Ein Teilfonds von Morgan Stanley Investment Funds

Global Brands Fund

INTERNATIONAL EQUITY TEAM

Performancerückblick

In dem einmonatigen Zeitraum bis zum 30 November 2025 erzielte die Anteilsklasse A des Fonds eine Rendite von -0,45% (in %, abzügl. Gebühren, ex AA)[1], während der Vergleichsindex 0,28% erzielte.

Das Portfolio verzeichnete im bisherigen Jahresverlauf eine Rendite von -1,29%, während der MSCI World Index eine Rendite von 20,12% erzielte.

In einem Umfeld hoher Bewertungen und Unsicherheit konzentriert sich unsere Strategie auf Unternehmen, die in der Lage sind, ein nachhaltiges Gewinnwachstum je Aktie (EPS) zu erzielen. Unser Portfolio wird unseres Erachtens ein robustes Umsatzwachstum deutlich über dem Index erzielen und ist zu einem erheblichen freien Cashflow-Abschlag am Markt verfügbar, was seit über einem Jahrzehnt nicht mehr der Fall war.

Alphabet (65 Bp.) leistete den größten **absoluten Beitrag** und entwickelte sich trotz der größeren Volatilität des Informationstechnologiesektors überdurchschnittlich. Das Unternehmen meldete Rekordgewinne und einen größeren Gewinn je Aktie, der auf die Cloud zurückzuführen war, was durch positive Aktualisierungen der vertikalen Integrationsstrategie des Unternehmens ergänzt wurde. Einen weiteren starken Beitrag im Berichtsmonat leistete **Intercontinental Exchange** (22 Bp.), das von der steigenden Nachfrage nach proprietären Daten (bedingt durch KI) und der positiven Anlegerstimmung gegenüber den jüngsten Akquisitionen profitierte. Darüber hinaus leisteten defensive Aktien bei Basiskonsumgütern und im Gesundheitswesen im November mit den größten Beitrag. Im Bereich Basiskonsumgüter schnitt **Coca-Cola** (25 Bp.) gut ab, da das organische Wachstum im dritten Quartal die Konsenserwartungen übertraf und das Management die Prognosen für das Gesamtjahr bestätigte. Die Anleger nahmen die Berichte von **Haleon** (17 Bp.) über das Kostenübernahmepotenzial durch Lieferketten-, Fertigungs- und Produktivitätsverbesserungsbemühungen positiv auf. Im Gesundheitswesen profitierte **Steris** (24 Bp.) von einem positiven Gewinnmomentum, unterstützt durch eine robuste Nachfrage sowie operative Effizienz und einen günstigen Produktmix. Außerdem bestätigte das Unternehmen seine Vorgaben.

Was die größten **absoluten Negativfaktoren** betrifft, so litten sowohl **SAP** (-54 Bp.) als auch **RELX** (-43 Bp.) weiterhin unter einer negativen Anlegerstimmung, die durch KI-Disruptionsängste ausgelöst wurde. Wir halten diese Ängste für übertrieben. SAP wurde auch von den Ergebnissen des dritten Quartals beeinträchtigt, was auf ein langsameres Cloudwachstum, Margendruck und eine anhaltende Belastung der Gewinne aus dem Übergang zu Cloud-basierten Umsätzen auf kurze Sicht hindeutet. Darüber hinaus waren SAP und **Microsoft** (-48 Bp.) einem breiten Abverkauf bei Technologieunternehmen mit hohen Kennzahlen ausgesetzt, als die Anleger Gewinne mitnahmen. **Zoetis** (-30 Bp.) verzeichnete nach den Ergebnissen des dritten Quartals eine verhaltene Performance, was auf eine Verlangsamung des organischen Wachstums aufgrund des zunehmenden Wettbewerbs sowie einen Rückgang der Tierarztbesuche in den USA zurückzuführen war. Wir sind weiterhin vom strukturellen Wachstum der Kategorie Tiergesundheit und dem Produktangebot von Zoetis überzeugt. **Uber** (-21 Bp.) entwickelte sich trotz des starken Auftragswachstums und der Dynamik des freien Cashflows unterdurchschnittlich. Die Anleger waren von den vorsichtigen Margenaussichten bei den Quartalsergebnissen enttäuscht.

In Bezug auf die **relative Performance** profitierte das Portfolio von der Sektorallokation, da es im Gesundheitswesen und bei Basiskonsumgütern übergewichtet war, denn diese Sektoren führten im November den Markt an. Außerdem profitierte es von einem positiven Allokationseffekt durch die Untergewichtung von Informationstechnologie, da es im Berichtsmonat zu einem breit angelegten Abverkauf innerhalb des Sektors kam. Während wir einen positiven Beitrag innerhalb der Kommunikationsdienste durch den Besitz von Alphabet verzeichneten, erwies sich die Titelauswahl im Gesundheitswesen und im Industriesektor als abträglich. Die Gesundheitsversorgung wurde von dem fehlenden Engagement in Large-Cap-Pharma-Unternehmen (Anstieg von 13 % im Berichtsmonat) beeinträchtigt, während innerhalb des Industriesektors datenreiche Dienstleister wie RELX und Experian sowie viele Softwareunternehmen weiterhin von den Sorgen um KI-Disruptionen unter Druck gesetzt wurden. Wir halten diese Sorgen für unbegründet.

[1] Quelle: Morgan Stanley Investment Management Limited. Stand der Daten 31 Oktober 2025.

Dieses Dokument stellt einen Kommentar dar und ist weder als Anlageberatung noch als Anlageempfehlung zu verstehen. Der Wert von Anlagen kann steigen oder fallen. Anleger sollten unabhängigen Rat einholen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen.

Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte entwickelten sich im November schwächer, wobei der MSCI World Index in US-Dollar 0,28% und 0,25% in Lokalwährung erzielte. Die Märkte verarbeiteten eine Kombination aus nachlassender Inflation, schwächeren Makrodaten und einer Rotation weg von den am stärksten überfüllten, KI-exponierten Titeln des Jahres. Die Sektorperformance zeigte eine aufkommende Divergenz zwischen zyklischen und defensiven Werten: Das Momentum der Informationstechnologie (-5%) stagnierte nach einem starken Jahr, wobei in mehreren Mega-Cap-Unternehmen und vermutlichen KI-Nutznießern Gewinne mitgenommen wurden und Software & Dienstleistungen (-7%) und Halbleiter (-6%) erhebliche Verluste verzeichneten. Nicht-Basiskonsumgüter (-2%) waren ein weiterer Nachzügler, der schwächere Einzelhandelsumsätze in den USA und nachlassende Vertrauensindikatoren widerspiegelte. Im Gegensatz dazu entwickelten sich Gesundheit (8%), Basiskonsumgüter (4%) und Versorger (2%) überdurchschnittlich, da der Markt in traditionell defensive Sektoren umschichtete. (Die Performance des Sektors ist in US-Dollar angegeben.)

Was die Performance auf regionaler Ebene betrifft, so waren die USA in US-Dollar (0%) unverändert, unterstützt durch robuste defensive Large-Cap-Unternehmen, auch wenn die Führerschaft der Technologiewerte nachließ. Europa schnitt mit einem Plus von 1,5% in US-Dollar (0,9% in Lokalwährung) überdurchschnittlich ab, was durch einen nachlassenden Inflationsdruck in der Eurozone gestützt wurde. Dies war für zinssensitive Sektoren, wie den Finanzsektor, förderlich. Die robusteren makroökonomischen Daten wirkten sich auf zyklische Sektoren, wie den Industriesektor, positiv aus. Innerhalb Asiens war die Performance durchwachsen. Hongkong (2,6% in US-Dollar, 2,7% in Lokalwährung) entwickelte sich besser als der Index, während sich Singapur (in US-Dollar und Lokalwährung unverändert) und Japan (-0,7%, 0,6%) unterdurchschnittlich entwickelten.

Portfolioaktivität

Angaben zur Portfolioaktivität erfolgen zum Quartalsende.

Strategie und Ausblick

Die letzten Monaten zeigten eine dynamische Spannung an den globalen Aktienmärkten. Es ist nicht klar, ob sich dieser narrativ gesteuerte Marktzyklus allmählich durch Rotation oder einen abrupten Kollaps erholen wird. Auf der einen Seite besteht der Optimismus, dass KI wahrscheinlich eine sichtbare Transformation der Unternehmensrentabilität vorantreiben und die US-Wirtschaft potenziell beschleunigen wird. Andererseits wächst die Befürchtung, dass diese hohen Erwartungen kurzfristig nicht vollständig realisiert werden können. Der November lieferte erste Hinweise auf diese Verschiebung, da die Anleger aus einigen der am besten abschneidenden zyklischen Sektoren in traditionell defensivere Bereiche umschichteten. Trotzdem notieren der MSCI World Index und der S&P 500 Index weiterhin mit einem Forward-KGV von über 20 bzw. 22 – Bewertungen, die auf der Annahme robuster Erträge im zweistelligen Bereich und einer weiteren Margenausweitung gegenüber bereits erhöhten Niveaus basieren.[2] Ob der Wechsel im November ein Infragestellen der KI-getrieben Wachstumsstory, eine Neubewertung des makroökonomischen Hintergrunds oder einfach Gewinnmitnahmen nach einer starken Performance signalisiert, bleibt abzuwarten.

Inmitten dieser Entwicklungen hat die Underperformance von Qualitätsaktien im Vergleich zum breiteren Markt ein Niveau erreicht, das zuletzt in der Dotcom-Ära beobachtet wurde. In der Vergangenheit folgten solche Zeiträume oft einem deutlichen Wiederaufschwung von Qualitätsaktien, sowohl in absoluter Hinsicht als auch relativ zum breiteren Markt. In diesem Umfeld erhöhter Bewertungen und Unsicherheit konzentriert sich unsere Strategie weiterhin auf Unternehmen, die über die Fähigkeit verfügen, ein nachhaltiges Gewinnwachstum je Aktie zu erzielen. Unser Portfolio ist unseres Erachtens in der Lage, ein robustes Umsatzwachstum, das den Markt deutlich übertrifft, sowie überzeugende Qualitätskennzahlen, wie die Rendite auf das Betriebskapital (ROOCE), zu erzielen. Die ROOCE liegt bei 75% für das Portfolio und bei 24% für den Index. Die Bruttomarge des Portfolios liegt bei 59% gegenüber 33% für den Index.[2] Das Portfolio sieht nicht nur aus Qualitätsperspektive überzeugend aus: Es handelt auch mit einem erheblichen freien Cashflow-Abschlag gegenüber dem Markt, und zwar auf einem Niveau, das in den letzten zehn Jahren nicht mehr zu beobachten war. Diese Kombination stellt insbesondere relativ gesehen eine überzeugende Chance dar.

Der heutige Markt unterscheidet sich in mehreren Punkten von früheren Episoden: Die Fremdverschuldung konzentriert sich auf Privatmärkte und Unternehmensbilanzen und nicht auf Banken oder Haushalte, während ein Großteil des fortgeschrittenen KI-Kapitalausgabenzyklus bisher durch intern generierte Ausschüttungen an Aktionäre finanziert wurde. Allerdings nimmt die Fremdfinanzierung inzwischen zu. Da der Markt seine Erwartungen allmählich neu kalibriert – sei es aufgrund eines langsameren Gewinnwachstums von Mega-Caps, regulatorischer Entwicklungen oder Kapitalbeschränkungen –, könnte die Bewertungsverengung bei den Marktführern durch die Ausweitung der Kennzahlen an anderer Stelle ausgeglichen werden. Dieses Umfeld war in der Vergangenheit für Qualitätsaktien günstig, die sich tendenziell überdurchschnittlich entwickelten, da sich die Marktführerschaft von den aktuellen, hochkonzentrierten Niveaus ausweitet und die Fundamentaldaten wieder ausschlaggebend sind.

Zusammenfassend sind wir der Meinung, dass die kommende Periode eine disziplinierte Kapitalallokation und einen erneuten Fokus auf Qualität belohnen wird, während das letzte Jahrzehnt von extrem niedrigen Zinsen, passiven Investitionsflüssen und einer wachstumsorientierten Story geprägt war. Da der aktuelle Zyklus reift, sind wir der Meinung, dass Portfolios, die sich aus Unternehmen mit robusten Gewinnen, starken Marken und einer soliden Preismacht zusammensetzen, gut aufgestellt sind, um von einer Rückkehr zu den Fundamentaldaten zu profitieren. Die Anpassung kann schrittweise erfolgen, aber die Vergangenheit deutet darauf hin, dass solche Umgebungen attraktive Chancen für ein aktives Management und für Anleger eröffnen, die sich auf Qualität konzentrieren.

Für weitere Informationen kontaktieren Sie bitte Ihren Ansprechpartner bei Morgan Stanley Investment Management.

[2] Quelle: MSIM, FactSet; Stand der Daten: 30. November 2025.

Fondsangaben

Auflegung	30. Oktober 2000
Basiswährung	US-Dollar
Benchmark	MSCI World Net Index

Anlageperformance (in %, abzügl. Gebühren, ex AA) in USD†

	Kumulativ (%)				Annualisiert (%, p.a.)			
	1 M	3 M	LFD. J.	1 J.	3 J.	5 J.	10 J.	AUFLEGUNG
Klasse A	-0,45	-5,53	-1,29	-3,58	6,94	4,79	8,21	9,05
Benchmark	0,28	5,58	20,12	16,99	19,11	12,90	11,88	7,03

Wertentwicklung über 12-Monats-Zeiträume bis zum Ende des letzten Monats (%)

	NOV'24 -NOV'25	NOV'23 -NOV'24	NOV'22 -NOV'23	NOV'21 -NOV'22	NOV'20 -NOV'21	NOV'19 -NOV'20	NOV'18 -NOV'19	NOV'17 -NOV'18	NOV'16 -NOV'17	NOV'15 -NOV'16
Klasse A (ex AA)	-3,58	14,58	10,71	-12,58	18,19	11,44	17,03	6,64	24,52	0,55
Klasse A (in AA)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-5,23
Benchmark	16,99	27,83	12,98	-10,86	21,78	14,52	14,53	0,14	23,66	3,15

Alle Performanceangaben werden auf Basis der Nettoinventarwerte (NIW) berechnet. Alle Performance- und Index-Daten stammen von Morgan Stanley Investment Management ('MSIM Ltd').

Beim genannten Betrag excl. AA wird davon ausgegangen, dass alle Ausschüttungen reinvestiert und die Kosten auf Fondsebene abgezogen wurden. Dazu gehören die Kosten des Managements, der Verwahrstelle/Depotbank und der Verwaltung sowie der für den Anleger maximal anfallende Ausgabeaufschlag, der gegebenenfalls vor einer Investition vom Anlagebetrag abgezogen wird.

Vollständige Informationen über Gebühren und Ausgabeaufschläge finden Sie im aktuellen Verkaufsprospekt des Fonds und in den für die Anteilsklasse geltenden wesentlichen Anlegerinformationen.

†Beispiel: Ein Anleger möchte Aktien im Wert von 100 US-Dollar kaufen. Bei einem maximalen Ausgabeaufschlag von 5,75 % werden dem Anleger dafür 106,10 US-Dollar berechnet. Der Ausgabeaufschlag fällt erst bei der Zeichnung an.

Beim genannten Betrag excl. AA wird davon ausgegangen, dass alle Ausschüttungen reinvestiert und die Kosten auf Fondsebene abgezogen wurden. Der Betrag versteht sich jedoch vor Abzug des für den Anleger anfallenden Ausgabeaufschlags.

Beim genannten Betrag incl. AA wird davon ausgegangen, dass alle Ausschüttungen reinvestiert und die Kosten auf Fondsebene abgezogen wurden.

Risiko-Rendite-Profil der A-Anteilsklasse

- Der Fonds kann durch Veränderungen der Wechselkurse zwischen der Fondswährung und den Währungen der Anlagen des Fonds beeinträchtigt werden.
- Der Fonds stützt sich auf andere Parteien, um gewisse Dienste, Anlagen oder Transaktionen durchzuführen. Falls diese Parteien insolvent werden, kann dies zu finanziellen Verlusten für den Fonds führen.
- Nachhaltigkeitsfaktoren stellen ggf. folgende Risiken für das Vermögen dar: Auswirkung auf die Werte des Vermögens, erhöhte Betriebskosten
- Am Markt könnte es nicht genügend Käufer oder Verkäufer geben. Dies könnte die Fähigkeit des Fonds beeinträchtigen, Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen.
- Investitionen in chinesische A-Aktien über das Programm Shanghai-Hong Kong und Shenzhen-Hong Kong Stock Connect können mit zusätzlichen Risiken verbunden sein, darunter Risiken im Zusammenhang mit dem Besitz von Aktien.
- Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Der Wert von Kapitalanlagen sowie die damit erzielten Erträge können sich positiv oder negativ entwickeln, und Anleger können das investierte Kapital unter Umständen vollständig oder zu einem großen Teil verlieren.
- Der Wert der Kapitalanlagen sowie die damit erzielten Erträge werden schwanken, und es kann nicht garantiert werden, dass der Fonds seine Anlageziele erreicht.
- Die Anlagen können auf unterschiedliche Währungen lauten. Änderungen der Wechselkurse zwischen den Währungen können den Wert der Anlagen daher steigern oder schmälern. Ferner können Wechselkursschwankungen zwischen der Referenzwährung des Anlegers und der Basiswährung der Anlagen den Wert der Kapitalanlagen beeinträchtigen.

Die vollständigen Risikohinweise sind dem Verkaufsprospekt zu entnehmen, der auf www.morganstanleyinvestmentfunds.com verfügbar ist. Die angegebenen Daten sind per 30.11.2025 zu verstehen und können sich täglich ändern.

Anträge auf Anteile der Teilfonds sollten nicht gestellt werden, ohne zuvor den aktuellen Prospekt, das Key Information

Document („KID") oder das Key Investor Information Document („KIID") heranzuziehen. Diese sind in Englisch sowie in den Sprachen der Länder verfügbar, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist, und können online auf den Webseiten von Morgan Stanley Investment Funds oder kostenlos am Sitz, European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Luxemburg B 29 192, bezogen werden.

Die Zusammenfassung der Anlegerrechte ist in den oben erwähnten Sprachen und unter der angegebenen Website-Adresse im Abschnitt „Allgemeine Unterlagen" verfügbar.

Informationen in Bezug auf Nachhaltigkeitsaspekte des Fonds sind online in Englisch verfügbar unter: Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR").

Beendet die Verwaltungsgesellschaft des entsprechenden Fonds ihre Vereinbarung zur Vermarktung dieses Fonds in einem Land des EWR, in dem dieser für den Verkauf registriert ist, so geschieht dies in Übereinstimmung mit den OGAW-Vorschriften.

WICHTIGE INFORMATIONEN

Das vorliegende Dokument wurde ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und stellt kein Angebot bzw. keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines bestimmten Wertpapiers oder zur Verfolgung einer bestimmten Anlagestrategie dar. Anleger sollten sich bewusst sein, dass eine diversifizierte Strategie nicht gegen einen Verlust in einem bestimmten Markt schützt.

Alle Anlagen sind mit Risiken verbunden, die auch einen möglichen Verlust des eingesetzten Kapitals einschließen können. Die hierin enthaltenen Materialien wurden nicht auf der Grundlage der individuellen Situation eines einzelnen Kunden erstellt und stellen keine Anlageberatung dar. Sie dürfen nicht als Steuer-, Buchführungs-, Rechts- oder aufsichtsrechtliche Beratung interpretiert werden. Zu diesem Zweck sollten Investoren vor Anlageentscheidungen eine unabhängige Rechts- und Finanzberatung in Anspruch nehmen, die auch eine Beratung in Bezug auf steuerliche Auswirkungen umfasst.

Der Einsatz von Fremdkapital erhöht die Risiken, so dass eine relativ geringe Wertentwicklung einer Anlage zu einer unverhältnismäßig großen Bewegung, sowohl im negativen als auch im positiven Sinne, im Wert dieser Anlage und damit auch im Wert des Fonds führen kann.

Die Anlage in den Fonds betrifft den Erwerb von Anteilen bzw. Aktien an einem Fonds und nicht an einem Basiswert wie ein Gebäude oder Anteile eines Unternehmens, da es sich hierbei nur um die zugrunde liegenden Vermögenswerte handelt.

Morgan Stanley Investment Management 'MSIM', die Vermögensverwaltungssparte von Morgan Stanley (NYSE: MS), hat keine Finanzintermediäre beauftragt, dieses Material zu nutzen und zu verteilen, es sei denn, eine solche Nutzung und Verteilung erfolgt im Einklang mit geltenden Gesetzen und Vorschriften. MSIM übernimmt keine Verantwortung und haftet nicht für den Gebrauch oder Missbrauch dieser Veröffentlichung durch den Finanzintermediär.

Ohne die ausdrückliche schriftliche Zustimmung der Gesellschaft darf dieses Material weder ganz noch teilweise auf direkte oder indirekte Weise vervielfältigt, kopiert, modifiziert, zur Erstellung eines abgeleiteten Werks eingesetzt, aufgeführt, ausgestellt, veröffentlicht, gepostet, lizenziert, eingebettet, verteilt oder übertragen werden oder sein Inhalt an Dritte weitergegeben werden. Dieses Material darf nicht verlinkt werden, sofern ein solcher Hyperlink nicht für den persönlichen und nicht kommerziellen Gebrauch bestimmt ist. Alle in dem vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen sind das geistige Eigentum des Herausgebers und urheberrechtlich sowie gemäß anderen anwendbaren Gesetzen geschützt.

Dieses Material kann in andere Sprachen übersetzt werden. Wenn eine solche Übersetzung angefertigt wird, bleibt die englische Version verbindlich; bei Unstimmigkeiten mit einer anderen Sprache ist die englische Version maßgebend.

Bei der Erstellung dieses Materials wurden öffentlich verfügbare Informationen, intern entwickelte Daten und andere externe Informationsquellen herangezogen, die als zuverlässig erachtet werden. Für die Zuverlässigkeit dieser Informationen kann jedoch keine Gewähr übernommen werden. MSIM, die Gesellschaft, hat Informationen aus öffentlichen und externen Quellen nicht unabhängig überprüft.

Prognosen/Schätzungen basieren auf den aktuellen Marktbedingungen, können sich ändern und müssen nicht unbedingt eintreten. Informationen zu erwarteten Marktrenditen und Marktaussichten basieren auf dem Research, den Analysen und den Meinungen der Autoren oder des Anlageteams. Diese Schlussfolgerungen sind spekulativer Natur und nicht dazu bestimmt, die zukünftige Wertentwicklung einer bestimmten Strategie oder eines bestimmten Produkts der Gesellschaft vorherzusagen. Zukünftige Ergebnisse können aufgrund von Faktoren wie Veränderungen bei Wertpapieren, an den Finanzmärkten oder der allgemeinen Wirtschaftslage erheblich abweichen.

Die Abbildungen und Grafiken in diesem Dokument dienen ausschließlich der Veranschaulichung und können sich ändern.

INFORMATIONEN ZUM INDEX

Der **MSCI World Net Index** ist ein um den Streubesitz bereinigter Marktkapitalisierungsindex, der die Aktienmarktperformance der Industrieländer weltweit misst. Der Begriff „Streubesitz" bezieht sich auf den Anteil der umlaufenden Aktien, von dem angenommen wird, dass er Anlegern zum Kauf an den Aktienmärkten zur Verfügung steht. Die Performance des Index wird in US-Dollar angegeben und setzt die Wiederanlage der Nettodividenden voraus.

Der Index wird nicht verwaltet und berücksichtigt weder Aufwendungen noch Gebühren oder Ausgabeaufschläge. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren.

Sämtliche in diesem Material genannten Indizes (einschließlich eingetragener Marken) sind das geistige Eigentum des jeweiligen Lizenzgebers. Indexbasierte Produkte werden in keiner Weise von dem jeweiligen Lizenzgeber gesponsert, beworben, verkauft oder empfohlen, und es wird diesbezüglich keine Haftung übernommen. Der Teilfonds wird aktiv verwaltet und die Verwaltung des Fonds wird nicht durch die Zusammensetzung der Benchmark eingeschränkt oder mit dieser verglichen.

Der **Standard & Poor's 500® Index (S&P 500®)** misst die Performance des Large-Cap-Segments des US-Aktienmarkts und deckt knapp 80% des US-Aktienmarkts ab. Der Index umfasst 500 Branchenführer der US-Wirtschaft.

WEITERGABE

Dieses Material ist ausschließlich für Personen in Ländern bestimmt, in denen die Verteilung bzw. Verfügbarkeit des Materials den jeweils geltenden Gesetzen oder Vorschriften nicht zuwiderläuft, und wird daher nur an diese Personen ausgegeben. Es liegt in der Verantwortung der Personen, die im Besitz dieses Materials sind, und der Personen, die Anteile gemäß dem Prospekt erwerben möchten, sich über alle geltenden Gesetze und Vorschriften der jeweiligen Länder zu informieren und diese einzuhalten.

MSIM und seine verbundenen Unternehmen haben Vereinbarungen geschlossen, um ihre gegenseitigen Produkte und Dienstleistungen zu vermarkten. Alle verbundenen Unternehmen von MSIM unterliegen der angemessenen Aufsicht des Landes, in dem sie tätig sind. Die verbundenen Unternehmen von MSIM sind: Eaton Vance Advisers International Ltd, Calvert Research and Management, Eaton Vance Management, Parametric Portfolio Associates LLC und Atlanta Capital Management LLC und Parametric SAS.

Innerhalb der EU, wird dieses Material von MSIM Fund Management (Ireland) Limited („FMIL") herausgegeben. FMIL untersteht der Aufsicht der Central Bank of Ireland und ist eine in Irland unter der Handelsregisternummer 616661 eingetragene Gesellschaft mit beschränkter Haftung mit Sitz in: 24-26 City Quay, Dublin 2 , DO2 NY19, Irland.

In Ländern außerhalb der EU wird dieses Material von MSIM Ltd. herausgegeben. MSIM wurde von der Financial Conduct Authority zugelassen und unterliegt deren Aufsicht. Eingetragen in England. Registernummer: 1981121. Eingetragener Geschäftssitz: 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA.

Schweiz: Dieses Material ist in deutscher Sprache verfügbar und wird von Morgan Stanley & Co. International plc, London (Niederlassung Zürich), herausgegeben. Diese wurde von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht („FINMA") zugelassen und unterliegen deren Aufsicht. Eingetragener Geschäftssitz: Beethovenstrasse 33, 8002 Zürich, Schweiz.

Saudi-Arabien: Dieses Dokument darf nicht im Königreich verteilt werden, außer an solche Personen, die gemäß den von der Kapitalmarktbehörde herausgegebenen Investmentfondsbestimmungen zulässig sind. Die Kapitalmarktaufsicht gibt keine Zusicherungen in Bezug auf die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieses Dokuments ab und schließt ausdrücklich jegliche Haftung für Verluste aus, die sich aus diesem Dokument oder durch das Verlassen darauf ergeben. Potenzielle Zeichner, der hier angebotenen Wertpapiere, sollten ihre eigene Due Diligence zur Richtigkeit der Informationen in Bezug auf die angebotenen Wertpapiere durchführen. Wenn Sie den Inhalt dieses Dokuments nicht verstehen, sollten Sie sich an einen zugelassenen Finanzberater wenden.Dieses Werbematerial wurde von Morgan Stanley Saudi Arabia, Al Rashid Tower, Kings Sand Street, Riyad, Saudi-Arabien herausgegeben und für die Verwendung in Saudi-Arabien genehmigt, zugelassen und reguliert durch die Lizenznummer 06044-37 der Kapitalmarktbehörde.

Hongkong: Dieses Material wird von Morgan Stanley Asia Limited zur Verwendung in Hongkong herausgegeben und wird nur „professionellen Anlegern" gemäß der Definition in der Verordnung für Wertpapiere und Futures von Hongkong (Securities and Futures Ordinance of Hong Kong, Kap. 571) ausgehändigt. Der Inhalt dieses Materials wurde nicht durch eine Regulierungsbehörde, einschließlich der Securities and Futures Commission in Hongkong, überprüft oder genehmigt. Daher darf dieses Material, außer in gesetzlich vorgesehenen Ausnahmefällen, in Hongkong nicht publiziert, in Umlauf gebracht, verteilt, an die Öffentlichkeit gerichtet oder allgemein verfügbar gemacht werden.

Singapur: Dieses Material versteht sich nicht (weder direkt noch indirekt) als Aufforderung an die allgemeine Öffentlichkeit in Singapur zur Zeichnung oder zum Kauf, sondern darf nur (i) institutionellen Anlegern gemäß Abschnitt 304 des Securities and Futures Act, Chapter 289, von Singapur („SFA"); oder (ii) anderweitig nur gemäß der Maßgabe sonstiger geltender Bestimmungen des SFA weitergegeben werden. Insbesondere Investmentfonds (und deren Fondsanteile), die von der Monetary Authority of Singapore (MAS) nicht zugelassen oder anerkannt sind, dürfen Privatanlegern nicht angeboten werden. Schriftliche Dokumentationen, die an die vorstehenden Personen in Verbindung mit einem Angebot ausgegeben werden, verstehen sich nicht als Verkaufsprospekt im Sinne des SFA. Daher kommt die für Inhalte von Verkaufsprospekten im SFA festgelegte gesetzliche Haftung hier nicht zur Anwendung. Anleger sollten sorgfältig überlegen, ob die Anlage für sie geeignet ist. In Fällen, in denen Sie mit einem Vertreter von Morgan Stanley Asia Limited zu tun haben und dieser Vertreter im Namen von Morgan Stanley Asia Limited handelt, beachten Sie bitte, dass dieser Vertreter nicht den regulatorischen Anforderungen der Monetary Authority of Singapore unterliegt und auch nicht von der Monetary Authority of Singapore beaufsichtigt wird. Sollten im Umgang mit diesem Vertreter Probleme auftreten, wenden Sie sich bitte an die in Singapur ansässige Kontaktperson, die als Ihr lokaler Ansprechpartner benannt wurde.

Australien: Dieses Dokument wird von Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Ltd ABN 22122040037, AFSL No. 314182 und den mit ihr verbundenen Unternehmen zur Verfügung gestellt und stellt kein Angebot von Beteiligungen dar. Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Limited unterstützt MSIM-Tochtergesellschaften bei der Bereitstellung von Finanzdienstleistungen für australische „Wholesale-Kunden". Beteiligungen werden nur unter Umständen angeboten, unter denen keine Offenlegung gemäß dem Corporations Act 2001 (Cth) (der „Corporations Act") erforderlich ist. Jedes Angebot von Beteiligungen wird nicht als Angebot von Beteiligungen unter Umständen ausgegeben, unter denen eine Offenlegung gemäß dem Corporations Act erforderlich ist, und wird nur Personen unterbreitet, die als „Wholesale-Kunden" (gemäß der Definition im Corporations Act) qualifiziert sind. Dieses Dokument wird nicht bei der Australian Securities and Investments Commission hinterlegt.

Chile: Potenzielle Investoren werden darauf hingewiesen, dass sich dieses Dokument auf ausländische Wertpapiere bezieht, die im „Foreign Securities Register" (FSR) der CMF (Comisión para el Mercado Financiero or "CMF") registriert sein können (die „registrierten Wertpapiere"), oder unter Umständen nicht im FSR registriert sind (die „nicht registrierten Wertpapiere").

Für registrierte Wertpapiere, beachten Sie bitte Folgendes: Die angebotenen Wertpapiere stammen aus dem Ausland. Die

Rechtsansprüche und Verpflichtungen der Aktionäre sind von der Heimatrechtsordnung des Emittenten abhängig. Aktionäre und potenzielle Investoren sollten sich über diese Rechtsansprüche und Verpflichtungen und darüber hinaus, wie sie ausgeübt werden können, informieren. Die CMF-Beaufsichtigung der Wertpapiere beschränkt sich auf Informationsanforderungen gemäß Regel 352. Die allgemeine Aufsicht findet durch die ausländische Aufsichtsbehörde in der Heimatsrechtordnung des Emittenten statt. Öffentliche Informationen, die für die Wertpapiere zur Verfügung stehen, sind ausschließlich solche, die von der ausländischen Aufsichtsbehörde verlangt werden. Rechnungslegungsgrundsätze und Rechnungsprüfungsregeln können sich von denen unterscheiden, die für chilenische Emittenten gelten. Die Artikel 196 Bestimmungen des Gesetzes 18.045 gelten für alle Parteien, die an der Registrierung, der Verwahrung, Transaktionen und anderen Handlungsarten beteiligt sind, welche mit den ausländischen Wertpapieren gemäß Titel XXIV des Gesetzes 18.045 assoziiert sind.

Für nicht registrierte Wertpapiere, beachten Sie bitte Folgendes: DIE IN DIESEM DOKUMENT ENTHALTENEN WERTPAPIERE SIND NICHT IM FSR REGISTRIERT, UND ANGEBOTE SOLCHER WERTPAPIERE FINDEN GEMÄSS DER ALLGEMEINEN REGEL NR. 336 DER CMF STATT, BEGINNEND MIT DEM DATUM DIESES DOKUMENTS. BEI DIESEN WERTPAPIEREN HANDELT ES SICH UM AUSLÄNDISCHE WERTPAPIERE, UND DESSEN EMITTENTEN SIND NICHT VERPFLICHTET, ÖFFENTLICHE DOKUMENTE IN CHILE ZUR VERFÜGUNG ZU STELLEN. DIE WERTPAPIERE UNTERLIEGEN NICHT DER AUFSICHT DER CMF UND DÜRFEN NICHT ÖFFENTLICH ANGEBOTEN WERDEN. DAHER STELLEN DIESE DOKUMENTE UND ANDERE ANGEBOTSUNTERLAGEN IN BEZUG AUF DAS ANGEBOT DER FONDSANTEILE KEIN ÖFFENTLICHES ANGEBOT ODER EINE EINLADUNG FÜR DIE UNTERZEICHNUNG ODER DEN KAUF DER FONDSANTEILE IN DER REPUBLIK CHILE DAR.

Bitte kontaktieren Sie Ihre lokale Vertriebsstelle oder die Person, die dieses Dokument zu Informationszwecken zum Registrierungsstatus bestimmter Wertpapiere zur Verfügung gestellt hat.

Peru: Der Fonds ist ein Teilfonds der Morgan Stanley Investment Funds, einer in Luxemburg ansässigen Société d'Investissement à Capital Variable (die „Gesellschaft"), die im Großherzogtum Luxemburg als Organismus für gemeinsame Anlagen gemäß Teil 1 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in seiner geänderten Fassung registriert ist. Die Gesellschaft ist ein Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW"). Wenn der Fonds und die Fondsanteile in Peru gemäß Decreto Legislativo 862 registriert sind: Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradorasin seiner aktuellen Fassung gemäß ***Decreto Legislativo 861: Ley del Mercado de Valores*** (das „Wertpapiermarktgesetz") in seiner aktuellen Fassung und gemäß dem ***Reglamento del Mercado de Inversionistas Institucionales***, das von der ***Resolución SMV N°021-2013-SMV/01***, geändert durch die ***Resolución de Superintendente N°126-2020-SMV/02*** (das „***Reglamento 1***") und der ***Resolución de Superintendente N°035-2021-SMV/02*** (das „***Reglamento 2***"), genehmigt wurden, eingetragen wurden und nur institutionellen Investoren (wie in Artikel 8 des Wertpapiermarktgesetzes) unter dem speziellen öffentlichen Angebot angeboten werden, das sich ausschließlich an die institutionellen Investoren gemäß ***Reglamento 1 und Reglamento 2***, richtet, werden die Fondsanteile im Abschnitt ***„Del Mercado de Inversionistas Institucionales"*** des ***Registro Público del Mercado de Valores***, das von der SMV (***Superintendencia del Mercado de Valores)*** gepflegt wird, und das Angebot der Fondsanteile in Peru ausschließlich an institutionelle Investoren der Aufsicht der SMV unterliegen, wobei alle Übertragungen der Fondanteile den Einschränkungen des Wertpapiermarktgesetzes und dessen Vorschriften, wie oben erwähnt, unterliegen, denen zufolge die Fondsanteile nur zwischen institutionellen Investoren gemäß Artikel 27 des ***Reglamento 1 und Reglamento 2*** übertragen werden dürfen. Wenn weder der Fonds noch die Fondsanteile in Peru gemäß ***Decreto Legislativo 862*** und ***Decreto Legislativo 861, wie oben erwähnt,*** eingetragen wurden oder werden oder einem öffentlichen Angebot unterliegen, das sich an institutionelle Investoren gemäß dem ***Reglamento 1*** richtet, und ausschließlich institutionellen Investoren (wie im Artikel 8 des Wertpapiermarktgesetzes definiert) im Rahmen einer Privatplatzierung im Sinne von Artikel 5 des Wertpapiermarktgesetzes angeboten werden, werden die Fondsanteile nicht im Securities Market Public Registry eingetragen, das von der ***SMV*** gepflegt wird, und das Angebot der Fondsanteile in Peru an institutionelle Investoren oder der Fonds werden der Aufsicht durch die SMV unterliegen, wobei Übertragungen der Fondanteile den Einschränkungen des Wertpapiermarktgesetzes und dessen Vorschriften, wie oben erwähnt, unterliegen, denen zufolge die Fondsanteile nur zwischen institutionellen Investoren übertragen werden dürfen.

© 2025 Morgan Stanley. Alle Rechte vorbehalten.