di quanto avverrà in futuro.
- Come tale, la presente classe potrà cambiare in futuro.
- Più alta è la classe, maggiore sarà il rendimento potenziale, ma anche il rischio di perdere l'investimento. La Classe 1 non indica un investimento privo di rischi.
- Il comparto rientra in questa categoria perché investe in titoli a reddito fisso, e il rendimento simulato e/o realizzato del comparto storicamente ha evidenziato un medio livello di oscillazioni al rialzo e al ribasso.
- Il comparto può risentire delle fluttuazioni dei tassi di cambio tra la propria valuta e le divise degli investimenti che effettua.

La presente classificazione non tiene conto di altri fattori di rischio che dovrebbero essere considerati prima dell'investimento. Essi comprendono:

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

Per l'informativa completa sui rischi si rimanda al Prospetto. Tutti i dati sono al 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, del Documento contenente Informazioni Chiave ("KID") o del Documento contenente informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), disponibile in inglese e nella lingua ufficiale della propria giurisdizione su morganstanleyinvestmentfunds.com 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.

Le informazioni relative agli aspetti di sostenibilità del Comparto e una sintesi dei diritti degli investitori sono disponibili sul sito web sopra indicato.

Se la società di gestione del Comparto in questione decide di risolvere 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 applicabili.

INFORMAZIONI SULL'INDICE

L'Indice Bloomberg U.S. Mortgage Backed Securities (MBS)

riproduce l'andamento dei titoli pass-through garantiti da ipoteca (sia ARM a tasso fisso che ibridi) di agenzie garantiti da Ginnie Mae (GNMA), Fannie Mae (FNMA) e Freddie Mac (FHLMC). L'indice è costruito aggregando vari gruppi di titoli MBS con regolamento futuro in data da definirsi all'interno di portafogli generali sulla base delle condizioni di rimborso, cedole e anno di emissione. L'indice non è gestito e non include spese, commissioni né oneri di vendita. Non è possibile investire direttamente in un indice.

"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, 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.

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, la divisione di asset management di Morgan Stanley (NYSE: MS), e relative consociate hanno posto in essere accordi per il marketing reciproco dei rispettivi prodotti e servizi. Ciascuna consociata MSIM è debitamente regolamentata nella propria giurisdizione operativa. Le consociate di MSIM sono: Eaton Vance Management (International) Limited, Eaton Vance Advisers International Ltd, Calvert Research and Management, Eaton Vance Management, Parametric Portfolio Associates LLC e Atlanta Capital Management LLC.

Nelle giurisdizioni dell'UE, i materiali di MSIM ed Eaton Vance vengono pubblicati 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, i materiali di MSIM vengono pubblicati da Morgan Stanley Investment Management Limited (MSIM Ltd), 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 di MSIM vengono pubblicati da Morgan Stanley & Co. International plc, London, Zurich Branch (Sede Secondaria di Zurigo), autorizzata e regolamentata dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari ("FINMA"). Sede legale: Beethovenstrasse 33, 8002 Zurigo, Svizzera.

Italia: MSIM FMIL (Sede Secondaria di Milano) con sede in Palazzo Serbelloni, Corso Venezia 16, 20121 Milano, Italia. **Paesi Bassi:** MSIM FMIL (filiale di Amsterdam), Rembrandt Tower, 11th Floor Amstelplein 1 1096HA, Paesi Bassi. **Francia:** MSIM FMIL (filiale di Parigi), 61 rue Monceau, 75008 Parigi, Francia. **Spagna:** MSIM FMIL (filiale di Madrid), Calle Serrano 55, 28006, Madrid, Spagna. **Germania:** MSIM FMIL Frankfurt Branch, Grosse Gallusstrasse 18, 60312 Frankfurt am Main, Germania (tipologia: filiale (FDI) ai sensi della Sezione 53b del KWG).

Dubai: MSIM Ltd (ufficio di rappresentanza, Unit Precinct 3-7th Floor-Unit 701 and 702, Level 7, Gate Precinct Building 3, Dubai International Financial Centre, Dubai, 506501, Emirati Arabi Uniti. Telefono: +97 (0)14 709 7158).

Questo documento è distribuito presso il Dubai International Financial Centre da Morgan Stanley Investment Management Limited (Ufficio di Rappresentanza), un'entità regolamentata dalla Dubai Financial Services Authority ("DFSA"), ed è destinato all'uso dei soli clienti professionali e controparti di mercato. Il presente documento non è destinato alla distribuzione ai clienti retail e tali clienti non possono agire sulla base delle informazioni in esso contenute.

Questo documento riguarda un prodotto finanziario che non è soggetto ad alcuna forma di regolamentazione o approvazione da parte della DFSA. La DFSA non è responsabile di esaminare o verificare alcun documento in relazione al presente prodotto finanziario. Pertanto, la DFSA non ha approvato questo documento né altra documentazione associata, non ha adottato alcuna misura per verificare le informazioni ivi contenute e declina ogni responsabilità in merito. Il prodotto finanziario a cui si fa riferimento nel presente documento può essere illiquido e/o soggetto a restrizioni relativamente alla sua cessione o trasferimento. Si raccomanda ai potenziali acquirenti di effettuare delle verifiche di due diligence indipendenti sul

prodotto finanziario. In caso di dubbi circa il contenuto del presente documento si consiglia di rivolgersi a un consulente finanziario autorizzato.

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. **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.

Le domande di partecipazione al Fondo mezzionate nel presente documento non devono essere presentate senza aver prima consultato l'ultima versione del Prospetto informativo, il Documento contenente informazioni chiave ("KID") o il Documento contenente informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), la Relazione annuale e la Relazione semestrale ("Documenti di offerta") o altri documenti disponibili nella propria giurisdizione, che possono essere richiesti a titolo gratuito presso la Sede legale della società all'indirizzo European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Lussemburgo B 29 192.

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. Le domande di partecipazione al Fondo mezzionate nel presente documento non devono essere presentate senza aver prima consultato l'ultima versione del Prospetto informativo, il Documento contenente informazioni chiave ("KID") o il Documento contenente informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), la Relazione annuale e la Relazione semestrale ("Documenti di offerta") o altri documenti disponibili nella propria giurisdizione, che possono essere richiesti a titolo gratuito presso la Sede legale della società all'indirizzo European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Lussemburgo B 29 192.

NOTA INFORMATIVA

EMEA: La presente comunicazione di marketing è stata pubblicata da MSIM Fund Management (Ireland) Limited ("FMIL"). MSIM FMIL è autorizzata e 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.

Il presente material contiene informazioni relative ai Comparti di Morgan Stanley Investment Funds, una società di investimento a capitale variabile di diritto lussemburghese. Morgan Stanley Investment Funds (la "Società") è 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").

Prima dell'adesione al Comparto, gli investitori sono invitati a prendere visione dell'ultima versione del Prospetto informativo, del Documento contenente Informazioni Chiave ("KID") o del Documento contenente informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), della Relazione annuale e della Relazione semestrale (i "Documenti di offerta") o di altri documenti disponibili nella rispettiva giurisdizione, che possono essere richiesti a titolo gratuito presso la Sede legale della Società all'indirizzo: European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Lussemburgo B 29 192. Inoltre, gli investitori italiani sono invitati a prendere visione del "Modulo completo di sottoscrizione" (Extended Application Form), mentre la sezione "Informazioni supplementari per Hong Kong" ("Additional Information for Hong Kong Investors") all'interno del Prospetto riguarda specificamente gli investitori di Hong Kong. Copie gratuite in lingua tedesca del Prospetto informativo, del Documento contenente Informazioni Chiave o del Documento contenente informazioni chiave per gli investitori, dello Statuto e delle relazioni annuale e semestrale e ulteriori informazioni possono essere ottenute dal rappresentante in Svizzera. Il rappresentante in Svizzera è Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Ginevra. L'agente pagatore in Svizzera è Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, 1204 Ginevra. Il material 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 qualsiasi strategia d'investimento. Gli investitori devono tenere presente che la diversificazione non protegge dalle perdite in un particolare mercato.

Le opinioni e/o analisi espresse sono quelle del team

d'investimento alla data di redazione del presente materiale, possono variare in qualsiasi momento senza preavviso a causa di cambiamenti delle condizioni economiche o di mercato e potrebbero non realizzarsi. Inoltre, le opinioni non saranno aggiornate né altrimenti riviste per riflettere informazioni rese disponibili in seguito, circostanze esistenti o modifiche verificatesi dopo la data di pubblicazione. Le tesi espresse non riflettono i giudizi di tutto il personale di investimento in forza presso Morgan Stanley Investment Management (MSIM) e relative controllate e consociate (collettivamente, "la Società") e potrebbero non trovare riscontro in tutte le strategie e in tutti i prodotti offerti dalla Società.

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 dalla composizione di un benchmark.

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.

Le informazioni contenute nella presente comunicazione non costituiscono una raccomandazione di ricerca o una "ricerca in materia di investimenti" e sono classificate come "Comunicazione di marketing" ai sensi delle normative europee e svizzere applicabili. Pertanto questa comunicazione di marketing (a) non è stata predisposta in conformità a requisiti di legge tesi a promuovere l'indipendenza della ricerca in materia di investimenti, (b) non è soggetta ad alcun divieto di negoziazione prima della diffusione della ricerca in materia di investimenti.

MSIM 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. Per i soggetti incaricati del collocamento dei comparti di Morgan Stanley Investment Funds, non tutti i comparti e non tutte le azioni dei comparti potrebbero essere disponibili per la distribuzione. Si invita a consultare il contratto di collocamento per ulteriori dettagli in merito prima di inoltrare informazioni sui comparti ai propri clienti.

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 documento sono proprietà intellettuale tutelata dalla legge sul diritto d'autore e altre leggi applicabili.

Il presente materiale potrebbe essere stato tradotto in altre lingue. La versione originale in lingua inglese è quella predominante. In caso di discrepanze tra la versione inglese e quella in altre lingue del presente materiale, farà fede la versione inglese.