

Subfondo de Morgan Stanley Investment Funds Global Opportunity Fund

GLOBAL OPPORTUNITY

Análisis De Rentabilidad

En el mes transcurrido hasta el 31 Diciembre 2025, el fondo obtuvo una rentabilidad de 1,64% (Clase A, neto de comisiones)¹, mientras que el índice de referencia obtuvo una rentabilidad de 1,04%.

En lo que va de año, las participaciones A del fondo han obtenido una rentabilidad del 11,06% y el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad del 22,34%.

Global Opportunity crea una cartera concentrada y de alta convicción, compuesta por compañías de alta calidad que considera que se encuentran infravaloradas. El horizonte de inversión a largo plazo y el enfoque hacia un elevado 'active share' pueden dar lugar a periodos de desviación de la rentabilidad con respecto al índice de referencia. El fondo quedó por detrás del índice MSCI All Country World (ACWI) este trimestre debido a la asignación sectorial y selección de acciones desfavorable.

Análisis Del Mercado

Los mercados globales de renta variable avanzaron en el cuarto trimestre, liderados por una rentabilidad relativa positiva en los sectores de atención sanitaria, materiales y financiero. Los sectores inmobiliario y de consumo discrecional cayeron, mientras que consumo básico también quedó por detrás del índice de referencia.

Actividad De La Cartera

La selección de acciones en los sectores de servicios de comunicación, consumo discrecional y financiero, así como una sobreponderación en el sector de consumo discrecional, fueron los factores que más pesaron sobre la rentabilidad relativa de la cartera. Los principales detractores individuales fueron la plataforma de movilidad global Uber Technologies, Inc., la plataforma coreana de comercio electrónico Coupang, la plataforma de entrega de alimentos DoorDash, la plataforma sueca de 'streaming' de audio Spotify Technology SA y la plataforma de comercio electrónico latinoamericana MercadoLibre.

La infraponderación de la cartera en los sectores de consumo estable, inmobiliario y tecnología de la información fueron los factores que más contribuyeron a la rentabilidad relativa de la cartera durante el periodo. Los principales contribuidores individuales fueron el transportista danés DSV A/S, Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd., un grupo francés del segmento de lujo, la marca italiana de lujo Moncler SpA y el mercado de alojamiento y experiencia Airbnb.

Las acciones de Uber obtuvieron una rentabilidad relativa negativa durante el periodo después de que la compañía publicara una 'guidance' para el cuarto trimestre por debajo de las expectativas del mercado, ya que la compañía opta por priorizar el crecimiento futuro frente a la expansión de los márgenes a corto plazo. Uber publicó resultados trimestrales que superaron las expectativas de ingresos, respaldados por el momentum continuado en su programa de afiliación Uber One y el sólido crecimiento de las reservas. Uber explota una plataforma de movilidad global en más de 15.000 ciudades de más de 70 países a través de sus servicios de movilidad, envío y transporte de mercancías². Los 189 millones de consumidores activos mensuales de la plataforma de Uber realizan una media de más de seis viajes al mes², y la compañía ocupa una posición de liderazgo en sus mercados principales de movilidad y en ocho de sus 10 países principales de envíos³. El equipo piensa que Uber es única por la solidez de su efecto red y escala, mientras que las reservas brutas han penetrado menos de un 2% de un mercado objetivo total de 14 billones de USD². La ventaja competitiva de Uber frente a otras plataformas que solo ofrecen reservas de trayectos o reparto de alimentos es el resultado de las sinergias de su plataforma, tal y como pone de manifiesto el gasto por usuario de otras plataformas, que es más de tres veces el gasto medio por usuario de una única vertical, con unos costes de adquisición de clientes un 50% menores⁴ frente a los canales de marketing de pago cuando vende de forma cruzada servicios de envío a sus usuarios de su aplicación de movilidad. El programa de suscripción multiplataforma Uber One alcanzó los 36 millones de miembros y generó más del 40% de las reservas combinadas de delivery y movilidad de Uber².

Las acciones de Coupang cayeron tras informar de un incidente de ciberseguridad que implicaba acceso no autorizado a cuentas de clientes. Estamos siguiendo de cerca el problema y observamos que la compañía activó una respuesta a incidentes, deshabilitó el acceso no autorizado del actor de amenazas, informó del incidente a las autoridades y advirtió a los clientes de su posible impacto. Según las presentaciones de la compañía, ninguna información financiera de los clientes ni credenciales de inicio de sesión se vieron comprometidas en el incidente. Coupang es la compañía de comercio electrónico más grande de Corea y lleva a cabo su actividad conforme a modelos 'first-party' y 'third-party', haciendo hincapié en la nueva generación de experiencia de cliente al permitir una

¹ Fuente: Morgan Stanley Investment Management. Datos a 31 Diciembre 2025.

² Fuente: Datos corporativos de Uber, a 30 de septiembre de 2025.

³ Fuente: Actualización para inversores de Uber, a 31 de marzo de 2025.

⁴ Fuente: Actualización para inversores de Uber, a febrero de 2024.

amplia selección de artículos a precios bajos con entrega el mismo día o el día siguiente y un proceso de devoluciones dinámico. Por ejemplo, el plazo medio de entrega de Rocket fue inferior a 12 horas, mientras que cerca del 99% de los pedidos se entregaron en el plazo de un día⁵. El equipo piensa que Coupang es única por su escalable infraestructura logística, su baja estructura de costes en la adquisición de clientes, la fidelidad de su base de clientes compuesta por 14 millones de abonados⁶ a su programa de afiliación "Rocket WOW" y el creciente mercado de terceros que podría seguir monetizándose mediante servicios logísticos y de publicidad. El equipo considera que la diferenciación de la compañía y su eficiente escala podrían permitirle ganar cuota en el fragmentado sector del comercio electrónico, con el potencial de ampliar su ecosistema más allá de su negocio 'core' y establecer un posicionamiento sólido en nuevos mercados verticales, como la entrega de comida a domicilio y las 'fintech'. En la actualidad, Coupang supone un pequeño porcentaje de todo el mercado del comercio electrónico de Corea, que se prevé que supere los 336.000 millones de USD para 2027⁷, y hemos visto de otras regiones que un líder de dicho mercado puede captar hasta una sexta parte de todas las ventas minoristas del país⁸.

Las acciones de DSV avanzaron después de publicar unos beneficios del tercer trimestre más sólidos de lo esperado y orientar antes de lo esperado hacia sinergias materializadas por la adquisición de las operaciones logísticas de DB Shenker. DSV A/S es una compañía líder global en el envío de mercancías con activos ligeros, que cuenta con una combinación única de personal, procesos y servicios de tecnologías de la información. DSV cuenta con posiciones líderes a escala mundial en logística tanto por aire como por mar debido a las estratégicas adquisiciones llevadas a cabo que han contribuido a la diversificación de su negocio 'core' de transporte de mercancías por carretera y han permitido impulsar el crecimiento de su escala, su red y la sofisticación de sus capacidades digitales, así como la consolidación de numerosas tendencias en el sector. El equipo cree que la plataforma de tecnologías de la información de DSV A/S, su plantilla y sus procesos permiten a la compañía operar con eficiencia en actividades con valor añadido en el segmento de los envíos que se han mostrado más inmunes a la disruptión digital y la volatilidad de los precios de mercado. La compañía también mantiene una política de asignación de capital favorable a los accionistas que combina la recompra de acciones con dividendos estables en ausencia de fusiones y adquisiciones que crean valor.

Estrategia y Perspectivas

La calidad quedó rezagada por el mayor porcentaje en más de 20 años en 2025, quedando por detrás del índice MSCI ACWI en 424 puntos básicos (pb) globalmente⁹. La rotación ha beneficiado a las acciones cíclicas de menor calidad caracterizadas por un crecimiento más lento, una menor rentabilidad y una mayor deuda, en un mercado impulsado por la exuberancia de inteligencia artificial (IA) y una política monetaria más acomodaticia.

Esta dinámica ha sido más pronunciada fuera de Estados Unidos, ya que las acciones de calidad han quedado por detrás de las acciones internacionales en 1.041 pb, impulsadas por la rentabilidad relativa positiva en acciones de los sectores financiero y defensa europeos, y los sectores de semiconductores y materiales asiáticos¹⁰. El impacto en Estados Unidos se ha aislado parcialmente por la inclusión de cinco de las Siete magníficas en el índice MSCI ACWI Quality. Nuestra cartera ha obtenido históricamente una rentabilidad relativa negativa en entornos de mercado rotativos similares, donde los factores 'top-down' compensan los fundamentales 'bottom-up'.

Para poner en contexto la dinámica actual: tras períodos de 12 meses de rentabilidad negativa relativa en los últimos 25 años, la calidad registró una rentabilidad relativa positiva del 2,1% en el siguiente año y del 7,8% en los siguientes tres años¹¹.

Tras períodos de 12 meses de rentabilidad relativa negativa desde el lanzamiento, Global Opportunity Fund ha superado al MSCI ACWI en un 8,424% en los años posteriores y en un 22,87% acumulado en los siguientes tres años, neto de comisiones¹².

A pesar de un entorno de mercado complicado, nuestra filosofía de inversión permanece sin cambios. Tenemos una alta convicción en nuestras posiciones de cartera, respaldada por un sólido historial de ejecución y unos sólidos fundamentales. Nuestra cartera cotiza actualmente a un atractivo nivel de valoración absoluta del 5,3% de rentabilidad del flujo de efectivo libre y se espera que nuestras compañías aumenten sus ingresos un 14,9%, compuesto anualmente durante los próximos tres años, frente al 7,2% del

⁵ Fuente: Datos corporativos de Coupang, a 30 de septiembre de 2025.

⁶ Fuente: Datos de la compañía Coupang, a 30 de junio de 2025.

⁷ Fuente: Payments & Commerce Market Intelligence, a octubre de 2025.

⁸ Fuente: Transcripción de la conferencia de resultados de Alibaba, resultados del trimestre de marzo de 2020 y ejercicio 2020.

⁹ Las acciones de calidad están representadas por el índice MSCI ACWI Quality, que aspira a captar la rentabilidad de acciones de crecimiento de calidad, identificando valores con puntuaciones de alta calidad con base en tres variables fundamentales principales: una rentabilidad de los recursos propios elevada, un crecimiento interanual de los beneficios estable y un apalancamiento financiero bajo. En lo que va de año, a 31 de diciembre de 2025, el índice MSCI ACWI Quality ha obtenido una rentabilidad del 18,10% y el índice MSCI ACWI, del 22,34%. Fuente: MSCI.

¹⁰ En lo que va de año, a 31 de diciembre de 2025, el índice MSCI ACWI ex USA Quality ha obtenido una rentabilidad del 21,98% y el índice MSCI All Country World ex USA, del 32,39%. El índice MSCI ACWI ex USA Quality aspira a captar la rentabilidad de acciones de crecimiento de calidad, identificando valores con puntuaciones de alta calidad con base en tres variables fundamentales principales: una rentabilidad de los recursos propios elevada, un crecimiento interanual de los beneficios estable y un apalancamiento financiero bajo. Fuente: MSCI.

¹¹ Fuente: Bloomberg L.P., Morgan Stanley Investment Management. Datos a 31 de diciembre de 2025.

¹² Fuente: Morgan Stanley Investment Management. Datos a 31 de diciembre de 2025.

índice de referencia¹³. Creemos que esto crea uno de los contextos más atractivos en la historia de nuestra estrategia.

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

Datos del fondo

Fecha de lanzamiento	30 Noviembre 2010
Divisa del fondo	Dólar estadounidense
Índice de referencia	MSCI All Country World Net Index

Rentabilidades del año natural (%)

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

	YTD	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Clase A Acciones	11,06	11,06	26,03	50,26	-42,46	-0,06	54,01	34,82	-7,36	48,44	-0,56
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

Todos los datos de rentabilidad corresponden al valor liquidativo (NAV) al inicio y al final del periodo una vez descontadas las comisiones y no tienen en cuenta las comisiones y los costes incurridos en la emisión y el reembolso de participaciones. La fuente de todas las cifras de rentabilidad y los datos de los índices es Morgan Stanley Investment Management Limited ("MSIM Ltd"). 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.
- 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.
- Las inversiones en China implican el riesgo de una pérdida total debido a factores como la acción o inacción del gobierno, la volatilidad del mercado y la dependencia de los principales socios comerciales.
- Invertir en acciones A de China a través de los programas Shanghai-Hong Kong y Shenzhen-Hong Kong Stock Connect también puede conllevar riesgos adicionales, como aquellos relacionados con la propiedad de acciones.

- 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, disponible en www.morganstanleyinvestmentfunds.com. Todos los datos son a 31.12.2025 y pueden cambiar a diario.

No deben solicitarse participaciones del subfondo sin consultar primero el folleto y el documento de datos fundamentales ("Key Information Document") o el documento de datos fundamentales para el inversor ("Key Investor Information") vigentes, disponibles en inglés y en el idioma oficial de los países en los que se autoriza la distribución del fondo. Ambos documentos están disponibles en línea en los sitios [Morgan Stanley Investment Funds](http://web.de Morgan Stanley Investment Funds) o sin cargo en el domicilio social en 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.

El resumen de los derechos del inversor está disponible en los idiomas indicados y en el sitio web, en el apartado de

documentación general.

La información sobre los aspectos de sostenibilidad del fondo se encuentra disponible en el folleto del fondo.

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

Este 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

¹³ Basado en estimaciones de consenso de 2027. Fuente: FactSet, Morgan Stanley Investment Management. Datos a 31 de diciembre de 2025.

estrategia de inversión determinada. Los inversores deben ser conscientes de que una estrategia diversificada no protege frente a pérdidas en un mercado concreto.

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.

Morgan Stanley Investment Management 'MSIM', división de gestión de activos de Morgan Stanley (NYSE: MS), 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 intermediario financiero.

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. En los casos en que se lleve a cabo una traducción, la versión en inglés revestirá carácter concluyente; en caso de discrepancias en otro idioma, prevalecerá la versión en inglés.

Este documento se ha preparado sobre la base de información disponible de forma pública, datos desarrollados internamente y otras fuentes externas consideradas fiables. Sin embargo, no se formula declaración alguna con respecto a su exactitud y MSIM, la firma, no ha buscado verificar de forma independiente la información obtenida de fuentes públicas y de terceros.

Las previsiones y/o las estimaciones que se facilitan en este documento pueden variar y no llegar a materializarse. La información relativa a rentabilidades de mercado previstas y perspectivas de mercado se basa en los estudios, los análisis y las opiniones de los autores o el equipo de inversión. Estas conclusiones son de naturaleza especulativa y no pretenden predecir la rentabilidad futura de ningún producto o estrategia concretos que ofrece la firma. Los resultados futuros pueden diferir significativamente dependiendo de factores tales como cambios en los títulos, los mercados financieros o las condiciones económicas en general.

Los diagramas y los gráficos que se recogen en este documento se proporcionan con fines meramente ilustrativos y pueden cambiar.

INFORMACIÓN DE ÍNDICE

El **MSCI All Country World (ACWI)** es un índice ponderado por capitalización bursátil ajustado por las acciones en libre circulación que tiene por objeto medir la evolución de las bolsas de los mercados desarrollados y emergentes. La expresión "en libre circulación" designa la proporción de las acciones en circulación que se consideran disponibles para su compra por los inversores en los mercados bursátiles. La evolución del índice se expresa en dólares estadounidenses y supone que los dividendos netos se reinvierten.

El índice no está gestionado y no incluye gastos, comisiones o gastos de suscripción. No es posible invertir directamente en un índice.

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 subfondo se gestiona de manera activa y su gestión no está limitada por la composición del índice de referencia.

El **índice Standard & Poor's 500® (S&P 500®)** mide la evolución del segmento de gran capitalización del mercado de renta variable estadounidense, cubriendo aproximadamente el 80% de dicho mercado. El índice incluye 500 compañías punteras de sectores líderes de la economía estadounidense.

DISTRIBUCIÓN

Este documento se dirige exclusivamente a personas que residan 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 cualesquier jurisdicciones relevantes.

MSIM 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 opera. Las filiales de MSIM son: Eaton Vance Advisers International Ltd, Calvert Research and Management, Eaton Vance Management, Parametric Portfolio Associates LLC, Atlanta Capital Management LLC y Parametric SAS.

En la Unión Europea, este material es emitido por 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, D02 NY19 (Irlanda).

Fuera de la UE, este documento lo emite MSIM Ltd., entidad autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera ("Financial Conduct Authority"). 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 están disponibles en alemán y 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).

Arabia Saudí: Este documento no podrá distribuirse en el Reino salvo a aquellas personas que, conforme al Reglamento sobre fondos de inversión emitido por la Autoridad de los Mercados de Capitales, puedan recibirla. La Autoridad de los Mercados de Capitales no formula declaraciones sobre la precisión o la integridad de este documento y declina expresamente toda responsabilidad por cualesquiera pérdidas que se deriven de, o que se soporten por haber tomado como base, cualquier parte de este documento. Los suscriptores potenciales de los valores que aquí se ofrecen deben llevar a cabo su propia diligencia debida sobre la exactitud de la información relacionada con los valores objeto de oferta. Si no comprende el contenido de este documento, consulte a un asesor financiero autorizado. Esta promoción financiera ha sido emitida y aprobada para su uso en Arabia Saudí por Morgan Stanley Saudi Arabia, Al Rashid Tower, Kings Sand Street, Riad (Arabia Saudí), autorizada y regulada por el número de licencia de la Autoridad de los Mercados de Capitales 06044-37.

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. En los casos en que trate con un representante de Morgan Stanley Asia Limited y tal representante intervenga por cuenta de Morgan Stanley Asia Limited, tenga en cuenta que dicho representante no está supeditado a los requisitos normativos emitidos por la Autoridad Monetaria de Singapur ni a la supervisión de la Autoridad Monetaria de Singapur. Para cualquier incidencia que pueda surgir en su relación con tal representante, diríjase a la persona de contacto en Singapur que haya sido designada su persona de contacto local.

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.

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.