

Morgan Stanley Investment Funds Global Sustain Fund

INTERNATIONAL EQUITY TEAM

Análisis De Rentabilidad

En el mes transcurrido hasta el 31 Agosto 2023, el fondo obtuvo una rentabilidad de -0,37% (Clase A, neto de comisiones)¹, mientras que el índice de referencia obtuvo una rentabilidad de -2,39%.

En lo que va de año, el fondo se encuentra prácticamente en línea con el índice de referencia, habiendo obtenido una rentabilidad del +15,66% frente al +16,11% del índice.

La rentabilidad relativa positiva de agosto se debió a la selección de acciones, por la solidez de los sectores de tecnologías de la información, financiero e industrial. Por su parte, la asignación sectorial fue prácticamente neutral.

Los principales contribuidores a la rentabilidad absoluta durante el mes fueron CDW (+21 puntos básicos [pb]), Visa (+20 pb) y Accenture (+15 pb). Por otro lado, los principales detractores en términos absolutos fueron PayPal (-36 pb), Abbott Laboratories (-23 pb) y Deutsche Boerse (-16 pb).

Análisis Del Mercado

Los mercados de renta variable de todo el mundo se debilitaron en agosto: el índice MSCI World obtuvo una rentabilidad de -2,4% USD y -1,8% en moneda local, registrando su mayor caída porcentual mensual desde febrero. Energía (+2%) fue el sector que mejor rentabilidad obtuvo en el mes, pero sigue 12 puntos porcentuales por detrás del conjunto del índice desde comienzos de año. Todos los demás sectores se situaron en un rango de 300 pb con el índice MSCI World. Como ha sido el caso desde comienzos de año, los sectores caros y marcadamente con sesgo 'growth'—servicios de la comunicación, tecnologías de la información (ambos cayeron un -2%) y consumo discrecional (-3%)— evolucionaron mejor que los sectores más baratos del mercado, sobre todo, financiero (-4%) y materiales (-5%). Por su parte, los sectores defensivos clave de la cartera hicieron que el índice trazara una evolución variada: atención sanitaria (-1%) quedó ligeramente por delante y consumo estable (-3%), por detrás.

Por regiones, Estados Unidos (-2%) cerró por delante del índice en el mes, lo que significa que otros mercados importantes quedaron a la zaga. En Europa, Francia e Italia (ambos -4% en USD y -2% en moneda local), el Reino Unido (-4%, -3%) y Alemania (-5%, -3%) quedaron ligeramente por detrás del índice MSCI World, mientras que España (-3%, -1%) y Suiza (-4%, -2%) obtuvieron mejores rentabilidades. En Asia, Singapur (-8% en USD, -7% en moneda local) y Hong Kong (-9%, -8%) destacaron por su debilidad, mientras que Japón (-2%, -0%) mostró mayor solidez en JPY.

Actividad De La Cartera

La actividad de la cartera se reporta al cierre del trimestre.

Estrategia y Perspectivas

¿Identificar diamantes en bruto? En busca de calidad en el sector financiero

Para numerosos participantes del mercado, ser inversor de calidad en el sector financiero podría parecer una combinación contradictoria; podrían argumentar que financiero es un sector estilo 'value', habitualmente barato y, de manera bastante frecuente, no muy animado. Si bien así es sin duda en algunas partes del sector, consideramos que existen determinadas compañías de alta calidad del ámbito financiero y que las podemos identificar en beneficio de nuestros clientes. Sin embargo, lograrlo depende de un proceso riguroso para separar la paja del trigo.

Un buen punto en el que empezar es preguntarnos por qué, en general, el sector financiero se puede considerar de baja calidad. Un aspecto clave es su dependencia de factores macroeconómicos como los tipos de interés y la perspectiva de los mercados de renta variable y de crédito, lo cual significa que su destino operativo a menudo no está en sus manos —los bancos son un ejemplo perfecto de ello—. Fijémonos en las recientes revisiones al alza de los beneficios del sector bancario: se trata de una evolución que, para numerosas acciones bancarias, llegó impulsada por el aumento de los tipos de interés: su rumbo es difícil de predecir y es imposible que los equipos directivos influyan en su trayectoria. Asimismo, numerosas compañías del sector financiero son altamente cíclicas y su evolución a menudo responde a factores macro, ya sea la situación del conjunto de la economía, o la salud de los mercados de activos, que también determinan los activos bajo gestión. No es necesario volver a fijarnos en la crisis financiera global para encontrar ejemplos de esto; a comienzos de 2023, la quiebra de algunos bancos regionales estadounidenses pequeños y medianos por el aumento de los tipos de interés desencadenó la mayor crisis bancaria desde 2008-09. Toda esta evolución se suma a unos modelos de negocio relativamente opacos con numerosos factores que determinan la evolución de los precios de las acciones, tanto macroeconómicos como fundamentales.

¹ Fuente: Morgan Stanley Investment Management. Datos a 31 Agosto 2023 .

La presencia de retornos sobre el capital operativo sosteniblemente elevados es una de las señas de identidad de la definición de calidad de nuestro equipo. Sin embargo, en el seno del sector financiero en general, el gran peso de los balances en los modelos de negocio de numerosas compañías tiende a lastrar la rentabilidad, lo cual las sume en dificultades para alcanzar nuestra consideración de calidad. Las compañías de calidad, como llevamos definiéndolas más de 20 años, presentan (entre otros aspectos) retornos sobre el capital operativo no apalancado sosteniblemente elevados, balances sólidos y la capacidad de financiar su crecimiento en su mayoría con el flujo de efectivo existente, aspectos de los que los bancos, por ejemplo, carecen. Un banco típico podría presentar un retorno no apalancado sobre los activos inferior al 10% y esto antes de un apalancamiento habitualmente de más de 10 veces. Los requisitos sobre los balances naturalmente los determinan los reguladores y puede resultar complicado prever los cambios, pues la intervención de dichos organismos —y su impacto en los balances y en los beneficios— a menudo aparecen de la nada. Como resultado, nunca podemos mantener acciones de bancos en nuestras carteras puramente de calidad.

Si bien los bancos no reúnen nuestros criterios de alta calidad, consideramos que se pueden encontrar determinadas compañías de alta calidad en otros ámbitos del sector financiero y que son excelentes candidatas para nuestras carteras. Las compañías gestionadas adecuadamente con activos intangibles sólidos en subsectores con balances ligeros como los 'exchanges', nichos en el sector de los seguros y compañías de pagos; pueden lograr la combinación de rentabilidades elevadas, ciclicidad moderada e ingresos recurrentes por la que nos decantamos.

La relativa escasez de compañías candidatas y adecuadas para nuestras carteras en el ámbito del sector financiero no es impedimento para un equipo con recursos que gestiona carteras de alta convicción en las que las posiciones de los índices no determinan las decisiones de inversión. Además, habitualmente se desarrollan desconexiones entre las cotizaciones y el valor de los productos subyacentes, lo cual puede ofrecer buenas oportunidades a los especialistas en selección de acciones con un enfoque bottom-up. Ciertamente, descubrirlas exige esfuerzo y especialización; unas valoraciones con descuento pueden indicar oportunidad o tensión en el balance de la compañía. Gracias a la solidez de nuestro equipo dedicado al sector financiero —que incluye a Anton Kryachok e Isabelle Mast, junto a Bruno Paulson, Alex Gabriele y Richard Perrott que cubren el sector—, hemos logrado identificar inversiones prometedoras en nombre de nuestros clientes.

Los ejemplos de algunas incorporaciones relativamente nuevas a nuestras carteras pueden mostrar nuestro proceso de selección de acciones en este sector mejor que una descripción teórica.

Una correduría de seguros estadounidense

En el ámbito financiero, el sector de la intermediación de seguros es una buena fuente de ideas para nosotros; se trata de un área que no exige altos niveles de capital y que se encuentra muy concentrada en el extremo de las grandes compañías, a su vez ofrece buenas oportunidades para llegar a intermediarios más pequeños en el segmento de las pymes (pequeñas y medianas empresas). Los intermediarios ayudan a sus clientes a adquirir seguros a buen precio y también se los estructuran; asimismo los asesoran en ámbitos como la gestión de riesgos, los requisitos regulatorios y la gestión del capital. Consideramos que los agentes de seguros son proveedores profesionales de servicios diversificados con buenas perspectivas para el crecimiento de sus ingresos, que cuentan con el respaldo de factores estructurales de primas de seguro más elevadas, como el cambio climático, los riesgos para la ciberseguridad y el auge de los procesos judiciales. Seleccionamos esta compañía en particular, frente a sus competidores, por dos razones. En primer lugar, ha implementado una plataforma operativa unificada que ha contribuido a potenciar una expansión significativa de su margen de EBITDA²(desde estar por debajo del 20% en 2013 a prácticamente el 32% en 2022)³ y derribar barreras entre subdivisiones aisladas para mejorar la oferta a sus clientes. En segundo lugar, según nuestra valoración, cuenta con un equipo directivo sólido con un historial de inteligente asignación del capital en beneficio de los accionistas. En esencia, se trata de una compañía con escaso uso de capital y rentabilidades estructuralmente elevadas —y en proceso de mejora—, apalancamiento macro apenas inexistente y un equipo directivo proclive a los accionistas, que encaja a la perfección en nuestras carteras de calidad. Otro aspecto igualmente importante es que, en el momento de la adquisición, la compañía cotizaba muy por debajo de su valor intrínseco.

Dos 'exchanges' líderes

Otro buen ejemplo es el que nos brindan dos 'exchanges': uno de Estados Unidos y otro europeo, donde las altas rentabilidades sobre la modesta cantidad de capital empleado, los ingresos recurrentes y la moderada ciclicidad, en combinación con una valoración atractiva, nos han permitido iniciar posiciones en determinadas carteras globales. Los diversificados flujos de ingresos y las altas barreras de entrada por una combinación de efecto red, marcas y software consolidado, en combinación con una gestión robusta, han ayudado a estas dos compañías a destacar entre sus competidores.

Una compañía de pagos estadounidense

Las altas barreras de entrada y la solidez de sus intangibles ayudan a proteger la rentabilidad y la perspectiva de crecimiento de los 'exchanges', que también son parte de lo que nos atrajo de una compañía de pagos estadounidense que mantenemos en determinadas carteras globales. Este proveedor líder en soluciones para carteras electrónicas cuenta con una base de usuarios en constante crecimiento y una aceptación entre comercios que no para de aumentar, lo cual crea un efecto de inercia positivo en el que su gran red y su funcionalidad adicional potencian su valor tanto para consumidores como para comercios. Los pagos no son un nuevo ámbito para nosotros: invertimos en un proveedor global líder desde 2010 y se trata de una de nuestras diez posiciones principales de nuestras carteras globales.

² Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization.

³ Fuente: MSIM Research, Company reports.

Si bien solemos hallar la mayor proporción de 'compounders' de alta calidad en los sectores de consumo estable, tecnologías de la información y atención sanitaria, nuestro enfoque de inversión bottom-up nos permite identificar los nichos de calidad que existen en otros sectores. El sector financiero es un buen ejemplo y nuestra exposición a inversiones en este ámbito como porcentaje del conjunto total de la cartera ha aumentado a lo largo del tiempo. La reciente actualización del MSCI Global Industry Classification Standard®, que trasladó un par de acciones de pagos del sector de las tecnologías de la información al financiero a comienzos de 2023, ha contribuido sin duda a tal evolución. Puede que lo más significativo sea que la magnitud de la especialización en inversiones de nuestro equipo de gestión de carteras nos ha permitido, en palabras de Peter Lynch, 'turn over more stones and find the odd diamond in the rough' para así incorporar estas ideas a nuestras carteras.

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

Datos del fondo

Fecha de lanzamiento	29 Junio 2018
Divisa del fondo	Dólar estadounidense
Índice de referencia	MSCI World Net Index

Rentabilidades del año natural (%)

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

	YTD	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Clase A Acciones	15,66	-21,78	18,17	14,73	28,47	--	--	--	--	--	--
MSCI World Net Index	16,11	-18,14	21,82	15,90	27,67	--	--	--	--	--	--

Todos los datos de rentabilidad corresponden al valor liquidativo al inicio y al final del periodo, son netos de comisiones, y no tienen en cuenta las comisiones y costes incurridos en la emisión y reembolso de participaciones. La fuente de todas las cifras de rentabilidad y los datos del índice es Morgan Stanley Investment Management. **En nuestro sitio**

web www.morganstanley.com/im podrá encontrar los datos de rentabilidad más actualizados del resto de clases de participaciones del fondo.

Perfil de riesgo y rentabilidad de la clase de acciones A

La categoría de riesgo y recompensa indicada se basa en datos históricos.

- Las cifras históricas son sólo orientativas y podrían no ser un indicador fiable de lo que sucederá en el futuro.
- Por tanto, esta categoría podría variar en el futuro.
- Cuanto más alta es la categoría, mayor es el beneficio potencial, pero mayor es también el riesgo de perder la inversión. Categoría 1 no indica una inversión exenta de riesgo.
- El fondo se encuentra en esta categoría porque invierte en acciones de diferentes compañías y la rentabilidad teórica y/o materializada del fondo ha experimentado subidas y bajadas significativas en términos históricos.
- 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 este realiza.

Esta calificación no tiene en cuenta otros factores de riesgo que deberían considerarse antes de invertir, como:

- El fondo depende de terceros para realizar ciertos servicios, inversiones o transacciones. En el caso de que dichos terceros devengan 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.

- El número de compradores o vendedores puede ser insuficiente, lo cual afectaría a la capacidad del fondo para comprar o vender títulos.
- Invertir en acciones A de China mediante los programas de interconexión bursátil Shanghai-Hong Kong y Shenzhen-Hong Kong también puede entrañar riesgos adicionales, como los riesgos vinculados a la titularidad de acciones.
- La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de resultados futuros. La rentabilidad puede aumentar o disminuir como consecuencia de las fluctuaciones de las divisas. El valor de las inversiones y los ingresos derivados de ellas puede disminuir y aumentar, por lo que los inversores podrían perder toda su inversión o una parte sustancial de esta.
- El valor de las inversiones y los ingresos derivados de ellas variará, por lo que no existe garantía de que el fondo vaya a alcanzar sus objetivos de inversión.
- Las inversiones pueden realizarse en varias divisas y, por lo tanto, las variaciones en los tipos de cambio entre divisas pueden hacer que el valor de las inversiones disminuya o aumente. Además, el valor de las inversiones puede verse afectado negativamente por las fluctuaciones en los tipos de cambio entre la divisa de referencia del inversor y la divisa de denominación de las inversiones.

Consulte el folleto para obtener información exhaustiva sobre los riesgos. Todos los datos son a 31 Agosto 2023 y pueden cambiar a diario.

No deben solicitarse participaciones del fondo sin consultar primero el prospectus y el documento de información fundamental o el documento de datos fundamentales para el inversor vigentes, disponibles en inglés y en el idioma oficial de su jurisdicción en morganstanleyinvestmentfunds.com o de

forma gratuita en el domicilio social de Morgan Stanley Investment Funds, European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, inscrita en el registro mercantil de Luxemburgo con el número B 29 192.

La información en relación con los aspectos de sostenibilidad

del fondo y el resumen de los derechos de los inversores está disponible en el sitio web antes mencionado.

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

INFORMACIÓN DE ÍNDICE

El **índice MSCI World Net** 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 globales. 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 ni gastos de suscripción. No es posible invertir directamente en un índice.

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 cualesquiera jurisdicciones relevantes.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

criterios para ser consideradas "clientes mayoristas" (según la definición que se le atribuye a este término en la Ley de sociedades). Este documento no ha sido depositado ante la Comisión australiana de valores e inversiones.

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

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

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

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

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

Perú: El fondo es un subfondo de Morgan Stanley Investment Funds, société d'investissement à capital variable (la "Sociedad") con domicilio en Luxemburgo inscrita en el Gran Ducado de Luxemburgo como organismo de inversión colectiva de conformidad con la Parte 1 de la Ley de 17 de diciembre de 2010, en su versión modificada. La Sociedad es un organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios ("OICVM"). En caso de que ni el fondo ni sus participaciones se hayan inscrito en Perú con arreglo al *Decreto Legislativo 862: Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras*, en su versión

modificada, con arreglo al *Decreto Legislativo 861: Ley del Mercado de Valores*, en su versión modificada y con arreglo al *Reglamento del Mercado de Inversionistas Institucionales* aprobado por *Resolución SMV N°021-2013-SMV/01*, en su versión modificada por la *Resolución de Superintendente N°126-2020-SMV/02* (el "Reglamento 1") y la *Resolución de Superintendente N°035-2021-SMV/02* (el "Reglamento 2"), y se estén ofreciendo a inversores institucionales únicamente (según la definición que se le atribuye a este término en el artículo 8 de la Ley del Mercado de Valores) en el marco de una oferta pública específica dirigida exclusivamente a inversores institucionales con arreglo al *Reglamento 1 y al Reglamento 2*, las participaciones del fondo se inscribirán en la Sección "Del Mercado de Inversionistas Institucionales" del *Registro Público del Mercado de Valores* que mantiene la *Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)* y la oferta de participaciones del fondo en Perú solo a inversores institucionales quedará supeditada a la supervisión de la SMV y toda transmisión de participaciones del fondo será objeto de las limitaciones previstas en la Ley del Mercado de Valores y los reglamentos promulgados en su virtud que se indican con anterioridad, conforme a los cuales las participaciones del fondo solo se podrán transmitir entre inversores institucionales de acuerdo con el Artículo 27 del *Reglamento 1 y del Reglamento 2*. En caso de que ni el fondo ni sus participaciones se hayan inscrito ni se vayan a inscribir en Perú con arreglo al *Decreto Legislativo 862* y con arreglo al *Decreto Legislativo 861 al que se hace referencia anteriormente* ni vayan a estar supeditados a una oferta pública dirigida a inversores institucionales con arreglo al *Reglamento 1* y se vayan a ofrecer a inversores institucionales únicamente (según la definición que se le atribuye a este término en el Artículo 8 de la Ley del Mercado de Valores) en el marco de una colocación privada, con arreglo al Artículo 5 de la Ley del Mercado de Valores, las participaciones del fondo no se inscribirán en el Registro Público de Valores que mantiene la *SMV*, y ni la oferta de las participaciones del fondo en Perú a inversores institucionales ni el fondo estarán supeditados a la supervisión de la SMV; asimismo, las transmisiones de participaciones del fondo quedarán supeditadas a las limitaciones previstas en la Ley del Mercado de Valores y los reglamentos promulgados en su virtud que se indican con anterioridad, de acuerdo con los cuales las participaciones del fondo solo se podrán transmitir entre inversores institucionales. No deben solicitarse participaciones del subfondo que aquí se menciona sin consultar primero el folleto, el documento de datos fundamentales para el inversor o los informes anual y semestral (los "Documentos de Oferta") vigentes u otros documentos disponibles en su jurisdicción, que podrán obtenerse de forma gratuita en el domicilio social, sito en European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, entidad inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B 29 192.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

EMEA: Esta comunicación comercial ha sido emitida por **MSIM Fund Management (Ireland) Limited**. **MSIM FMIL** está regulada por el Banco Central de Irlanda y está constituida en Irlanda como sociedad de responsabilidad limitada con número de registro 616661 y tiene su domicilio social en 24-26 City Quay, Dublin 2, D02 NY19, Ireland.

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

inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM).

No deben solicitarse participaciones del fondo sin consultar primero el prospectus, el documento de información fundamental o el documento de datos fundamentales para el inversor y los informes anual y semestral ("Offering Documents") vigentes u otros documentos disponibles en su jurisdicción, que podrán obtenerse de forma gratuita en el domicilio social: European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, inscrita en el registro mercantil de Luxemburgo con el número B 29 192. Asimismo, todos los inversores italianos deben consultar el Formulario de solicitud ampliado y todos los inversores de Hong Kong deben consultar el apartado "Información adicional para inversores de Hong Kong" del folleto. Pueden obtenerse copias gratuitas en alemán del prospectus, el documento de información fundamental, el documento de datos fundamentales para el inversor, los estatutos y los informes anuales y semestrales, así como otra información, a través del representante en Suiza. El representante en Suiza es Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Ginebra. El agente de pagos en Suiza es Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'île, 1204 Ginebra. El presente documento se ha elaborado exclusivamente a efectos informativos y no constituye una oferta o una recomendación para comprar o vender valores concretos ni para adoptar una estrategia de inversión determinada. Los inversores deben ser conscientes de que una estrategia diversificada no protege frente a pérdidas en un mercado concreto.

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

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

Todas las inversiones conllevan riesgos, incluida la posible pérdida del capital principal. La información que figura en este documento no se ha elaborado atendiendo a las circunstancias particulares de ningún cliente y no constituye asesoramiento de inversión ni debe interpretarse en forma alguna como

asesoramiento fiscal, contable, jurídico o regulatorio. Por consiguiente, antes de tomar una decisión de inversión, los inversores deben consultar a un asesor jurídico y financiero independiente para que les informe sobre las consecuencias fiscales de dicha inversión.

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

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

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

MSIM no ha autorizado a intermediarios financieros a utilizar o distribuir este documento, salvo que dicha utilización y distribución se haga de conformidad con las leyes y los reglamentos aplicables. MSIM no será responsable, y declina cualquier responsabilidad, por el uso o el uso inapropiado de este documento por cualquier intermediarios financieros. Si es usted distribuidor de Morgan Stanley Investment Funds, algunos fondos o todos ellos, o participaciones de fondos concretos, podrían estar disponibles para su distribución. Consulte estos datos en su acuerdo de subdistribución antes de remitir información sobre fondos a sus clientes.

La totalidad o parte de este documento no puede ser reproducida, copiada, modificada, utilizada para crear un trabajo derivado, ejecutada, mostrada, publicada, cargada, objeto de licencia, enmarcada, distribuida o transmitida directa o indirectamente ni cualquiera de sus contenidos divulgados a terceros sin el consentimiento expreso por escrito de la firma. Este documento no puede ser objeto de enlace a menos que el hipervínculo sea para uso personal y no comercial. Toda la información que figura en este documento es propia y cuenta con la protección de la legislación sobre derechos de autor y demás leyes aplicables.

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