

Morgan Stanley Investment Funds

Global Fixed Income Opportunities Fund

BROAD MARKETS FIXED INCOME TEAM

Análisis De Rentabilidad

En el mes transcurrido hasta el 30 Junio 2024, el fondo obtuvo una rentabilidad de 0,76% (Clase A, neto de comisiones)¹.

Las decisiones macro (duración larga) contribuyeron a la rentabilidad, mientras que los diferenciales de los sectores de crédito (riesgo de crédito largo) tuvieron un impacto negativo sobre el resultado este mes.

El posicionamiento de la cartera a duración de mercados desarrollados (euro, dólar estadounidense) contribuyó al resultado a medida que las tises cayeron.

La aportación de los tipos locales de mercados emergentes fue positiva en general.

La asignación de la cartera a crédito "investment grade" (preferencia por el euro frente al dólar estadounidense con un sesgo hacia el sector financiero centrándose en instituciones de relevancia) tuvo un impacto negativo sobre el resultado, ya que los diferenciales se ampliaron en Europa tras la convocatoria de elecciones parlamentarias en Francia.

Con respecto a los activos titulizados, la asignación a titulizaciones (ABS) y titulizaciones hipotecarias sobre inmuebles residenciales (RMBS) de no agencia contribuyó a la rentabilidad, mientras que las titulizaciones hipotecarias sobre inmuebles comerciales (CMBS) lastraron el resultado. En general, la asignación a activos titulizados contribuyó a la rentabilidad relativa.

El posicionamiento de divisas en general fue negativo, en especial, las divisas de mercados emergentes (posiciones en largo tanto en el peso mexicano como en el forinto húngaro).

Análisis Del Mercado

Junio fue un mes mixto para la renta fija. Las tises de los bonos del gobierno cayeron en la mayoría de los mercados desarrollados, pero subieron en Francia y otros países periféricos de la zona euro debido a la preocupación en torno a las elecciones francesas. La caída de las tises estadounidenses se vio respaldado por unos datos de inflación y crecimiento más débiles de lo esperado y por el aumento de las expectativas del mercado de un mayor número de bajadas de tipos en 2024. Las tises de los bonos japoneses se mantuvieron relativamente sin cambios, mientras que las tises locales de los mercados emergentes subieron en general, ya que las cuestiones idiosincráticas pasaron a un primer plano, especialmente en México y Brasil. Los resultados de las elecciones mexicanas fueron especialmente complicados para los inversores, pues los activos mexicanos habían sido uno de los favoritos de la comunidad inversora. El dólar estadounidense continuó su solidez a causa de las turbulencias políticas globales, mientras que solo el rand sudafricano pudo resistir la tendencia bajista. El debilitamiento de los datos económicos estadounidenses y la bajada de las tises ampliaron ligeramente los diferenciales del crédito 'investment grade', mientras que las compañías de la zona euro obtuvieron comportamientos negativos tras la convocatoria de las elecciones parlamentarias en Francia. El crédito 'high yield' estadounidense tuvo un comportamiento significativamente mejor que su homólogo europeo, mientras que los diferenciales del crédito titulado siguieron el comportamiento de sus homólogos corporativos ampliándose moderadamente. El aumento de la volatilidad de los tipos y el descenso de las tises de los bonos del Tesoro estadounidense ampliaron los diferenciales de las titulizaciones hipotecarias (MBS) de agencia, en línea con el crédito 'investment grade'.

Actividad De La Cartera

En general, la duración de la cartera se redujo en 0,18 años cerrando en 2,90 años.

En cuanto al posicionamiento en tipos de mercados desarrollados, el equipo inició una posición en corta a duración en Japón. El equipo cree que Japón es el país con mayor riesgo de una subida de las tises debido a una normalización de los tipos, y en base a los últimos comentarios del Banco de Japón que constantemente señalan una postura "hawkish" a pesar de no haber cumplido con el "tapering". El equipo también eliminó la posición larga a duración en Canadá.

Por su parte, el equipo redujo la asignación a tipos locales de mercados emergentes.

En lo relativo al posicionamiento en crédito, el equipo mantuvo una posición larga en crédito 'investment grade', principalmente a través de financiero y servicios públicos.

Con relación al posicionamiento en titulizaciones, el equipo incrementó ligeramente la exposición a RMBS de agencia y de no agencia. En general, el equipo mantiene el optimismo en torno al crédito titulado considerando el atractivo 'carry' y los niveles técnicos.

¹ Fuente: Morgan Stanley Investment Management. Datos a 30 Junio 2024.

Estrategia y Perspectivas

Junio continuó el reciente comportamiento mixto del mercado de renta fija. Los bonos del gobierno siguieron su “rally” dado que los datos económicos, en particular, la inflación en Estados Unidos, renovaron su trayectoria a la baja y reavivaron la tesis de un escenario de ‘soft landing’, es decir, más de una bajada de tipos este año y múltiples bajadas en el año siguiente por parte de la Reserva Federal. Un escenario de ‘soft landing’ se refiere a una economía que experimenta una caída de la inflación, unos tipos de interés más bajos y un crecimiento económico tendencial, con solo una modesta presión al alza sobre las tasas de desempleo. Este escenario es bastante positivo para la renta fija en general, pero especialmente para los sectores “spread” como el crédito y las titulizaciones.

En vista de los recientes datos económicos, las tises de los bonos del Tesoro estadounidense son significativamente inferiores a las de finales de abril. Los datos de crecimiento económico han sido mediocres, los datos del mercado laboral son dispares y el crecimiento del empleo ha sido sólido, aunque otros indicadores como las solicitudes de la prestación por desempleo y la tasa de paro están aumentando moderadamente. Los datos del mercado laboral y las encuestas empresariales apuntan hacia una economía que probablemente genere un crecimiento similar al tendencial (en torno al 2%) en 2024. Actualmente, el equipo considera que la descripción del mercado laboral estadounidense como “resiliente” es correcta. Aunque el equipo no sabe con exactitud hasta qué punto será resiliente, el crecimiento del empleo sigue en el rango de los 200.000 puestos de trabajo al mes², mientras que el crecimiento de los ingresos de los hogares está superando a la inflación, por lo que es difícil creer que haya motivos para que la Reserva Federal entre en pánico e inicie bajadas de tipos. Además, la inmigración a gran escala en Estados Unidos durante los dos últimos años también está distorsionando los datos, lo que dificulta distinguir la señal del ruido.

La Reserva Federal sostiene que tomará decisiones en función de los datos y quiere observar una mayor evolución de ellos, como sugirió el presidente Powell en la conferencia del Banco Central Europeo (BCE) en Sintra. Sin embargo, no cabe duda de que los mercados aguardan una bajada de tipos. Exceptuando Australia y Japón, ningún banco central se está planteando subir los tipos. Tras las bajadas de Suiza (más de uno), Suecia, Canadá y el BCE, es solo cuestión de tiempo esperar más bajadas. Las dudas de los mercados giran en torno a cuándo y a qué profundidad se producirán estos recortes. Sorprendentemente, los sólidos datos de inflación de Australia y Canadá y los comentarios de la presidenta del BCE, Christine Lagarde, sugieren que las bajadas de tipos seguirán siendo moderadas y, como mucho, trimestrales, a menos que mejoren las perspectivas sobre la inflación. La inflación del sector de servicios de la zona euro se mantiene actualmente en 2,9%³ y, dado que el crecimiento de los salarios europeos sigue siendo sólido, será difícil que el BCE se muestre más agresivo.

A pesar de la reticencia de los bancos centrales a subirse al tren de bajadas de tipos, los inversores en bonos se han vuelto optimistas sobre la futura política de la Reserva Federal y ahora pronostican hasta dos recortes de tipos de interés de la Reserva Federal en 2024, cuando, a lo largo de este año se ha llegado a esperar menos de uno. Esta no es una perspectiva descabellada, pero la estrategia dependiente de los datos del presidente Powell, no sugiere que una bajada de tipos sea inminente, así como tampoco lo sugiere la persistente inflación del sector de servicios. La perspectiva actual es que los tipos bajarán, pero aún no.

El equipo considera que el carácter conservador de la Reserva Federal, la falta de claridad sobre la moderación de los ciclos (tanto en Estados Unidos como en otras regiones) y la persistente inversión de las curvas hacen improbable que los bonos con vencimientos largos experimenten un “rally” a corto plazo. El equipo cree que las tises de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años parecen estar delimitadas en un rango del 4,25% al 4,70%, con la posibilidad de que el extremo superior llegue solo hasta el 4,50%. A largo plazo, el nivel que alcancen las tises de los bonos del gobierno a 10 años tanto en EE. UU. como en el resto del mundo dependerá de la magnitud de la moderación del ciclo de bajadas. Por ejemplo, si la Reserva Federal solo recorta los tipos hasta el 4,50%, será difícil que las tises a 10 años caigan por debajo del 4,25%. Sin embargo, si la Reserva Federal baja los tipos al 3,50%, las tises a 10 años podrían caer fácilmente por debajo del 3,75%, pues unos recortes de tipos de esta magnitud coincidirían muy probablemente con una debilidad económica significativa.

A parte de la incertidumbre en torno al panorama monetario, la perspectiva para los mercados de bonos se ha ensombrecido a causa de la política. Junio fue el mes en el cual la política asomó la cabeza. La inesperada convocatoria de elecciones parlamentarias anticipadas en Francia, los resultados electorales en México y el debate presidencial en Estados Unidos sirvieron para cambiar las probabilidades de lo que puede llegar en 2025 y en los años posteriores. Es posible que el cambio político dé paso a políticas económicas significativamente diferentes, lo cual podría suponer un impacto sustancial en las tises y los diferenciales. La situación justifica una postura de seguimiento, y por lo tanto, el equipo se ha vuelto más cauto y está adoptando una postura de “wait-and-see”.

A pesar de los vaivenes presentes en el comportamiento de los bonos del gobierno, el equipo cree que la renta variable y los diferenciales parecen relativamente resilientes a pesar de sus comportamientos mixtos durante el mes de junio. Si bien no hay duda de que la mayoría de los diferenciales de crédito se encuentran en niveles elevados desde el punto de vista histórico, el equipo no cree que sean relativamente caros atendiendo a los fundamentales. No hay razón para creer que los diferenciales se ampliarán sustancialmente cuando el crecimiento económico es decente, y está mejorando en gran parte del mundo, y los bancos centrales están empezando, o lo harán pronto, un moderado ciclo de bajadas de tipos. Es de suponer que unas compras orientadas a tises deberían contener la ampliación de los diferenciales. Un factor al que el equipo está prestando especial atención es el nivel de las tises y su impacto en la demanda de bonos corporativos. Es posible que, si las tises siguen cayendo, la demanda de los compradores comience a desvanecerse y que los diferenciales se amplíen, en particular, en un escenario de mayor probabilidad de recesión. Sin

² Fuente: Oficina de Estadísticas de Empleo de Estados Unidos. Datos a 5 de julio de 2024.

³ Fuente: Eurostat. Datos a 2 de julio de 2024.

embargo, este riesgo lo contrarresta el sesgo de bajadas de tipos de los bancos centrales, que debería compensar el riesgo de ampliación de los diferenciales. En la cartera, el equipo sigue moderadamente sobreponderado en crédito, prestando más atención a los riesgos idiosincráticos que a los riesgos generales macro de ampliación de los diferenciales.

Las rentabilidades de los mercados locales de mercados emergentes fueron mixtas y débiles, ya que numerosas monedas de mercados emergentes se depreciaron sustancialmente. A pesar de que los bancos centrales de los mercados emergentes se habían situado a la vanguardia de la bajada de tipos, este ya no es el caso. La mayoría de los bancos centrales de mercados emergentes que han bajado tipos han parado o están ralentizando las bajadas. En el caso de Brasil, el banco central ha detenido el ciclo de bajadas dada la incertidumbre en torno a la política económica. En numerosos casos, ya no está claro que la inflación pueda caer más rápidamente en los países emergentes que en los países desarrollados y se pone en duda si los bancos centrales de los países emergentes podrán bajar los tipos de forma agresiva. El equipo sigue centrándose en oportunidades idiosincráticas en los casos donde el perfil de riesgo y rentabilidad se muestre favorable.

En vista de la incertidumbre económica y política global, el equipo sigue encontrando las oportunidades más atractivas del ámbito de la renta fija en el crédito titulado con vencimientos más cortos (0-5 años), como RMBS, ABS y determinados CMBS de no oficinas, por sus rentabilidades más altas y la solidez de sus garantías. Los hogares estadounidenses con calificaciones crediticias "prime" cuentan con balances muy robustos y esto debería seguir respaldando al crédito para el consumo y las estructuras auxiliares, especialmente, porque los precios de la vivienda se mantienen firmes. El equipo considera que los bonos de titulización hipotecaria de agencia de Estados Unidos todavía presentan valor en comparación con el crédito "investment grade", al menos en lo que respecta a sus cupones más altos; asimismo, el equipo piensa que pueden llegar a tener un mejor comportamiento que los bonos del Tesoro estadounidense.

En los mercados de divisas, las perspectivas para el dólar estadounidense siguen siendo inciertas. Junio fue un mes sólido para el dólar, si bien este comportamiento se debió al aumento de los riesgos en numerosos países de todo el mundo. La economía estadounidense se está ralentizando hacia promedios globales, si bien otros bancos centrales se están adelantando a la Reserva Federal. Teniendo en cuenta que la relativa trayectoria de la economía global parece ser mejor que la de Estados Unidos (aunque parte de niveles bajos), el periodo de una economía estadounidense más sólida podría estar llegando a su fin. Es demasiado pronto para estar seguros, pero se están asentando las bases para que el dólar abandone su liderazgo global. La pregunta se centra en quién asumirá ahora la responsabilidad. Los mercados emergentes siguen en dificultades con riesgos (y oportunidades) idiosincráticos significativos, mientras que Estados Unidos mantiene su ventaja en tipos frente a otros mercados desarrollados. Las mejores oportunidades siguen dándose en situaciones idiosincráticas en las que existen diferencias claras entre fundamentales y valor con respecto al dólar estadounidense. Por el momento, el equipo sigue sin asumir grandes riesgos de divisa.

Para más información, por favor, contacte con su representante de Morgan Stanley Investment Management.

Datos del fondo

Fecha de lanzamiento	07 Noviembre 2011
Divisa del fondo	Dólar estadounidense

Rentabilidades del año natural (%)

La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de resultados futuros.

	YTD	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Clase A Acciones	1,61	7,81	-7,90	-0,55	3,99	9,29	-0,44	7,05	4,35	-1,37	4,84

Todos los datos de rentabilidad corresponden al valor liquidativo al inicio y al final del periodo, son netos de comisiones, y no tienen en cuenta las comisiones y costes incurridos en la emisión y reembolso de participaciones. La fuente de todas las cifras de rentabilidad y los datos del índice es Morgan Stanley Investment Management. **En nuestro sitio web www.morganstanley.com/im podrá encontrar los datos de rentabilidad más actualizados del resto de clases de participaciones del fondo.**

Perfil de riesgo y rentabilidad de la clase de acciones A

- El fondo puede verse afectado por las fluctuaciones de los tipos de cambio entre la moneda del fondo y las monedas de las inversiones que éste realiza.
- Es probable que el valor de los bonos disminuya si aumentan los tipos de interés y viceversa.
- El valor de los instrumentos financieros derivados es altamente sensible, lo cual puede traducirse en pérdidas superiores a la cantidad invertida por el subfondo.
- Los emisores pueden no tener capacidad de reembolso de su deuda; si así fuera, el valor de su inversión descenderá. Este riesgo es mayor cuando el fondo invierte en un bono con una calificación crediticia menor.
- El fondo recurre a otras partes para prestar determinados servicios o realizar ciertas inversiones o transacciones. Si dichas partes se declararan insolventes, el fondo podría quedar expuesto a pérdidas financieras.
- Los factores de sostenibilidad pueden plantear riesgos para la inversión, por ejemplo: pueden afectar al valor de los activos, incrementar los costes operativos.
- Puede que no exista un número suficiente de compradores o vendedores, lo cual podría incidir en la capacidad del fondo para comprar o vender títulos.
- Invertir en títulos de renta fija a través del mercado interbancario de bonos de China también puede entrañar riesgos adicionales, como el de contraparte y de liquidez.

- Los riesgos de invertir en mercados emergentes son mayores, dado que los sistemas políticos, jurídicos y operativos pueden estar menos avanzados que en los mercados desarrollados.
- La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de resultados futuros. La rentabilidad puede aumentar o disminuir como consecuencia de las fluctuaciones de las divisas. El valor de las inversiones y los ingresos derivados de ellas puede disminuir y aumentar, por lo que los inversores podrían perder toda su inversión o una parte sustancial de esta.
- El valor de las inversiones y los ingresos derivados de ellas variará, por lo que no existe garantía de que el fondo vaya a alcanzar sus objetivos de inversión.
- Las inversiones pueden realizarse en varias divisas y, por lo tanto, las variaciones en los tipos de cambio entre divisas pueden hacer que el valor de las inversiones disminuya o aumente. Además, el valor de las inversiones puede verse afectado negativamente por las fluctuaciones en los tipos de cambio entre la divisa de referencia del inversor y la divisa de denominación de las inversiones.

Consulte el folleto para obtener información exhaustiva sobre los riesgos. Todos los datos son a 30 Junio 2024 y pueden cambiar a diario.

No deben solicitarse participaciones del fondo sin consultar primero el prospectus y el documento de información fundamental o el documento de datos fundamentales para el inversor vigentes, disponibles en inglés y en el idioma oficial de su jurisdicción en morganstanleyinvestmentfunds.com o de forma gratuita en el domicilio social de Morgan Stanley Investment Funds, European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, inscrita en el registro mercantil de Luxemburgo con el número B 29 192.

La información en relación con los aspectos de sostenibilidad del fondo y el resumen de los derechos de los inversores está disponible en el sitio web antes mencionado.

En caso de que la sociedad gestora del fondo correspondiente decida resolver su contrato para la comercialización del fondo en cualquier país del EEA en que se encuentre inscrito a tales efectos, será de conformidad con la normativa pertinente para UCITS.

DISTRIBUCIÓN

Este documento se dirige exclusivamente a personas que residen en jurisdicciones donde la distribución o la disponibilidad de la información que aquí se recoge no vulneren las leyes o los reglamentos locales y solo se distribuirá entre estas personas. Será responsabilidad de la persona en posesión de este documento y de aquellas personas que deseen solicitar participaciones de acuerdo con lo previsto en el folleto informarse y cumplir todas las leyes y regulaciones aplicables en cualesquiera jurisdicciones relevantes.

MSIM, división de gestión de activos de Morgan Stanley (NYSE: MS), y sus filiales disponen de acuerdos a fin de comercializar los productos y servicios de cada compañía. Cada filial de MSIM está regulada según corresponda en la jurisdicción en la que lleva a cabo su actividad. Las filiales de MSIM son: Eaton Vance Management (International) Limited, Eaton Vance Advisers International Ltd, Calvert Research and Management, Eaton Vance Management, Parametric Portfolio Associates LLC y Atlanta Capital Management LLC.

En la UE, los documentos de MSIM y Eaton Vance los emite MSIM Fund Management (Ireland) Limited ("FMIL"). FMIL está regulada por el Banco Central de Irlanda y está constituida en Irlanda como sociedad de responsabilidad limitada con el número de registro 616661 y tiene su domicilio social en 24-26 City Quay, Dublin 2, DO2 NY19, Ireland.

Fuera de la UE, los documentos de MSIM los emite Morgan Stanley Investment Management Limited (MSIM Ltd.), autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera. Inscrita en Inglaterra. Número de registro: 1981121. Domicilio social: 25 Cabot Square, Canary Wharf, Londres E14 4QA.

Suiza: los documentos de MSIM los emite Morgan Stanley & Co. International plc, London (Zurich Branch). Autorizada y regulada por la Eidgenössische Finanzmarktaufsicht ("FINMA"). Domicilio social: Beethovenstraße 33, 8002 Zúrich (Suiza).

Italia: MSIM FMIL (Milan Branch) (Sede Secondaria di Milano), Palazzo Serbelloni, Corso Venezia 16, 20121 Milán (Italia). **Países Bajos:** MSIM FMIL (Amsterdam Branch), Rembrandt Tower, 11th Floor, Amstelplein 1, 1096HA (Países Bajos). **Francia:** MSIM FMIL (Paris Branch), 61 rue de Monceau, 75008 París (Francia). **España:** MSIM FMIL (Madrid Branch), calle Serrano 55, 28006 Madrid (España). **Alemania:** MSIM FMIL Frankfurt, Grosse Gallusstrasse 18, 60312 Frankfurt am Main, Alemania (tipo: sucursal (FDI) de conformidad con la Sección 53b KWG).

Dubái: MSIM Ltd (Representative Office, Unit Precinct 3-7th Floor-Unit 701 and 702, Level 7, Gate Precinct Building 3, Dubai International Financial Centre, Dubái, 506501 (Emiratos Árabes Unidos). Teléfono: +97 (0)14 709 7158).

Este documento se distribuye en Dubai International Financial Centre por Morgan Stanley Investment Management Limited (Representative Office), entidad regulada por la Autoridad de servicios financieros de Dubái ("DFSA"). Tiene como único fin su uso por clientes profesionales y contrapartes de mercado. Este documento no tiene como fin su distribución a clientes minoristas, que no deberán basar sus decisiones en la información que aquí se recoge.

Este documento se refiere a un producto financiero que no ha sido regulado ni aprobado de ninguna manera por la DFSA. La DFSA no tiene la responsabilidad de revisar o verificar ningún documento en relación con este producto financiero. Por consiguiente, la DFSA no ha aprobado este documento ni cualquier otro conexo ni ha tomado ninguna medida orientada a verificar la información recogida en este documento, por el que carece de responsabilidad. El producto financiero al que se refiere este documento puede no ser líquido y su reventa o su transmisión pueden estar supeditadas a restricciones. Los inversores potenciales deben llevar a cabo su propio procedimiento de diligencia debida en relación con el producto financiero. Si no comprende el contenido de este documento, consulte a un asesor financiero autorizado.

Hong Kong: Este documento lo difunde Morgan Stanley Asia Limited para utilizarse en Hong Kong y únicamente podrá facilitarse a "inversores profesionales", según se define este término en la Ordenanza de valores y futuros (Securities and Futures Ordinance) de Hong Kong (capítulo 571). El contenido de este documento no lo ha revisado ni aprobado ninguna autoridad reguladora, ni siquiera la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong. En consecuencia, salvo en casos de exención conforme a la legislación pertinente, este documento no podrá emitirse, facilitarse, distribuirse, dirigirse ni ofrecerse al público en Hong Kong. **Singapur:** Este documento no debe considerarse una invitación de suscripción o adquisición, directa o indirectamente, dirigida al público o a cualquier persona concreta de este en Singapur, salvo a (i) inversores institucionales conforme al artículo 304 del capítulo 289 de la Ley de valores y futuros (Securities and Futures Act, "SFA") de Singapur, o (ii) de otro modo de conformidad y de acuerdo con las condiciones de cualquier otra disposición aplicable de la SFA. Concretamente, no podrán ofrecerse al público minorista participaciones de fondos de inversión no autorizados o reconocidos por la Autoridad Monetaria de Singapur. Ningún documento escrito dirigido a cualquiera de las personas citadas anteriormente en relación con una oferta constituye un folleto, según la definición que se le atribuye a este término en la SFA, por lo que no rigen las disposiciones de la SFA sobre responsabilidad legal en relación con el contenido de folletos. Además, los inversores deben analizar minuciosamente si la inversión es o no apta para ellos. **Australia:** Este documento es proporcionado por Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Ltd ABN 22122040037, AFSL n.º 314182 y sus filiales y no constituye oferta de derechos. Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Limited dispone la prestación de servicios financieros por filiales de MSIM a clientes mayoristas australianos. Solo se ofrecerán derechos en circunstancias en que no se requiera comunicación al respecto con arreglo a la Ley de sociedades (Corporations Act) de 2001 (Cth) (la "Ley de sociedades"). No se pretende que ninguna oferta de derechos constituya una oferta de derechos en circunstancias en que se requiera comunicación conforme a la Ley de sociedades y solo se realizará a personas que reúnan los criterios para ser consideradas "clientes mayoristas" (según la definición que se le atribuye a este término en la Ley de sociedades). Este documento no ha sido depositado ante la Comisión australiana de valores e inversiones.

Chile: Se informa a los inversores potenciales de que este documento se refiere a valores extranjeros que pueden estar inscritos en el Registro de Valores Extranjeros ("RVE") de la Comisión para el Mercado Financiero o "CMF" (los "Valores Registrados") o no inscritos en el RVE (los "Valores No Registrados").

En el caso de Valores Registrados, tenga en cuenta lo siguiente: Los valores que se ofrecen son extranjeros. Los derechos y las obligaciones de los accionistas son los que corresponden a la

jurisdicción de origen del emisor. Los accionistas y los inversores potenciales deberían informarse sobre cuáles son dichos derechos y obligaciones y cómo ejercerlos y darles cumplimiento. La supervisión de la CMF de los valores se limita a los requisitos de información de la Norma 352; la supervisión general la lleva a cabo el regulador extranjero en la jurisdicción de origen del emisor. La información pública disponible para los valores es exclusivamente la que exige el regulador extranjero, y los principios contables y las normas de auditoría pueden diferir de los que resultan aplicables a emisores chilenos. Lo dispuesto en el Artículo 196 de la Ley 18.045 resulta de aplicación a todas las partes implicadas en el registro, el depósito y la transacción, así como cuantos otros actos asociados a los valores extranjeros supeditados al Título XXIV de la Ley 18.045.

No deben solicitarse participaciones del subfondo que aquí se menciona sin consultar primero el folleto, el documento de datos fundamentales para el inversor o los informes anual y semestral (los "Documentos de Oferta") vigentes u otros documentos disponibles en su jurisdicción, que podrán obtenerse de forma gratuita en el domicilio social, sito en European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, entidad inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B 29 192.

En el caso de Valores No Registrados, tenga en cuenta lo siguiente: LOS VALORES INCLUIDOS EN ESTE DOCUMENTO NO SE ENCUENTRAN INSCRITOS EN EL RVE Y LAS OFERTAS RELATIVAS A TALES VALORES SE LLEVARÁN A CABO CON SUPEDITACIÓN A LA NORMA GENERAL NÚM. 336 DE LA CMF, A PARTIR DE LA FECHA DE ESTE DOCUMENTO. SON VALORES EXTRANJEROS Y SU EMISOR NO TIENE OBLIGACIÓN DE FACILITAR DOCUMENTOS PÚBLICOS EN CHILE. LOS VALORES NO ESTÁN SUPEDITADOS A LA SUPERVISIÓN DE LA CMF Y NO SE PUEDEN OFRECER AL PÚBLICO. POR TANTO, ESTE DOCUMENTO Y DEMÁS MATERIALES DE OFERTA RELATIVOS A LA OFERTA DE PARTICIPACIONES DEL FONDO NO CONSTITUYEN OFERTA PÚBLICA O INVITACIÓN PARA SUSCRIBIR O ADQUIRIR LAS PARTICIPACIONES DEL FONDO EN LA REPÚBLICA DE CHILE.

Póngase en contacto con su distribuidor o la persona que le facilitó este documento para obtener información sobre la consideración a efectos registrales de valores concretos.

Perú: El fondo es un subfondo de Morgan Stanley Investment Funds, société d'investissement à capital variable (la "Sociedad") con domicilio en Luxemburgo inscrita en el Gran Ducado de Luxemburgo como organismo de inversión colectiva de conformidad con la Parte 1 de la Ley de 17 de diciembre de 2010, en su versión modificada. La Sociedad es un organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios ("OICVM"). En caso de que ni el fondo ni sus participaciones se hayan inscrito en Perú con arreglo al **Decreto Legislativo 862: Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras**, en su versión modificada, con arreglo al **Decreto Legislativo 861: Ley del Mercado de Valores**, en su versión modificada y con arreglo al **Reglamento del Mercado de Inversionistas Institucionales** aprobado por **Resolución SMV N°021-2013-SMV/01**, en su versión modificada por la **Resolución de Superintendente N°126-2020-SMV/02** (el "Reglamento 1") y la **Resolución de Superintendente N°035-2021-SMV/02** (el "Reglamento 2"), y se estén ofreciendo a inversores institucionales únicamente (según la definición que se le atribuye a este término en el artículo 8 de la Ley del Mercado de Valores) en el marco de una oferta pública específica dirigida exclusivamente a inversores institucionales con arreglo al **Reglamento 1** y al **Reglamento 2**, las participaciones del fondo se inscribirán en la Sección "**Del Mercado de Inversionistas Institucionales**" del **Registro Público del Mercado de Valores** que mantiene la **Superintendencia del**

Mercado de Valores (SMV) y la oferta de participaciones del fondo en Perú solo a inversores institucionales quedará supeditada a la supervisión de la SMV y toda transmisión de participaciones del fondo será objeto de las limitaciones previstas en la Ley del Mercado de Valores y los reglamentos promulgados en su virtud que se indican con anterioridad, conforme a los cuales las participaciones del fondo solo se podrán transmitir entre inversores institucionales de acuerdo con el Artículo 27 del **Reglamento 1 y del Reglamento 2**. En caso de que ni el fondo ni sus participaciones se hayan inscrito ni se vayan a inscribir en Perú con arreglo al **Decreto Legislativo 862** y con arreglo al **Decreto Legislativo 861 al que se hace referencia anteriormente** ni vayan a estar supeditados a una oferta pública dirigida a inversores institucionales con arreglo al **Reglamento 1** y se vayan a ofrecer a inversores institucionales únicamente (según la definición que se le atribuye a este término en el Artículo 8 de la Ley del Mercado de Valores) en el marco de una colocación privada, con arreglo al Artículo 5 de la Ley del Mercado de Valores, las participaciones del fondo no se inscribirán en el Registro Público de Valores que mantiene la **SMV**, y ni la oferta de las participaciones del fondo en Perú a inversores institucionales ni el fondo estarán supeditados a la supervisión de la SMV; asimismo, las transmisiones de participaciones del fondo quedarán supeditadas a las limitaciones previstas en la Ley del Mercado de Valores y los reglamentos promulgados en su virtud que se indican con anterioridad, de acuerdo con los cuales las participaciones del fondo solo se podrán transmitir entre inversores institucionales. No deben solicitarse participaciones del subfondo que aquí se menciona sin consultar primero el folleto, el documento de datos fundamentales para el inversor o los informes anual y semestral (los "Documentos de Oferta") vigentes u otros documentos disponibles en su jurisdicción, que podrán obtenerse de forma gratuita en el domicilio social, sito en European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, entidad inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B 29 192.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

EMEA: Esta comunicación comercial ha sido emitida por MSIM Fund Management (Ireland) Limited. MSIM FMIL está regulada por el Banco Central de Irlanda y está constituida en Irlanda como sociedad de responsabilidad limitada con número de registro 616661 y tiene su domicilio social en 24-26 City Quay, Dublin 2, DO2 NY19, Ireland.

Este documento contiene información relativa a los subfondos de Morgan Stanley Investment Funds, société d'investissement à capital variable domiciliada en Luxemburgo. Morgan Stanley Investment Funds (la "sociedad") está domiciliada en el Gran Ducado de Luxemburgo como organismo de inversión colectiva de conformidad con la Parte 1 de la Ley de 17 de diciembre de 2010, en su versión modificada. La sociedad es un organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM).

No deben solicitarse participaciones del fondo sin consultar primero el prospectus, el documento de información fundamental o el documento de datos fundamentales para el inversor y los informes anual y semestral ("Offering Documents") vigentes u otros documentos disponibles en su jurisdicción, que podrán obtenerse de forma gratuita en el domicilio social: European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, inscrita en el registro mercantil de Luxemburgo con el número B 29 192. Asimismo, todos los inversores italianos deben consultar el Formulario de solicitud ampliado y todos los inversores de Hong Kong deben consultar el apartado "Información adicional para inversores de Hong Kong" del folleto. Pueden obtenerse copias gratuitas en alemán del prospectus, el documento de información

fundamental, el documento de datos fundamentales para el inversor, los estatutos y los informes anuales y semestrales, así como otra información, a través del representante en Suiza. El representante en Suiza es Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Ginebra. El agente de pagos en Suiza es Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, 1204 Ginebra. El presente documento se ha elaborado exclusivamente a efectos informativos y no constituye una oferta o una recomendación para comprar o vender valores concretos ni para adoptar una estrategia de inversión determinada. Los inversores deben ser conscientes de que una estrategia diversificada no protege frente a pérdidas en un mercado concreto.

Los puntos de vista y las opiniones y/o los análisis expresados pertenecen al equipo de inversión en la fecha de elaboración de este documento, podrán variar en cualquier momento sin previo aviso debido a las condiciones del mercado o económicas y podrían no llegar a materializarse. Además, tales puntos de vista no se actualizarán o revisarán de otro modo con el fin de recoger la información disponible o las circunstancias existentes y los cambios que se produzcan después de la fecha de publicación. Los puntos de vista expresados no reflejan los de todo el personal de inversión de Morgan Stanley Investment Management (MSIM) ni los de sus sociedades dependientes o filiales (en conjunto "la firma") y podrían no plasmarse en todos los productos y las estrategias que esta ofrece.

La propiedad intelectual de los índices que se mencionan en este documento (incluidas las marcas comerciales registradas) corresponde a sus licenciantes. Los licenciantes no patrocinan, respaldan, venden ni promocionan en modo alguno ningún producto basado en índices, por lo que no tendrán responsabilidad alguna en relación a este respecto. El fondo se gestiona de manera activa y su gestión no está limitada por la composición del índice de referencia.

Todas las inversiones conllevan riesgos, incluida la posible pérdida del capital principal. La información que figura en este documento no se ha elaborado atendiendo a las circunstancias particulares de ningún cliente y no constituye asesoramiento de inversión ni debe interpretarse en forma alguna como asesoramiento fiscal, contable, jurídico o regulatorio. Por consiguiente, antes de tomar una decisión de inversión, los inversores deben consultar a un asesor jurídico y financiero independiente para que les informe sobre las consecuencias fiscales de dicha inversión.

El uso de apalancamiento aumenta los riesgos, de modo que una variación relativamente reducida en el valor de una inversión puede traducirse en una variación desproporcionadamente elevada, desfavorable o favorable del valor de la inversión y, a su vez, del valor del fondo.

Invertir en el fondo implica adquirir participaciones o acciones de un fondo y no en un activo subyacente determinado como un edificio o las acciones de una empresa: estos son únicamente los activos subyacentes que se poseen.

La información incluida en la presente comunicación no constituye una recomendación basada en análisis ni "análisis de inversiones" y se considera "comunicación comercial" con arreglo a las disposiciones reglamentarias europeas o suizas aplicables. Esto significa que esta comunicación comercial (a) no se ha elaborado de conformidad con los requisitos legales establecidos para promover la independencia del análisis de inversiones y (b) no está sujeta a ninguna prohibición de contratación antes de la difusión del análisis de inversiones.

MSIM no ha autorizado a intermediarios financieros a utilizar o distribuir este documento, salvo que dicha utilización y distribución se haga de conformidad con las leyes y los reglamentos aplicables. MSIM no será responsable, y declina

cualquier responsabilidad, por el uso o el uso inapropiado de este documento por cualquier intermediarios financieros. Si es usted distribuidor de Morgan Stanley Investment Funds, algunos fondos o todos ellos, o participaciones de fondos concretos, podrían estar disponibles para su distribución. Consulte estos datos en su acuerdo de subdistribución antes de remitir información sobre fondos a sus clientes.

La totalidad o parte de este documento no puede ser reproducida, copiada, modificada, utilizada para crear un trabajo derivado, ejecutada, mostrada, publicada, cargada, objeto de licencia, enmarcada, distribuida o transmitida directa o indirectamente ni cualquiera de sus contenidos divulgados a terceros sin el consentimiento expreso por escrito de la firma.

Este documento no puede ser objeto de enlace a menos que el hipervínculo sea para uso personal y no comercial. Toda la información que figura en este documento es propia y cuenta con la protección de la legislación sobre derechos de autor y demás leyes aplicables.

Este documento podrá traducirse a otros idiomas. Cuando se haga tal traducción, la versión en inglés se considerará definitiva. En caso de discrepancias entre la versión en inglés y cualquier versión de este documento en otro idioma, prevalecerá la versión en inglés.