

Un Comparto di Morgan Stanley Investment Funds

# Global Balanced Risk Control Fund of Funds

**PORTFOLIO SOLUTIONS GROUP**

## Analisi Della Performance

Nel mese terminato il 31 Dicembre 2025, le azioni di Classe A del comparto hanno realizzato un rendimento del 0,27% (al netto delle commissioni)<sup>1</sup>.

La performance di dicembre è stata piuttosto modesta per i mercati globali, poiché le prese di profitto di fine anno e il calo degli scambi hanno rallentato i guadagni dei mercati azionari, mentre i rendimenti a lungo termine sono aumentati sulla scia di dati economici migliori del previsto e delle mutate aspettative in materia di allentamento monetario. I timori circa la sostenibilità del tema dell'intelligenza artificiale (IA) e le valutazioni dei titoli correlati sono riemersi nel corso del mese, contribuendo a un ampliamento della performance dei mercati azionari ad altri settori e mercati non statunitensi. I mercati delle materie prime hanno chiuso l'anno in forte rialzo per l'oro e l'argento, mentre i prezzi del petrolio hanno registrato un calo.

Le nostre allocazioni in un paniere personalizzato di banche dell'Eurozona, nel paniere di azioni tedesche Stimulus e in MS INV Sustainable Emerging Markets Equity Fund hanno fornito i maggiori contributi alla performance, mentre le nostre allocazioni in Goldman Sachs Japan Equity Partners Portfolio, Vontobel Fund – U.S. Equity e Invesco S P 500 & UCITS ETF hanno generato i maggiori contributi negativi nel mese di dicembre.

## Rassegna Del Mercato

### Stati Uniti

A dicembre, l'indice MSCI USA ha reso il -0,02% in dollari statunitensi e il -1,16% in euro.

Secondo la stima iniziale del governo, la crescita del prodotto interno lordo (PIL) del terzo trimestre 2025 è salita del 4,3%, più del previsto. A dicembre, la contrazione del settore manifatturiero statunitense si è aggravata. L'Indice PMI manifatturiero dell'Institute for Supply Management (ISM) è sceso al 47,9% dal 48,2% di novembre, a fronte del rallentamento della crescita della produzione e del calo dei nuovi ordini e dell'occupazione. Tuttavia, il settore dei servizi si è rafforzato verso la fine dell'anno grazie all'accelerazione della crescita dell'attività economica e dei nuovi ordini, nonché al ritorno alla crescita dell'occupazione. A dicembre l'indice PMI relativo ai servizi elaborato da ISM ha registrato 54,4 punti, in rialzo dai 52,6 di novembre.

Secondo il Bureau of Labor Statistics (BLS) statunitense, a novembre 2025 il tasso di disoccupazione statunitense è salito al 4,6% dal 4,4% di settembre 2025, con la creazione di 64.000 nuovi posti di lavoro nel mese. I salari sono cresciuti del 3,5% nei 12 mesi terminati a novembre 2025. In un comunicato a parte, il BLS ha reso noto che l'Indice dei prezzi al consumo (IPC) è salito del 2,7% su base annua a novembre 2025, in rallentamento dal 3,0% di settembre 2025. L'IPC di fondo, che esclude alimentari ed energia, è salito del 2,6% nei 12 mesi terminati a novembre 2025, in calo dal 3,0% di settembre 2025. I dati relativi alla disoccupazione e all'inflazione resi noti dal BLS e relativi a ottobre 2025 sono stati annullati a causa della chiusura del governo statunitense.

### Eurozona

A dicembre, l'indice MSCI Europe ha conseguito un rendimento del 2,67% in euro e del 3,85% in dollari statunitensi.

A fine anno le condizioni manifatturiere dell'Eurozona si sono ulteriormente indebolite. A dicembre l'indice PMI relativo al settore manifatturiero dell'Eurozona elaborato da HCOB è sceso a 48,8 punti dai 49,6 di novembre, penalizzato da un calo più rapido dei nuovi ordini, da una nuova contrazione dei volumi di produzione e da ingenti perdite di posti di lavoro. Il settore dei servizi ha continuato a espandersi, mostrando un indebolimento delle nuove vendite ma una crescita più robusta delle assunzioni. A dicembre l'indice PMI relativo ai servizi dell'Eurozona elaborato da HCOB è sceso a 52,4 punti dai 53,6 di novembre.

Secondo la stima preliminare di Eurostat, a dicembre l'inflazione complessiva si è raffreddata al 2,0% dal 2,2% di novembre 2025. L'inflazione di fondo annua (al netto di energia, generi alimentari, alcolici e tabacco) è salita del 2,3% a dicembre 2025, in calo dal 2,4% di novembre 2025. In un rapporto a parte, Eurostat ha reso noto che il tasso di disoccupazione di novembre 2025 è stato stimato al 6,3% nell'Area Euro (in calo dal 6,4% di ottobre) e al 6,0% nell'UE (invariato rispetto a ottobre).

### Giappone

A dicembre, il rendimento dell'indice MSCI Japan è stato pari allo 0,99% in yen e allo 0,54% in USD.

Dopo una flessione di cinque mesi, il settore manifatturiero giapponese si è stabilizzato a fine 2025. Il calo molto più contenuto dei nuovi ordini, l'ampia stabilizzazione della produzione e l'accelerazione delle assunzioni hanno spinto l'indice PMI relativo al settore manifatturiero giapponese di S&P Global a quota 50,0 a dicembre, in rialzo dai 48,7 punti di novembre. L'espansione del settore dei servizi è proseguita, ma il momentum ha rallentato. L'indice PMI relativo al settore dei servizi di S&P Global Japan è sceso a 51,6

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

punti a dicembre dai 53,2 di novembre, in quanto l'attività economica e i nuovi ordini sono cresciuti più lentamente, mentre l'espansione delle assunzioni ha accelerato.

L'inflazione complessiva è salita del 2,9% su base annua a novembre 2025, in rallentamento dal 3,0% di ottobre 2025, come riportato dall'ufficio di statistica del governo. Il tasso di disoccupazione giapponese è stato del 2,6% a novembre 2025, mantenendosi invariato da ottobre 2025. La spesa delle famiglie è cresciuta del 2,9% (in termini reali) nell'anno terminato a novembre 2025.

### Attività Del Portafoglio

A dicembre abbiamo avviato una nuova posizione nelle utility europee tramite SPDR MSCI Europe Utilities UCITS ETF. Le utility europee rappresentano un'opportunità interessante, trainata da fattori strutturali e ciclici. Il settore è in prima linea nella transizione energetica dell'Europa, sostenuta da incentivi pubblici, modernizzazione della rete e implementazione delle energie rinnovabili. Questa posizione è in linea con il nostro tema della Rinascita degli investimenti nell'UE, che beneficia degli stimoli fiscali e della spesa infrastrutturale.

A fine mese l'esposizione azionaria effettiva del portafoglio si attestava al 56,9%.

### Strategia e Prospettive

All'inizio di dicembre si temeva che la debolezza economica legata alla chiusura del governo statunitense potesse complicare l'interpretazione delle tendenze economiche sottostanti, con il rischio di aumentare i timori di crescita mentre il mercato cercava di separare la debolezza temporanea da un deterioramento più sostanziale. Questo timore ha probabilmente contribuito alla rotazione difensiva osservata a ottobre e novembre. Sebbene l'andamento dei dati macroeconomici dopo la chiusura dell'amministrazione federale sia stato caratterizzato da un elevato livello di rumore, il messaggio fondamentale è che la nostra precedente interpretazione delle tendenze sottostanti rimane valida, senza segnali di allarme che possano far temere un nuovo rallentamento della crescita.

I dati sul mercato del lavoro sono stati al centro dell'attenzione, con scenari economici al ribasso nel breve termine incentrati sul rischio che mercati del lavoro già deboli subiscano un ulteriore deterioramento, aumentando il rischio di recessione. Laddove il mercato del lavoro debole è stato in gran parte una conseguenza della debole domanda di assunzioni, i licenziamenti non sono aumentati. In quest'ottica, le richieste iniziali di sussidio di disoccupazione sono state una fonte fondamentale di rassicurazione. I dati settimanali fino a dicembre continuano a mostrare che le richieste di sussidi di disoccupazione iniziali si attestano su livelli paragonabili a quelli degli ultimi anni, rafforzando l'opinione che le aziende non stiano riducendo attivamente l'organico. Sebbene il rapporto sull'occupazione di novembre (pubblicato a metà dicembre) fosse accompagnato da un forte clamore dovuto alla chiusura del governo, gli economisti hanno considerato il numero di occupati nel settore privato come un indicatore più attendibile dell'andamento. Il numero di occupati nel settore privato sono aumentati di 52.000 unità su base mensile (dati destagionalizzati) in ottobre e di 69.000 unità in novembre. Ciò rimane al di sotto del trend precedente l'annuncio dei dazi di circa +126.000, ma al di sopra dei dati di metà anno, indicando ancora una volta che i mercati del lavoro sono deboli ma non registrano un deterioramento inaspettato.

A dicembre la Federal Reserve (Fed) ha effettuato il terzo taglio consecutivo dei tassi di 25 punti base. Il presidente Powell aveva fatto riferimento al primo di questi tagli come "gestione del rischio" o "assicurazione", con particolare attenzione ai rischi rappresentati da un tendenziale indebolimento del mercato del lavoro e da un tasso di riferimento rimasto sopra il livello neutrale. Con il taglio dei tassi di dicembre, la Fed ha probabilmente completato il pacchetto di tagli assicurativi. La dichiarazione della Fed di dicembre è stata aggiornata per ribadire la dipendenza dai dati prima delle future decisioni sui tassi e il presidente Powell ha espresso l'opinione che l'attuale tasso di riferimento si trova nella fascia alta della stima neutrale della Fed. Pur essendo stati meno ottimisti sul fatto che ci saranno ulteriori riduzioni nei tassi nel 2026, riteniamo che i tagli dei tassi da parte della Fed fino alla fine del 2025 imprimano slancio al 2026 e rappresentino un'altra fonte di sostegno per il mercato.

Prevediamo un'accelerazione della crescita nel 2026, che offrirà nuove speranze di espansione economica e creerà un contesto favorevole per i mercati finanziari. I tagli dei tassi da parte della Fed, l'introduzione di benefici fiscali nell'ambito della politica tributaria e di spesa dell'amministrazione Trump, i vantaggi derivanti dagli sforzi di deregolamentazione e l'attenuazione dei dazi indicano tutti un rafforzamento della crescita. Al contempo, il tema dell'IA inizia la transizione dalla fase di investimento a quella di applicazione, offrendo un potenziale rialzo rispetto ai guadagni realizzati in termini di produttività.

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

### Dati del Fondo

Lancio fondo	02 Novembre 2011
Valuta base	Euro

## Rendimenti nell'Anno solare (%)

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

	DA INIZIO ANNO	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Azioni di Classe A	1,38	1,38	13,73	6,69	-14,75	2,97	5,88	7,44	-5,70	5,36	4,47

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](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 propria valuta e le divise degli investimenti che effettua.
- Il valore delle obbligazioni tende a diminuire in caso di aumento dei tassi d'interesse e viceversa.
- Il valore degli strumenti finanziari derivati è estremamente sensibile e questo potrebbe dar luogo a perdite superiori al capitale investito dal Comparto.
- Gli emittenti potrebbero non essere in grado di rimborsare i loro debiti; in questo caso il valore del Suo investimento diminuirebbe. Il rischio sarà maggiore laddove il fondo investa in un'obbligazione avente un rating di credito minore.
- Il comparto si affida ad altri soggetti ai fini dell'adempimento di determinati servizi, investimenti o transazioni. Se tali soggetti diventassero insolventi, potrebbero esporre il comparto a perdite finanziarie.
- I fattori di sostenibilità possono comportare rischi per gli investimenti, ad esempio: influenza sul valore degli attivi, aumento dei costi operativi.
- Il numero di acquirenti o venditori potrebbe essere insufficiente e questo potrebbe ripercuotersi sulla capacità del comparto di acquistare o vendere titoli.

- I mercati emergenti comportano maggiori rischi d'investimento, poiché i loro 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 31 Dicembre 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 USA** misura la performance dei segmenti a media e alta capitalizzazione del mercato statunitense. L'indice è composto da 631 società e copre circa l'85% della capitalizzazione di mercato corretta per il flottante degli Stati Uniti.

**L'indice MSCI Europe** è un indice ponderato per la capitalizzazione di mercato corretta per il flottante e misura la performance dei mercati azionari dei Paesi sviluppati europei. Il termine "flottante" è riferito alla quota di azioni in circolazione considerate disponibili per l'acquisto da parte degli investitori sui mercati azionari quotati. La performance dell'indice è espressa in dollari USA e prevede il reinvestimento dei dividendi netti.

**L'Indice MSCI Japan** è un indice ponderato per la capitalizzazione di mercato corretta per il flottante che replica la performance dei titoli azionari giapponesi quotati sui listini del Tokyo Stock Exchange, dell'Osaka Stock Exchange, del JASDAQ e del Nagoya Stock Exchange. L'Indice MSCI Japan è costruito in base alla MSCI Global Investable Market Indices Methodology, con l'obiettivo di raggiungere una copertura di capitalizzazione di mercato corretta per il flottante dell'85%

## 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.