Un Comparto di Morgan Stanley Investment Funds

# Global Opportunity Fund

GLOBAL OPPORTUNITY

## Analisi Della Performance

Nel mese terminato il 30 Novembre 2025, le azioni di Classe A del comparto hanno realizzato un rendimento del -5,40% (al netto delle commissioni)[1], a fronte del -0,01% dell'indice di riferimento.

Da inizio anno ad oggi, le azioni di Classe A del Comparto hanno reso il 9,27% e il benchmark il 21,07%.

Il team Global Opportunity crea un portfolio concentrato e ad alta convinzione di società sottovalutate e di elevata qualità. L'orizzonte d'investimento di lungo termine e l'approccio basato su un elevato active share possono condurre a periodi di performance divergenti da quelle del benchmark. Da inizio anno, il Comparto ha sottoperformato l'indice MSCI All Country World (ACWI) a causa della selezione dei titoli e dell'allocazione settoriale sfavorevoli.

## Rassegna Del Mercato

Da inizio anno le azioni globali hanno guadagnato terreno malgrado l'aumento dell'incertezza macroeconomica, trainate dalla sovraperformance dei settori servizi di comunicazione, utility e materiali. I settori immobiliare, beni di consumo discrezionali e beni di consumo primari hanno sottoperformato il benchmark.

## Analisi Del Portafoglio

Da inizio anno la sottoperformance del Comparto è stata determinata dalla selezione dei titoli nei servizi finanziari e di comunicazione e dal sovrappeso nel settore dei beni di consumo discrezionali. Il sovrappeso nei servizi di comunicazione e il sottopeso nei beni di consumo primari e nella sanità hanno contribuito positivamente alla performance relativa.

Tra i principali contributi negativi figurano:

- La piattaforma software cloud ServiceNow
- La super-app per i consumatori cinesi Meituan
- La società tecnologica finanziaria Block, Inc.
- La piattaforma per alloggi ed esperienze Airbnb, Inc.
- La società giapponese di automazione e robotica Keyence Corp.

Gli apporti di maggior rilievo sono giunti da:

- La piattaforma di mobilità globale Uber Technologies
- La piattaforma di streaming audio svedese Spotify Technology SA
- La banca virtuale latinoamericana Nu Holdings Ltd.
- La piattaforma di e-commerce latinoamericana MercadoLibre
- La soluzione di e-commerce canadese Shopify

## Strategia e Prospettive

Nel 2025 la qualità ha registrato la peggiore performance percentuale degli ultimi vent'anni, rimanendo indietro rispetto all'indice MSCI ACWI di 408 pb a livello globale.[2] La rotazione ha favorito i titoli ciclici di qualità inferiore caratterizzati da una crescita più lenta, una redditività inferiore e un indebitamento più elevato, in un mercato trainato dall'entusiasmo per l'intelligenza artificiale e da politiche monetarie più accomodanti. Questa dinamica è stata più pronunciata al di fuori degli Stati Uniti, in quanto i titoli di qualità hanno sottoperformato quelli internazionali di 964 pb, sospinti dalla sovraperformance dei titoli finanziari e della difesa europei e dei semiconduttori e dei materiali asiatici.[3] L'impatto negli Stati Uniti è stato in parte attutito dall'inserimento di cinque dei Magnifici 7 nell'indice MSCI ACWI Quality. Il nostro portafoglio ha storicamente sottoperformato in contesti di mercato simili, in cui i fattori top-down hanno la meglio sui fondamentali bottom-up.

---

[1] Fonte: Morgan Stanley Investment Limited. Dati al 30 Novembre 2025.
[2] I titoli di qualità sono rappresentati dall'indice MSCI ACWI Quality, che mira a cogliere la performance dei titoli growth di qualità individuando titoli con punteggi qualitativi elevati basati su tre fattori fondamentali principali: elevata redditività del capitale proprio, crescita degli utili stabile su base annua e basso ricorso alla leva finanziaria. Da inizio anno al 30 novembre 2025, l'indice MSCI ACWI Quality ha reso il 17,00% e l'MSCI ACWI ha reso il 21,08%. Fonte: MSCI.
[3] Da inizio anno al 30 novembre 2025, l'indice MSCI ACWI ex USA Quality ha reso il 18,89% e l'indice MSCI All Country World ex USA ha reso il 28,53%. L'indice MSCI ACWI ex USA Quality mira a cogliere la performance dei titoli growth di qualità individuando titoli con punteggi qualitativi elevati basati su tre fattori fondamentali principali: elevata redditività del capitale proprio, crescita degli utili stabile su base annua e basso ricorso alla leva finanziaria. Fonte: MSCI.

Questo documento costituisce un commento e non costituisce un consiglio di investimento né una raccomandazione da investire. Il valore dell investimento può aumentare o diminuire. Consulenza indipendente dovrebbe essere richiesta prima di qualsiasi decisione di investire.

Per contestualizzare le dinamiche attuali: dopo periodi di sottoperformance di 12 mesi negli ultimi 25 anni, la qualità ha sovraperformato del 2,1% nell'anno successivo e del 7,8% nei tre anni successivi.[4]

Dopo 12 mesi di sottoperformance dal lancio, Global Opportunity Fund ha sovraperformato l'MSCI ACWI dell'8,42% negli anni successivi e del 22,71% cumulativo nei tre anni successivi, al netto delle commissioni.[5]

Nonostante un contesto di mercato più difficile da affrontare, la nostra filosofia d'investimento rimane invariata. Abbiamo un'alta convinzione nelle nostre posizioni di portafoglio, supportata da solide esperienze esecutive e ottimi fondamentali. Il nostro portafoglio scambia ora a un interessante livello di valutazione assoluta del 5% di rendimento del free cash flow e le nostre società dovrebbero accrescere i ricavi del 15% su base annua nei prossimi tre anni, il doppio del 7% del benchmark.[6] Riteniamo che ciò crei uno dei contesti più interessanti nella storia lunga 18 anni della nostra strategia.

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

## Dati del Fondo

| | |
|---|---|
| Lancio fondo | 30 Novembre 2010 |
| 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 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Azioni di Classe A | 9,27 | 26,03 | 50,26 | -42,46 | -0,06 | 54,01 | 34,82 | -7,36 | 48,44 | -0,56 | 18,62 |
| MSCI All Country World Net Index | 21,07 | 17,49 | 22,20 | -18,36 | 18,54 | 16,25 | 26,60 | -9,41 | 23,97 | 7,86 | -2,36 |

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.**

## 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.
- Gli investimenti in Cina comportano il rischio di perdita totale a causa di fattori quali azioni o inazione da parte del governo, volatilità del mercato o affidamento a partner commerciali principali.
- 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. Tutti i dati sono al 30.11.2025 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

[4] Fonte: Bloomberg L.P., Morgan Stanley Investment Management. Dati al 30 novembre 2025.
[5] Fonte: Morgan Stanley Investment Management. Dati al 30 novembre 2025.
[6] In base alle stime di consenso 2027. Fonte: FactSet, Morgan Stanley Investment Management Dati al 30 novembre 2025.

summenzionate lingue e sul sito Web nella sezione "Documentazione generale".

Le informazioni relative agli aspetti di sostenibilità del Comparto sono disponibili online in lingua inglese all'indirizzo: Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari.

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.

**L'Indice Standard & Poor's 500® Index (S&P 500®)** misura la performance del segmento delle large cap nel mercato azionario statunitense e copre all'incirca l'80% di tale mercato. L'Indice comprende le prime 500 società che operano nei settori di punta dell'economia statunitense.

**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'esaustività 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 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.

**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.

© 2025 Morgan Stanley. Tutti i diritti riservati.