

Morgan Stanley Investment Funds

Global Fixed Income Opportunities Fund

BROAD MARKETS FIXED INCOME TEAM

Analisi Della Performance

Nel mese terminato il 31 Maggio 2024, le azioni di Classe A del comparto hanno realizzato un rendimento del 0,85% (al netto delle commissioni)¹.

Le decisioni macro (duration lunga) hanno sostenuto i rendimenti a seguito del rialzo dei tassi e anche gli spread settoriali (posizione lunga sul rischio di credito) hanno contribuito positivamente nel mese in esame.

Il posizionamento di duration del portafoglio nei tassi dei mercati sviluppati (principalmente nei tassi in dollari statunitensi) è stato positivo a fronte di una flessione dei rendimenti.

Anche il contributo proveniente dai tassi in valuta locale dei mercati emergenti è stato complessivamente positivo e i risultati più brillanti sono giunti dall'esposizione a Messico, Perù e Turchia.

Le posizioni nel segmento del credito investment grade (preferenza per le emissioni in euro rispetto a quelle in dollari statunitensi con una predilezione per il settore finanziario, in particolare i titoli di istituti di importanza significativa) hanno contribuito alla performance grazie al restringimento degli spread negli Stati Uniti e in Europa.

Nell'ambito del debito cartolarizzato, le posizioni nei titoli garantiti da ipoteche residenziali (RMBS), nei titoli garantiti da collaterale (ABS) e nei titoli garantiti da ipoteche commerciali (CMBS) hanno fornito apporti positivi.

Il posizionamento nelle valute è stato sostanzialmente positivo e i principali contributi sono giunti dalla posizione lunga nel real brasiliano e da una posizione abbinata che è lunga sul dollaro australiano e corta sul dollaro canadese.

Non vi sono stati impatti negativi di rilievo sulla performance mensile.

Rassegna Del Mercato

A maggio i titoli di Stato globali hanno guadagnato quota per le prime tre settimane per poi perdere leggermente terreno e chiudere un mese altrimenti tranquillo. Il Giappone è stato una delle poche eccezioni poiché i rendimenti obbligazionari hanno continuato a salire a fronte della progressiva conferma della necessità di ulteriori rialzi dei tassi a fine anno. Nel corso del mese, i rendimenti delle obbligazioni dei mercati emergenti hanno seguito il passo dettato dalle controparti dei mercati sviluppati, ma il perdurare dell'inflazione ha ostacolato la sovraperformance. Il dollaro USA ha registrato il primo ribasso mensile del 2024 con l'euro, la sterlina e altre divise dei mercati sviluppati/emergenti in vantaggio rispetto al leader assoluto dei primi quattro mesi dell'anno. Nei settori con spread, i differenziali creditizi dei titoli investment grade si sono generalmente ristretti e i differenziali dei titoli investment grade in euro hanno lievemente sovraperformato rispetto a quelli statunitensi. Nel segmento high yield, gli spread dei titoli high yield statunitensi si sono ampliati, mentre quelli degli omologhi in euro si sono notevolmente ridotti. Gli spread del credito cartolarizzato hanno continuato a comprimersi e sono stati uno dei migliori settori dell'universo obbligazionario da inizio anno ad oggi.

Attività Del Portafoglio

Nel complesso, la duration del portafoglio è stata ridotta di 0,23 anni a 3,08 anni.

Per quanto riguarda il posizionamento nei tassi dei mercati sviluppati, abbiamo ridotto la duration in Europa a fronte del miglioramento dei dati economici e dell'inflazione superiore alle attese. Abbiamo inoltre ridotto l'esposizione alla duration della sterlina britannica e aperto una posizione lunga sulla duration nel dollaro canadese contro una posizione corta sulla duration nel dollaro australiano. A inizio mese abbiamo rafforzato la nostra posizione di duration nel dollaro USA.

Per quanto riguarda le posizioni nei tassi emergenti in valuta locale, abbiamo ridotto le nostre esposizioni complessive. Manteniamo esposizioni limitate a Perù, Colombia, Indonesia, Uruguay e Repubblica Dominicana, ma abbiamo ridotto l'esposizione al Brasile e chiuso la posizione in Messico.

In ambito creditizio manteniamo un posizionamento lungo nel segmento del credito investment grade, prevalentemente mediante titoli del settore finanziario, e una predilezione per il credito in euro rispetto a quello in dollari statunitensi.

Per quanto riguarda il posizionamento nei titoli cartolarizzati, abbiamo lievemente ridotto l'esposizione agli RMBS di agenzia e non di agenzia. Nel complesso, confermiamo l'orientamento positivo sui titoli cartolarizzati in virtù del carry e del quadro tecnico interessanti.

Per quanto riguarda il posizionamento valutario, abbiamo ridotto il nostro rapporto di cambio dollaro australiano/dollaro canadese, ma manteniamo una posizione più contenuta. Confermiamo il posizionamento lungo nelle valute dei paesi emergenti, incrementando

¹ Fonte: Morgan Stanley Investment Management Limited. Dati al 31 Maggio 2024.

l'esposizione al fiorino ungherese e alla lira turca, ma ridimensionando la posizione nel sol peruviano. Abbiamo chiuso la posizione corta sul baht thailandese, preferendo finanziare le posizioni lunghe mediante l'euro.

Strategia e Prospettive

Maggio è stato un mese positivo per le obbligazioni in USD, ma non altrettanto per il resto del mondo. I Treasury USA sono stati sostenuti da dati inferiori alle attese avvalorando l'idea che i dati sproporzionati sull'inflazione e i solidi dati sulla domanda aggregata del primo trimestre non costituissero l'inizio di un nuovo trend, ossia di uno scenario "atterraggio nullo"/"nessun taglio dei tassi". Sotto molti aspetti tale sviluppo non è stato sorprendente in quanto la crescita statunitense ha toccato il picco nel terzo trimestre dello scorso anno e da quel momento ha iniziato a registrare una decelerazione. Gli investitori e le autorità hanno cominciato quindi a chiedersi quanto durerà la decelerazione della crescita e dell'occupazione. I timori di uno scenario di "atterraggio nullo" sono stati sostituiti dall'ottimismo riguardo alla possibilità che le economie fossero tornate all'ipotesi di un "atterraggio morbido", vale a dire un mondo caratterizzato da tagli dei tassi e dal calo dell'inflazione accompagnati da una crescita tendenziale.

Questo scenario sembra più probabile rispetto a due mesi fa considerato il taglio dei tassi deciso dalle banche centrali di Svezia, Svizzera e ora anche del Canada e dalla Banca centrale europea. Le banche centrali fremono per operare un taglio dei tassi e stanno cercando delle scuse per farlo. La scusa è rappresentata quindi dal calo dell'inflazione e dalle aspettative di un suo ulteriore calo in futuro. La Federal Reserve statunitense (Fed) si sta rivelando la più riluttante all'avvio di un taglio dei tassi, e a ragion veduta. Recentemente, l'economia statunitense è apparsa la più vigorosa al mondo e, malgrado la decelerazione in atto, gli Stati Uniti stanno facilmente sovraperformando la maggior parte degli altri Paesi tra cui molti mercati emergenti.

Nonostante i livelli ancora elevati di crescita e inflazione (rispetto agli obiettivi), gli investitori obbligazionari si mostrano ottimisti circa la futura politica della Fed e ora stanno anticipando fino a due tagli dei tassi da parte della banca centrale USA nel 2024, mentre all'inizio dell'anno la previsione non era nemmeno di un taglio. Non sarebbe una cosa irragionevole se l'inflazione continuasse a scendere e se si registrasse un allentamento dei mercati del lavoro. I dati congiunturali americani relativi all'economia reale non indicano ancora un imminente taglio dei tassi, né lo indica la persistente inflazione nel settore dei servizi. I dati sul settore dei servizi non segnalano ancora una rilevante debolezza economica e, senza squilibri creditizi nell'economia americana, è difficile prevedere la necessità di nuovi tagli dei tassi. A un certo punto si dovrà procedere a un taglio dei tassi, ma quel momento non pare ancora essere arrivato.

L'assenza di tagli dei tassi negli Stati Uniti, la mancanza di chiarezza circa la portata dei cicli di allentamento (sia negli Stati Uniti che altrove), e la persistente inversione delle curve dei rendimenti rendono meno appetibili le obbligazioni a lunga scadenza. I rendimenti dei Treasury USA decennali si aggirano attorno al 4,25%, che a nostro avviso è probabilmente il limite a meno che i dati non peggiorino in maniera sostanziale, in particolare quelli sull'occupazione. Inoltre, sembra che i rendimenti reali dei TIPS (Treasury indicizzati all'inflazione) decennali possano entrare in una fase di resistenza intorno all'1,9-2,0%. Benché sia difficile prevedere cosa riporterà i rendimenti sui picchi del 2024 (circa il 4,7% nei Treasury USA decennali), è troppo presto per saltare sul carro rialzista, e una situazione analoga si riscontra in tutto il mondo, ossia di rendimenti in calo sulla scia di quelli statunitensi.

I mercati creditizi si sono praticamente ripresi dalla volatilità azionaria di maggio e continuano a ricevere un buon supporto. Sebbene non vi siano dubbi riguardo al fatto che nella maggior parte dei casi gli spread creditizi siano elevati in termini storici, non crediamo che siano costosi rispetto ai fondamentali. Pur non aspettandoci un ulteriore significativo restringimento, non vi è alcun motivo di ritenere che gli spread si allarghino in maniera consistente dati i fondamentali ancora solidi e i risultati macroeconomici che dovrebbero essere di supporto agli spread. La solidità degli acquisti orientati al rendimento dovrebbe contribuire a impedire l'ampliamento degli spread, e a nostro avviso la posizione creditizia da neutrale a moderatamente in sovrappeso appare comunque giustificata. Un fattore al quale stiamo prestando particolare attenzione è il livello dei rendimenti complessivi e il loro impatto sulla domanda di obbligazioni societarie. Se i rendimenti dovessero scendere ulteriormente, la domanda degli acquirenti potrebbe cominciare a calare e gli spread potrebbero ampliarsi. Tuttavia, ciò rimane un rischio ed è tutt'altro che una certezza poiché l'economia statunitense continua a registrare buone performance e l'economia globale continua a tendere al rialzo. Confermiamo il sovrappeso sul credito nel portafoglio, prestando maggiore attenzione ai rischi idiosincrici piuttosto che ai rischi di un ampliamento generalizzato degli spread macro.

A maggio i rendimenti dei mercati emergenti in valuta locale sono stati disomogenei, a dimostrazione delle dinamiche contrastanti delle forze in atto. Sebbene le banche centrali dei paesi emergenti siano state all'avanguardia sul fronte dei tagli dei tassi, adesso le cose sono cambiate. Gran parte delle banche centrali dei paesi emergenti ha ininterrotto o sta rallentando il ritmo dei tagli. Non è più chiaro se l'inflazione diminuirà più rapidamente nei paesi emergenti rispetto a quelli sviluppati e se le banche centrali dei paesi emergenti riusciranno a ridurre drasticamente i tassi. Ciò detto, le banche centrali dei paesi sviluppati hanno cominciato ad attuare l'allentamento delle politiche monetarie in ritardo, il che ha creato un contesto globale più favorevole per i paesi emergenti. Ciò potrebbe determinare la riapertura delle posizioni di carry trade, per cui gli investitori acquistano divise più remunerative e vendono emissioni a più basso rendimento. Concordiamo con questa tesi ma continuiamo a nutrire timori riguardo ai rischi idiosincrici quali le sorprese politiche delle recenti elezioni in Messico, India e Sudafrica. Abbiamo ridotto l'esposizione ai tassi latinoamericani a favore del credito statunitense e in euro.

Vista l'incertezza circa la solidità dell'economia globale, la portata dell'allentamento monetario da parte delle banche centrali dei mercati sviluppati e la tempistica del primo taglio dei tassi negli Stati Uniti, continuiamo a individuare le opportunità più interessanti

nei titoli cartolarizzati a più breve scadenza, tra cui RMBS, ABS e CMBS non direzionali in virtù dei rendimenti più alti e delle solide garanzie collaterali. Le famiglie statunitensi con rating creditizi elevati presentano bilanci molto solidi e questo dovrebbe continuare a favorire il credito al consumo e gli aspetti ad esso legati, in particolare a fronte della stabilità dei prezzi delle abitazioni. Riteniamo che i titoli ipotecari statunitensi di agenzia mantengano valutazioni convenienti rispetto al credito investment grade, almeno nella fascia con cedole più elevate, e che potrebbero sovraperformare i Treasury USA.

Nei mercati valutari, le prospettive del dollaro USA rimangono incerte. Da un lato, le altre banche centrali in anticipo rispetto alla Fed dovrebbero sostenere il dollaro, ma così non è stato. A fronte dell'andamento dell'economia globale che appare migliore di quello dell'economia statunitense (sebbene a partire da una base di confronto bassa), la fine del periodo di forte sovraperformance economica degli Stati Uniti appare vicina. È troppo presto per esserne certi, ma pare che ne vengano gettate le basi. È probabile che il carry trade globale sulle valute si riprenda con l'attenuarsi dei rischi idiosincratichi. Pertanto, non siamo convinti dell'utilità di effettuare operazioni pro- o anti-dollaro USA di grossa entità. Le migliori opportunità restano quelle nelle valute diverse dall'USD, come le divise di piccoli mercati emergenti dell'America Latina, e sul versante negativo si presenta il dollaro canadese che potrebbe risentire della debolezza della crescita economica e dell'allentamento della politica monetaria.

Per ulteriori informazioni, rivolgersi a Morgan Stanley Investment Management.

Dati del Fondo

Lancio fondo	07 Novembre 2011
Valuta base	Dollaro USA

Rendimenti nell'Anno solare (%)

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

	DA INIZIO ANNO	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Azioni di Classe A	0,85	7,81	-7,90	-0,55	3,99	9,29	-0,44	7,05	4,35	-1,37	4,84

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.**

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.

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

Per l'informativa completa sui rischi si rimanda al Prospetto. Tutti i dati sono al 31 Maggio 2024 e soggetti a modifiche giornaliere.

Prima di richiedere la sottoscrizione di azioni del Comparto, gli investitori sono invitati a prendere visione dell'ultima versione del Prospetto informativo, del Documento contenente Informazioni Chiave ("KID") o del Documento contenente

informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), disponibile in inglese e nella lingua ufficiale della propria giurisdizione su morganstanleyinvestmentfunds.com o richiedibile a titolo gratuito presso la Sede legale di Morgan Stanley Investment

Funds all'indirizzo European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Lussemburgo B 29 192.

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

Se la società di gestione del Comparto in questione decide di risolvere l'accordo di commercializzazione del Comparto in un paese del SEE in cui esso è registrato per la vendita, lo farà nel rispetto delle norme OICVM applicabili.

DISTRIBUZIONE

Il presente materiale è destinato e sarà distribuito solo ai soggetti residenti nelle giurisdizioni in cui la sua distribuzione o disponibilità non siano vietate dalle leggi locali e dalle normative vigenti. È responsabilità dei soggetti in possesso del presente materiale e di coloro interessati a sottoscrivere le Azioni ai sensi del Prospetto conoscere e osservare tutte le leggi e i regolamenti applicabili nelle relative giurisdizioni.

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

Nelle giurisdizioni dell'UE, i materiali di MSIM ed Eaton Vance vengono pubblicati da MSIM Fund Management (Ireland) Limited ("FMIL"). FMIL è regolamentata dalla Banca Centrale d'Irlanda ed è una private company limited by shares di diritto irlandese, registrata con il numero 616661 e con sede legale in 24-26 City Quay, Dublin 2, DO2 NY19, Irlanda.

Nelle giurisdizioni esterne all'UE, i materiali di MSIM vengono pubblicati da Morgan Stanley Investment Management Limited (MSIM Ltd), autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. Registrata in Inghilterra. N. di registrazione: 1981121. Sede legale: 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA.

Svizzera: i materiali di MSIM vengono pubblicati da Morgan Stanley & Co. International plc, London, Zurich Branch (Sede Secondaria di Zurigo), autorizzata e regolamentata dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari ("FINMA"). Sede legale: Beethovenstrasse 33, 8002 Zurigo, Svizzera.

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

Dubai: MSIM Ltd (ufficio di rappresentanza, Unit Precinct 3-7th Floor-Unit 701 and 702, Level 7, Gate Precinct Building 3, Dubai International Financial Centre, Dubai, 506501, Emirati Arabi Uniti. Telefono: +97 (0)4 709 7158).

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

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

Hong Kong: Il presente materiale è distribuito da Morgan Stanley Asia Limited per essere utilizzato a Hong Kong e reso disponibile esclusivamente agli "investitori professionali", ai sensi delle definizioni contenute nella Securities and Futures Ordinance di Hong Kong (Cap 571). Il suo contenuto non è stato verificato o approvato da alcuna autorità di vigilanza, ivi compresa la Securities and Futures Commission di Hong Kong. Di conseguenza, fatte salve le esenzioni eventualmente previste dalle leggi applicabili, questo materiale non può essere pubblicato, diffuso, distribuito, indirizzato o reso disponibile al pubblico a Hong Kong. **Singapore**: Il presente materiale non deve essere considerato come un invito a sottoscrivere o ad acquistare, direttamente o indirettamente, destinato al pubblico o a qualsiasi soggetto di Singapore che non sia (i) un "institutional investor" ai sensi della Section 304 del Securities and Futures Act, Capitolo 289, di Singapore ("SFA"); o (ii) altri soggetti, in conformità e nel rispetto delle condizioni di qualsiasi altra disposizione applicabile emanata dall'SFA. In particolare, le quote dei fondi d'investimento che non hanno ricevuto l'autorizzazione o il riconoscimento della Monetary Authority of Singapore (MAS) non possono essere offerte agli investitori retail; qualunque documentazione scritta distribuita ai soggetti di cui sopra in relazione a un'offerta non costituisce un prospetto ai sensi della definizione dell'SFA e, di conseguenza, la responsabilità prevista dall'SFA riguardo al contenuto dei prospetti non è applicabile e gli investitori devono valutare attentamente se l'investimento sia adatto o meno alle proprie esigenze. **Australia**: Il presente materiale è fornito da Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Ltd ABN 22122040037, AFSL No. 314182 e relative consociate e non rappresenta un'offerta di partecipazioni. Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Limited provvede affinché le consociate di MSIM forniscano servizi finanziari ai "clienti wholesale" australiani. Le partecipazioni verranno offerte unicamente in circostanze per le quali non sia prevista l'esistenza di informative ai sensi del Corporations Act 2001 (Cth) (il "Corporations Act"). Qualsiasi offerta di partecipazioni non potrà intendersi tale in circostanze per le quali sia prevista l'esistenza di informative ai sensi del Corporations Act e verrà proposta unicamente a soggetti che si qualifichino come "clienti wholesale" secondo le definizioni indicate nel Corporations Act. Il presente materiale non verrà depositato presso la Australian Securities and Investments Commission.

Cile: Si informano i potenziali investitori che il presente documento fa riferimento a titoli esteri che possono essere registrati nel Foreign Securities Register ("FSR") dalla Commissione per i Mercati Finanziari (Comisión para el Mercado Financiero o "CMF") ("Titoli Registrati") o che possono non essere registrati nel FSR ("Titoli Non Registrati").

Per quanto riguarda i Titoli Registrati, è opportuno tenere presente quanto segue: I titoli offerti sono titoli esteri. I diritti e gli obblighi degli azionisti sono quelli della giurisdizione di

origine dell'emittente. Si consiglia agli azionisti e ai potenziali investitori di informarsi su tali diritti e obblighi e sulle relative modalità di esercizio. La supervisione del CMF sui titoli è limitata agli obblighi di informativa previsti dalla Regola 352, mentre la supervisione generale è condotta dall'autorità di regolamentazione estera nella giurisdizione di origine dell'emittente. Le informazioni pubbliche disponibili per i titoli sono esclusivamente quelle richieste dall'autorità di regolamentazione estera e i principi e le regole di revisione contabili potrebbero essere diversi da quelli applicabili agli emittenti cileni. Le disposizioni dell'Articolo 196 della Legge 18.045 si applicano a tutti i soggetti coinvolti nella registrazione, nel deposito, nella transazione e in altri atti associati ai titoli esteri disciplinati dal Titolo XXIV della Legge 18.045.

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

Per quanto riguarda i Titoli Non Registrati, è opportuno tenere presente quanto segue: I TITOLI COMPRESI NEL PRESENTE DOCUMENTO NON SONO REGISTRATI PRESSO IL FSR E LE OFFERTE RELATIVE A TALI TITOLI VERRANNO CONDOTTE IN BASE ALLA REGOLA GENERALE N. 336 DEL CMF, A PARTIRE DALLA DATA DEL PRESENTE DOCUMENTO. TRATTANDOSI DI TITOLI ESTERI, L'EMITTENTE NON È SOGGETTO AD ALCUN OBBLIGO DI FORNIRE DOCUMENTI PUBBLICI IN CILE. I TITOLI NON SONO SOGGETTI ALLA SUPERVISIONE DEL CMF E NON POSSONO ESSERE OFFERTI PUBBLICAMENTE. PERTANTO, IL PRESENTE DOCUMENTO E GLI ALTRI MATERIALI DI OFFERTA RELATIVI ALL'OFFERTA DI PARTECIPAZIONI NEL FONDO NON COSTITUISCONO UN'OFFERTA PUBBLICA DELLE PARTECIPAZIONI DEL FONDO NELLA REPUBBLICA DEL CILE, NÉ UN INVITO A SOTTOSCRIVERLE O AD ACQUISTARLE.

Per informazioni sullo stato di registrazione di determinati titoli, si rimanda al Distributore locale o al soggetto che ha fornito il presente documento.

Perù – Il Fondo è un sotto-comparto di Morgan Stanley Investment Funds, una Société d'Investissement à Capital Variable domiciliata in Lussemburgo (la "Società"), registrata nel Granducato di Lussemburgo come organismo d'investimento collettivo ai sensi della Parte 1 della Legge del 17 dicembre 2010 e successive modifiche. La Società è un organismo d'investimento collettivo in valori mobiliari ("OICVM"). Il Comparto e le partecipazioni nel Comparto non sono state e non saranno registrate in Perù ai sensi del **Decreto Legislativo 862: Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras** e successive modifiche; ai sensi del **Decreto Legislativo 861: Ley del Mercado de Valores** ("Legge sul mercato dei valori mobiliari") e successive modifiche, né ai sensi del **Reglamento del Mercado de Inversionistas Institucionales** autorizzato da **Resolución SMV N°021-2013-SMV/01** e successive modifiche disposte dalla **Resolución de Superintendente N°126-2020-SMV/02 ("Reglamento 1")** e **Resolución de Superintendente N°035-2021-SMV/02 ("Reglamento 2")**, e vengono offerte esclusivamente a investitori istituzionali (definiti dall'articolo 8 della Legge sul mercato dei valori mobiliari) nell'ambito dell'offerta pubblica speciale rivolta esclusivamente agli investitori istituzionali ai sensi del **Reglamento 1 e Reglamento 2**. Le partecipazioni nel Comparto

saranno registrate nella Sezione "**Del Mercado de Inversionistas Institucionales**" del Registro pubblico del mercato di valori mobiliari (**Registro Público del Mercado de Valores**) tenuto dalla **Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)**, e l'offerta delle partecipazioni nel Comparto in Perù, limitata agli investitori istituzionali, sarà soggetta alla supervisione della SMV, così come qualsiasi cessione delle partecipazioni del Comparto sarà soggetta alle limitazioni previste dalla Legge sul mercato dei valori mobiliari e dai regolamenti emessi in base ad essa, menzionati in precedenza, secondo i quali le partecipazioni nel Comparto possono essere cedute solo tra investitori istituzionali ai sensi dell'Articolo 27 del **Reglamento 1 e Reglamento 2**. Se né il Fondo né le partecipazioni nel Fondo sono state e saranno registrate in Perù ai sensi del **Decreto Legislativo 862** e del **Decreto Legislativo 861 di cui sopra**, né saranno oggetto di un'offerta pubblica diretta a investitori istituzionali ai sensi del **Reglamento 1**, e saranno offerte solo a investitori istituzionali (definiti nell'articolo 8 della Legge sul mercato dei valori mobiliari) nell'ambito di un collocamento privato, ai sensi dell'articolo 5 della Legge sul mercato dei valori mobiliari, le partecipazioni nel Comparto non saranno registrate nel Registro pubblico del mercato dei valori mobiliari gestito dalla **SMV** e né l'offerta delle partecipazioni del Comparto in Perù agli investitori istituzionali né il Comparto saranno soggetti alla supervisione della SMV, e qualsiasi cessione delle partecipazioni nel Comparto sarà soggetta alle limitazioni contenute nella Legge sul mercato dei valori mobiliari e nei regolamenti emessi in base ad essa, sopra menzionati, in base ai quali le partecipazioni nel Comparto possono essere cedute solo tra investitori istituzionali. Le domande di partecipazione al Fondo mezzionate nel presente documento non devono essere presentate senza aver prima consultato l'ultima versione del Prospetto informativo, il Documento contenente informazioni chiave ("KID") o il Documento contenente informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), la Relazione annuale e la Relazione semestrale ("Documenti di offerta") o altri documenti disponibili nella propria giurisdizione, che possono essere richiesti a titolo gratuito presso la Sede legale della società all'indirizzo European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Lussemburgo B 29 192.

NOTA INFORMATIVA

EMEA: La presente comunicazione di marketing è stata pubblicata da MSIM Fund Management (Ireland) Limited ("FMIL"). MSIM FMIL è autorizzata e regolamentata dalla Banca Centrale d'Irlanda ed è una private company limited by shares di diritto irlandese, registrata con il numero 616661 e con sede legale in 24-26 City Quay, Dublin 2, DO2 NY19, Irlanda.

Il presente material contiene informazioni relative ai Comparti di Morgan Stanley Investment Funds, una società di investimento a capitale variabile di diritto lussemburghese. Morgan Stanley Investment Funds (la "Società") è registrata nel Granducato di Lussemburgo come organismo d'investimento collettivo ai sensi della Parte 1 della Legge del 17 dicembre 2010 e successive modifiche. La Società è un organismo d'investimento collettivo in valori mobiliari ("OICVM").

Prima dell'adesione al Comparto, gli investitori sono invitati a prendere visione dell'ultima versione del Prospetto informativo, del Documento contenente Informazioni Chiave ("KID") o del Documento contenente informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), della Relazione annuale e della Relazione semestrale ("Documenti di offerta") o di altri documenti disponibili nella rispettiva giurisdizione, che possono essere richiesti a titolo gratuito presso la Sede legale della Società all'indirizzo: European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Lussemburgo B 29 192. Inoltre, gli investitori italiani sono invitati a prendere visione del "Modulo

completo di sottoscrizione” (Extended Application Form), mentre la sezione “Informazioni supplementari per Hong Kong” (“Additional Information for Hong Kong Investors”) all’interno del Prospetto riguarda specificamente gli investitori di Hong Kong. Copie gratuite in lingua tedesca del Prospetto informativo, del Documento contenente Informazioni Chiave o del Documento contenente informazioni chiave per gli investitori, dello Statuto e delle relazioni annuale e semestrale e ulteriori informazioni possono essere ottenute dal rappresentante in Svizzera. Il rappresentante in Svizzera è Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Ginevra. L’agente pagatore in Svizzera è Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l’île, 1204 Ginevra. Il material è stato redatto a solo scopo informativo e non è da intendersi come una raccomandazione o un’offerta per l’acquisto o la vendita di valori mobiliari o l’adozione di una qualsiasi strategia d’investimento. Gli investitori devono tenere presente che la diversificazione non protegge dalle perdite in un particolare mercato.

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

Tutti gli indici cui si fa riferimento nel presente documento sono proprietà intellettuale (inclusi i marchi commerciali registrati) dei rispettivi licenzianti. Eventuali prodotti basati su un indice non sono in alcun modo sponsorizzati, approvati, venduti o promossi dal rispettivo licenziante e il licenziante declina ogni responsabilità in merito. Il Comparto è gestito attivamente e la sua gestione non è limitata dalla composizione di un benchmark.

Tutti gli investimenti comportano dei rischi, tra cui la possibile perdita del capitale. Le informazioni contenute nel presente documento non tengono conto delle circostanze personali del singolo cliente e non rappresentano una consulenza d’investimento, né sono in alcun modo da interpretarsi quale consulenza fiscale, contabile, legale o normativa. A tal fine, nonché per conoscere le implicazioni fiscali di eventuali investimenti, si raccomanda agli investitori di rivolgersi a consulenti legali e finanziari indipendenti prima di prendere qualsiasi decisione d’investimento.

Il ricorso alla leva aumenta i rischi. Pertanto, una variazione relativamente contenuta nel valore di un investimento può determinare una variazione eccessiva, sia in senso positivo che negativo, nel valore di quell’investimento e, di conseguenza, nel valore del Comparto.

L’investimento nel Comparto consiste nell’acquisizione di quote o azioni di un fondo, e non di un determinato attivo sottostante, ad esempio un edificio o azioni di una società, poiché questi sono solo gli attivi sottostanti posseduti.

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

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

Il presente materiale non può essere riprodotto, copiato, modificato, utilizzato per creare un’opera derivata, eseguito, esposto, diffuso, pubblicato, concesso in licenza, incorniciato, distribuito, o trasmesso, integralmente o in parte e i suoi contenuti non possono essere divulgati a terzi, senza l’esplicito consenso scritto della Società. Proibito collegare link a questo materiale, se non per uso personale e non commerciale. Tutte le informazioni di cui al presente documento sono proprietà intellettuale tutelata dalla legge sul diritto d’autore e altre leggi applicabili.

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