

## Un Comparto di Morgan Stanley Investment Funds

# Global Insight Fund



### Analisi Della Performance

Nel trimestre terminato il 31 Dicembre 2025, le azioni di Classe A del comparto hanno realizzato un rendimento del -8,15% (al netto delle commissioni)<sup>1</sup> a fronte del 3,29% dell'indice di riferimento.

Il Comparto ha sottoperformato l'indice MSCI All Country World nel periodo in rassegna per effetto della selezione dei titoli.

I maggiori contributi negativi da inizio trimestre ad oggi sono giunti da:

- Strategy Inc., piattaforma di analisi aziendale e società di sviluppo di Bitcoin
- Roblox Corp., piattaforma di videogiochi
- Bitmine Immersion Technologies Inc., società di sviluppo di Ethereum
- Aurora Innovation Inc., società di tecnologie per la guida autonoma
- Cloudflare Inc., azienda di analisi e sicurezza web

I contributi di maggior rilievo da inizio trimestre ad oggi sono giunti da:

- Roivant Sciences Ltd., società di scoperta e sviluppo di farmaci
- Shopify Inc., piattaforma di soluzioni di e-commerce
- Royalty Pharma, acquirente di royalty biofarmaceutiche
- Tesla Inc., società di sviluppo di veicoli elettrici
- Global-e Online Ltd., piattaforma di e-commerce internazionale

### Rassegna Del Mercato

Da inizio trimestre l'azionario globale, il cui andamento è misurato dall'indice MSCI All Country World, ha guadagnato terreno. Salute, materiali e finanza hanno trainato i guadagni del benchmark, mentre immobili, beni di consumo discrezionali e beni di consumo primari hanno sottoperformato il benchmark.

L'incertezza legata ai dazi e alle misure politiche è rimasta elevata nel corso del trimestre, in un contesto segnato anche dal blocco delle attività governative, mentre ulteriori misure di allentamento da parte della Federal Reserve e il proseguimento degli investimenti in conto capitale legati all'intelligenza artificiale (IA) hanno sostenuto la performance complessiva dei mercati. Il clima di fiducia degli investitori è diventato più prudente, a fronte di un crescente scrutinio sulle modalità di monetizzazione dell'intelligenza artificiale e di segnali di rallentamento della dinamica economica in alcuni comparti selezionati. Su tali premesse, il nostro approccio d'investimento rimane invariato. Continuiamo a investire in aziende di alta qualità che presentano vantaggi competitivi sostenibili e un forte potenziale di crescita strutturale e che operano in mercati finali ampi e in crescita, in cui il tasso di penetrazione dei loro beni/servizi gode di un considerevole margine di rialzo. Le società in cui investiamo sono generalmente "asset-light", sono poco indebitate e hanno un forte potere di determinazione dei prezzi, costi unitari competitivi, margini elevati, una solida capacità di generazione di cassa e sono in grado di avere successo in diversi contesti di mercato e macroeconomici. Operando in chiave opportunistica, abbiamo aperto alcune nuove posizioni e ne abbiamo rafforzato altre tra quelle esistenti. Tuttavia, le variazioni che abbiamo apportato rimangono nel complesso modeste, in quanto continuiamo ad avere fiducia nelle prospettive a lungo termine delle aziende in portafoglio. Continueremo a considerare e monitorare attentamente le variabili fondamentali, gestendo al contempo il rischio e le esposizioni complessive del portafoglio.

### Attività Del Portafoglio

La sottoperformance da inizio trimestre è da ricondurre principalmente alla selezione dei titoli nei settori informatica, servizi di comunicazione e finanza.

Detractor Strategy (maggior contributo negativo), già nota come MicroStrategy, è un fornitore di software di business intelligence e analisi dei dati nonché una società di sviluppo di bitcoin. La società ha utilizzato i flussi di cassa generati dalla propria attività software principale, insieme all'attività sui mercati dei capitali – incluse emissioni di capitale azionario e di debito convertibile – per perseguire una strategia di tesoreria in asset digitali incentrata sull'accumulazione di bitcoin. Le azioni sono venute a trovarsi sotto pressione a causa della volatilità dei prezzi dei bitcoin e della compressione del premio al quale scambiano rispetto al NAV.

Roblox, è una piattaforma di videogiochi che funge da interfaccia per giocare, da motore di sviluppo per la creazione di contenuti e da infrastruttura per l'hosting di esperienze generate dagli utenti. Riteniamo che la società benefici dell'effetto rete e di vantaggi competitivi legati alle efficienze di scala, sostenuti da un ampio e crescente ecosistema di creatori e utilizzatori. Roblox è ben posizionata per conquistare quote nel settore del mobile gaming e per espandersi nelle piattaforme PC e console, che insieme rappresentano una parte sostanziale del mercato complessivo del gaming. Il titolo ha subito pressioni poiché gli investitori hanno

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

messo in dubbio la sostenibilità della crescita dopo un periodo di rapido incremento del coinvolgimento degli utenti, che ha incluso il superamento del record di utenti simultanei di Fortnite e un'ulteriore accelerazione fino a circa 45 milioni di utenti attivi simultaneamente. L'incertezza circa la prossima ondata di esperienze generate dagli utenti in grado di stimolare una nuova crescita è già emersa in passato e riteniamo che questo ciclo non sia diverso.

Bitmine Immersion Technologies, che ha inciso negativamente, è una società di asset digitali focalizzata sull'accumulazione di Ethereum (ETH) e sta perseguendo una strategia di allocazione del capitale simile a Strategy (ex MicroStrategy), incentrata sulla costruzione di un'esposizione a ETH attraverso i mercati dei capitali, con ulteriore opzionalità futura derivante dallo staking e da iniziative correlate. Essendo una delle poche società quotate che offrono un'esposizione diretta a Ethereum, Bitmine rappresenta un veicolo differenziato per partecipare alla crescita di lungo periodo della rete, quale livello infrastrutturale di base per stablecoin, finanza decentralizzata e applicazioni cripto più ampie. Le sue azioni sono state penalizzate dalla debolezza delle quotazioni delle criptovalute e dalla compressione dei premi al NAV tra le aziende che adottano strategie di tesoreria in asset digitali. Malgrado le pressioni di breve termine, Bitmine ha continuato a implementare la sua strategia di accumulazione, aumentando significativamente le sue posizioni in ETH e rafforzando la sua posizione di maggiore detentore di Ethereum quotato in borsa.

Al contrario, la selezione dei titoli nel settore sanitario, il sottopeso medio nel settore dei beni di consumo primari e il sovrappeso medio nel settore sanitario hanno contribuito alla performance relativa.

Roivant Sciences (maggiore contributo positivo) è una società biotecnologica specializzata nello sviluppo e nella scoperta di farmaci. La società individua, sviluppa e commercializza promettenti candidati farmaci che sono stati messi in secondo piano o trascurati da aziende farmaceutiche di maggiori dimensioni, ma che continuano a rispondere a rilevanti bisogni medici insoddisfatti. La sua piattaforma di sviluppo basata sull'apprendimento automatico consente uno sviluppo dei farmaci più rapido e conveniente e supporta una pipeline diversificata e solida in più aree terapeutiche. Riteniamo che Roivant benefici di economie di scala efficienti e di vantaggi competitivi legati alla proprietà intellettuale, che le consentono di incubare e sviluppare su scala un portafoglio di società controllate focalizzate sull'avanzamento di terapie ad alto potenziale. Le sue azioni hanno guadagnato terreno, trainate da risultati promettenti in tutte le società in portafoglio, tra cui Immunovant e Arbutus Biopharma, nonché da una maggiore partecipazione in Immunovant.

Shopify è una società di software e servizi che fornisce agli esercenti strumenti di vendita molto validi, consentendo loro di vendere direttamente ai consumatori e gestire la propria attività su tutti i canali di vendita. La società offre una piattaforma di commercio integrata che copre le vendite online e offline, i pagamenti e i servizi agli esercenti; riteniamo inoltre che benefici di elevati costi di sostituzione e di vantaggi competitivi legati al marchio, configurandosi come un sistema operativo mission-critical per gli esercenti. Il titolo ha sovraperformato, sostenuto dal perdurare di una solida esecuzione operativa, da incoraggianti segnali iniziali della stagione natalizia e da una crescente fiducia degli investitori nel posizionamento di Shopify come livello infrastrutturale chiave per il commercio agentico.

Global-e Online (contributo positivo) è la piattaforma leader a livello mondiale che consente e accelera l'e-commerce direct-to-consumer transfrontaliero attraverso la sua suite integrata di soluzioni di comunicazione, pagamento, evasione ordini e intermediazione doganale. La società serve oltre 1.000 marchi globali in oltre 200 mercati di destinazione e beneficia di vantaggi competitivi legati alle efficienze di scala. Le sue azioni sono state sostenute da fondamentali solidi, in quanto i risultati hanno superato le aspettative e il management ha alzato le stime per l'intero anno, citando trend di spesa al consumo resilienti, vendite stabili su base comparabile e una robusta pipeline di esercenti. Sebbene l'andamento dei tassi di adozione rifletta uno spostamento verso clienti aziendali di maggiori dimensioni, il management prevede che la redditività rimarrà stabile, poiché la società continua a beneficiare dei vantaggi strutturali a lungo termine dell'e-commerce globale.

## Strategia e Prospettive

Counterpoint Global mira a creare un portafoglio di aziende uniche con catalizzatori diversificati, forti vantaggi competitivi, posizionamenti solidi e in possesso di solide prospettive di crescita strutturale, il cui valore di mercato è a nostro avviso in grado di aumentare significativamente nel lungo periodo per motivi fondamentali sottostanti, indipendentemente dall'ambiente macro o di mercato. Riteniamo che l'elaborazione di previsioni di mercato possa aiutare a rimanere ancorati. Il nostro approccio prevede di valutare le prospettive delle società nell'arco di un orizzonte di investimento di cinque anni. L'attuale posizionamento del portafoglio rispecchia quelle che a nostro avviso rappresentano le migliori opportunità di investimento nel lungo periodo.

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

## Dati del Fondo

Lancio fondo	31 Gennaio 2013
Valuta base	Dollaro USA
Benchmark	MSCI All Country World Net Index

## Rendimenti nell'Anno solare (%)

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

	DA INIZIO ANNO	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Azioni di Classe A	17,02	17,02	42,59	50,04	-57,71	-13,36	92,11	29,62	-7,75	39,32	-0,47
MSCI All Country World Net Index	22,34	22,34	17,49	22,20	-18,36	18,54	16,25	26,60	-9,41	23,97	7,86

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 azioni. La fonte di tutti i dati relativi alle performance e agli indici è Morgan Stanley Investment Management Limited ("MSIM Ltd"). **Per i dati di performance più recenti delle altre classi di azioni del fondo, consultare il sito [www.morganstanley.com/im](http://www.morganstanley.com/im).**

### Classe di azioni A Profilo di rischio e rendimento

- Il comparto può risentire delle fluttuazioni dei tassi di cambio tra la propria valuta e le divise degli investimenti che effettua.
- Il 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.
- Inoltre, gli investimenti nelle A-share cinesi tramite i programmi Shanghai-Hong Kong e Shenzhen-Hong Kong Stock Connect possono comportare rischi aggiuntivi quali quelli legati alla proprietà delle azioni.
- 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, disponibile sul sito [www.morganstanleyinvestmentfunds.com](http://www.morganstanleyinvestmentfunds.com). Tutti i dati sono al 31.12.2025 e soggetti a modifiche giornaliere.

Prima di richiedere la sottoscrizione di azioni del Comparto, gli investitori sono invitati a prendere visione dell'ultima versione del Prospetto informativo e del Documento contenente Informazioni Chiave ("KID") o Documento contenente Informazioni Chiave per gli Investitori ("KIID"), disponibile in inglese e nella lingua ufficiale dei Paesi in cui la distribuzione del Comparto è autorizzata, sulle pagine [Web di Morgan Stanley Investment Funds](#) o richiedibile a titolo gratuito presso la Sede legale di Morgan Stanley Investment Funds all'indirizzo European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Lussemburgo B 29 192.

La sintesi dei diritti dell'investitore è disponibile nelle summenzionate lingue e sul sito Web nella sezione "Documentazione generale".

Le informazioni relative agli aspetti di sostenibilità del Comparto sono disponibili nel Prospetto informativo del Comparto.

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

### NOTA INFORMATIVA

Questo materiale è stato redatto a solo scopo informativo e non è da intendersi come una raccomandazione o un'offerta per l'acquisto o la vendita di valori mobiliari o l'adozione di una strategia d'investimento specifica. Gli investitori devono tenere presente che la diversificazione non protegge dalle perdite in

un particolare mercato.

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

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

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

Morgan Stanley Investment Management 'MSIM', la divisione di asset management di Morgan Stanley (NYSE: MS), non ha autorizzato gli intermediari finanziari a utilizzare e a distribuire il presente material, a meno che tali utilizzo e distribuzione non avvengano in conformità alle leggi e normative vigenti. MSIM non può essere ritenuta responsabile e declina ogni responsabilità in merito all'utilizzo proprio o improprio del

presente material da parte di tali intermediari finanziari.

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

Il presente materiale potrebbe essere stato tradotto in altre lingue. Laddove venga fornita tale traduzione, la presente versione inglese farà fede in via definitiva; in caso di discrepanze tra la versione inglese e quella in un'altra lingua, prevarrà la versione inglese.

Il materiale è stato preparato utilizzando fonti d'informazione pubbliche, dati sviluppati internamente e altre fonti terze ritenute attendibili. Tuttavia, non vengono fornite garanzie circa l'affidabilità di tali informazioni e MSIM, la Società, non ha provveduto a verificare in modo indipendente le informazioni tratte da fonti pubbliche e terze.

Le previsioni e/o stime fornite sono soggette a variazioni e potrebbero non realizzarsi. Le informazioni concernenti i rendimenti attesi e le prospettive di mercato si basano sulla ricerca, sull'analisi e sulle opinioni degli autori o del team di investimento. ITali conclusioni sono di natura speculativa e non intendono prevedere la performance futura di alcuna strategia o prodotto specifico offerto dalla Società. I risultati futuri possono differire in misura rilevante sulla scia di sviluppi riguardanti i titoli, i mercati finanziari o le condizioni economiche generali.

Tabelle e grafici sono forniti a solo scopo illustrativo e sono soggetti a modifiche.

## INFORMAZIONI SULL'INDICE

**L'Indice MSCI All Country World (ACWI)** è un indice ponderato per la capitalizzazione di mercato corretta per il flottante che misura la performance dei mercati azionari sviluppati ed emergenti. Il termine "flottante" è riferito alla quota di azioni in circolazione considerate disponibili per l'acquisto da parte degli investitori sui mercati azionari pubblici. La performance dell'Indice è espressa in dollari USA e prevede il reinvestimento dei dividendi netti.

L'Indice non è gestito e non include spese, commissioni né oneri di vendita. Non è possibile investire direttamente in un indice.

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 da un benchmark né confrontata alla composizione di un benchmark.

## DISTRIBUZIONE

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

**MSIM and its affiliates have arrangements in place to market each other's products and services. Each MSIM affiliate is regulated as**

**appropriate in the jurisdiction it operates. MSIM's affiliates are: Eaton Vance Advisers International Ltd, Calvert Research and Management, Eaton Vance Management, Parametric Portfolio Associates LLC, Atlanta Capital Management LLC and Parametric SAS.**

**Nell'UE**, il presente materiale è pubblicato da MSIM Fund Management (Ireland) Limited ("FMIL"). FMIL è regolamentata dalla Banca Centrale d'Irlanda ed è una private company limited by shares di diritto irlandese, registrata con il numero 616661 e con sede legale in 24-26 City Quay, Dublin 2, DO2 NY19, Irlanda.

**Nelle giurisdizioni esterne all'UE**, questo materiale è pubblicato da MSIM Ltd, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. Registrata in Inghilterra. N. di registrazione: 1981121. Sede legale: 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA.

**Svizzera:** I materiali MSIM sono disponibili in tedesco e sono pubblicati da Morgan Stanley & Co. International plc, London (Sede Secondaria di Zurigo), autorizzata e regolamentata dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari ("FINMA"). Sede legale: Beethovenstrasse 33, 8002 Zurigo, Svizzera.

**Arabia Saudita:** Il presente documento non può essere distribuito nel Regno salvo ai soggetti a cui tale distribuzione è consentita ai sensi delle norme in materia di offerta di fondi emanate dalla Capital Market Authority saudita. La Capital Market Authority non rilascia alcuna dichiarazione circa la correttezza o l'eshaustività di questo documento e rifiuta espressamente qualsiasi responsabilità per eventuali perdite derivanti da, o sostenute facendo affidamento su qualsiasi parte del presente documento. Si raccomanda ai potenziali sottoscrittori di effettuare verifiche di due diligence indipendenti sulla correttezza delle informazioni relative ai valori mobiliari oggetto di offerta. In caso di dubbi circa il contenuto del presente documento, si consiglia di rivolgersi a un consulente finanziario autorizzato.

Questa promozione finanziaria è stata emessa e autorizzata all'uso in Arabia Saudita da Morgan Stanley Arabia Saudita, Al Rashid Tower, Kings Sand Street, Riyadh, Arabia Saudita, autorizzata e regolamentata dalla Capital Market Authority con licenza numero 06044-37.

**Hong Kong:** Il presente materiale è distribuito da Morgan Stanley Asia Limited per essere utilizzato a Hong Kong e reso disponibile esclusivamente agli "investitori professionali", ai sensi delle definizioni contenute nella Securities and Futures Ordinance di Hong Kong (Cap 571). Il suo contenuto non è stato verificato o approvato da alcuna autorità di vigilanza, ivi compresa la Securities and Futures Commission di Hong Kong. Di conseguenza, fatte salve le esenzioni eventualmente previste dalle leggi applicabili, questo materiale non può essere pubblicato, diffuso, distribuito, indirizzato o reso disponibile al pubblico a Hong Kong.

**Singapore:** Il presente materiale non deve essere considerato come un invito a sottoscrivere o ad acquistare, direttamente o indirettamente, destinato al pubblico o a qualsiasi soggetto di Singapore che non sia (i) un "institutional investor" ai sensi della Section 304 del Securities and Futures Act, Capitolo 289, di Singapore ("SFA"); o (ii) altri soggetti, in conformità e nel rispetto delle condizioni di qualsiasi altra disposizione applicabile emanata dall'SFA. In particolare, le quote dei fondi d'investimento che non hanno ricevuto l'autorizzazione o il riconoscimento della Monetary Authority of Singapore (MAS) non possono essere offerte agli investitori retail; qualunque documentazione scritta distribuita ai soggetti di cui sopra in relazione a un'offerta non costituisce un prospetto ai sensi della definizione dell'SFA e, di conseguenza, la responsabilità prevista

dall'SFA riguardo al contenuto dei prospetti non è applicabile e gli investitori devono valutare attentamente se l'investimento sia adatto o meno alle proprie esigenze. Nel caso in cui si tratti con un rappresentante di Morgan Stanley Asia Limited, e nel caso in cui tale rappresentante agisca per conto di Morgan Stanley Asia Limited, si prega di notare che tale rappresentante non è soggetto agli obblighi normativi emessi dalla Monetary Authority of Singapore né è sottoposto alla supervisione della Monetary Authority of Singapore. Per eventuali problemi derivanti dai rapporti intercorsi con tale rappresentante, si prega di rivolgersi al referente con sede a Singapore che è stato designato come referente locale.

**Australia:** Il presente materiale è fornito da Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Ltd ABN 22122040037, AFSL No. 314182 e relative consociate e non rappresenta un'offerta di partecipazioni. Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Limited provvede affinché le consociate di MSIM forniscano servizi finanziari ai "clienti wholesale" australiani. Le partecipazioni verranno offerte unicamente in circostanze per le quali non sia prevista l'esistenza di informative ai sensi del Corporations Act 2001 (Cth) (il "Corporations Act"). Qualsiasi offerta di partecipazioni non potrà intendersi tale in circostanze per le quali sia prevista l'esistenza di informative ai sensi del Corporations Act e verrà proposta unicamente a soggetti che si qualificano come "clienti wholesale" secondo le definizioni indicate nel Corporations Act. Il presente materiale non verrà depositato presso la Australian Securities and Investments Commission.

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

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

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

RELATIVI ALL'OFFERTA DI PARTECIPAZIONI NEL FONDO NON COSTITUISCONO UN'OFFERTA PUBBLICA DELLE PARTECIPAZIONI DEL FONDO NELLA REPUBBLICA DEL CILE, NÉ UN INVITO A SOTTOSCRIVERLE O AD ACQUISTARLE.

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

**Perù –** Il Fondo è un sotto-comparto di Morgan Stanley Investment Funds, una Société d'Investissement à Capital Variable domiciliata in Lussemburgo (la "Società"), registrata nel Granducato di Lussemburgo come organismo d'investimento collettivo ai sensi della Parte 1 della Legge del 17 dicembre 2010 e successive modifiche. La Società è un organismo d'investimento collettivo in valori mobiliari ("OICVM"). Il Comparto e le partecipazioni nel Comparto non sono state e non saranno registrate in Perù ai sensi del **Decreto Legislativo 862: Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras** e successive modifiche; ai sensi del **Decreto Legislativo 861: Ley del Mercado de Valores** ("Legge sul mercato dei valori mobiliari") e successive modifiche, né ai sensi del **Reglamento del Mercado de Inversionistas Institucionales** autorizzato da **Resolución SMV N°021-2013-SMV/01** e successive modifiche disposte dalla **Resolución de Superintendente N°126-2020-SMV/02** ("**Reglamento 1**") e **Resolución de Superintendente N°035-2021-SMV/02** ("**Reglamento 2**"), e vengono offerte esclusivamente a investitori istituzionali (definiti dall'articolo 8 della Legge sul mercato dei valori mobiliari) nell'ambito dell'offerta pubblica speciale rivolta esclusivamente agli investitori istituzionali ai sensi del **Reglamento 1 e Reglamento 2**. Le partecipazioni nel Comparto saranno registrate nella Sezione "**Del Mercado de Inversionistas Institucionales**" del Registro pubblico del mercato di valori mobiliari (**Registro Público del Mercado de Valores**) tenuto dalla **Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)**, e l'offerta delle partecipazioni nel Comparto in Perù, limitata agli investitori istituzionali, sarà soggetta alla supervisione della SMV, così come qualsiasi cessione delle partecipazioni del Comparto sarà soggetta alle limitazioni previste dalla Legge sul mercato dei valori mobiliari e dai regolamenti emessi in base ad essa, menzionati in precedenza, secondo i quali le partecipazioni nel Comparto possono essere cedute solo tra investitori istituzionali ai sensi dell'Articolo 27 del **Reglamento 1 e Reglamento 2**. Se né il Fondo né le partecipazioni nel Fondo sono state e saranno registrate in Perù ai sensi del **Decreto Legislativo 862** e del **Decreto Legislativo 861 di cui sopra**, né saranno oggetto di un'offerta pubblica diretta a investitori istituzionali ai sensi del **Reglamento 1**, e saranno offerte solo a investitori istituzionali (definiti nell'articolo 8 della Legge sul mercato dei valori mobiliari) nell'ambito di un collocamento privato, ai sensi dell'articolo 5 della Legge sul mercato dei valori mobiliari, le partecipazioni nel Comparto non saranno registrate nel Registro pubblico del mercato dei valori mobiliari gestito dalla **SMV** e né l'offerta delle partecipazioni del Comparto in Perù agli investitori istituzionali né il Comparto saranno soggetti alla supervisione della SMV, e qualsiasi cessione delle partecipazioni nel Comparto sarà soggetta alle limitazioni contenute nella Legge sul mercato dei valori mobiliari e nei regolamenti emessi in base ad essa, sopra menzionati, in base ai quali le partecipazioni nel Comparto possono essere cedute solo tra investitori istituzionali.