

Morgan Stanley Investment Funds

Global Sustain Fund

INTERNATIONAL EQUITY TEAM

Analisi Della Performance

Nel mese terminato il 31 Agosto 2023, le azioni di Classe A del comparto hanno realizzato un rendimento del -0,37% (al netto delle commissioni)¹, a fronte del -2,39% dell'indice di riferimento.

La performance del portafoglio è perlopiù in linea con quella dell'indice da inizio anno ad oggi, con un rendimento del +15,66% a fronte del +16,11% dell'indice.

La selezione dei titoli è stata determinante per la sovraperformance di agosto, grazie ai brillanti risultati messi a segno nei settori dell'informatica, della finanza e dell'industria. Nel contempo, l'allocatione settoriale è stata sostanzialmente neutrale.

I maggiori apporti mensili in termini assoluti sono giunti da CDW (+21 punti base [pb]), Visa (+20 pb) e Accenture (+15 pb), mentre le perdite maggiori in termini assoluti sono giunte da PayPal (-36 pb), Abbott Laboratories (-23 pb) e Deutsche Boerse (-16 pb).

Rassegna Del Mercato

Ad agosto, i mercati azionari globali hanno perso terreno, con l'indice MSCI World in ribasso del -2,4% in dollari USA (USD) e del -1,8% in valuta locale, il maggior calo percentuale mensile dell'indice da febbraio. L'energia (+2%) ha archiviato il risultato mensile più brillante, sottoperformando comunque di 12 punti percentuale l'indice più ampio da inizio anno ad oggi. L'andamento di tutti gli altri settori si è discostato al massimo di 300 pb da quello dell'indice MSCI World. Come è accaduto da inizio anno, i settori costosi e con forte orientamento growth – servizi di comunicazione, informatica (entrambi al -2%) e beni di consumo discrezionali (-3%) – hanno conseguito risultati migliori rispetto ai rami più convenienti del mercato, in particolare finanza (-4%) e materiali (-5%). Al contempo, i settori difensivi chiave del portafoglio hanno sorpassato l'indice: la sanità (-1%) ha lievemente sovraperformato e i beni di consumo primari (-3%) hanno sottoperformato di pochissimo l'indice.

A livello geografico, gli Stati Uniti (-2%) hanno chiuso il mese in vantaggio rispetto all'indice, staccando gli altri mercati principali. In Europa, Francia, Italia (entrambe al -4% in USD, -2% in valuta locale), Regno Unito (-4%, -3%) e Germania (-5%, -3%) hanno lievemente sottoperformato l'indice MSCI World, mentre Spagna (-3%, -1%) e Svizzera (-4%, -2%) hanno conseguito risultati migliori. In Asia, Singapore (-8% in USD, -7% in valuta locale) e Hong Kong (-9%, -8%) si sono particolarmente indeboliti, mentre il Giappone (-2%, -0%) si è rafforzato in yen.

Attività Del Portafoglio

L'attività del portafoglio viene comunicata in chiusura di trimestre.

Strategia e Prospettive

Alla scoperta di potenziale nascosto? La ricerca di qualità nel settore finanziario

Per molti operatori, essere investitori orientati alla qualità nel settore finanziario potrebbe sembrare un controsenso, infatti potrebbero sostenere che quello della finanza rappresenta un settore value, generalmente conveniente e molto spesso non particolarmente vivace. Sicuramente questo è vero per alcuni segmenti del settore, ma nel settore finanziario a nostro avviso esistono alcune società di alta qualità e riteniamo di poterle individuare a vantaggio dei nostri clienti. Tuttavia, occorre basarsi su un processo rigoroso per distinguere il buono dal cattivo.

Un buon punto di partenza è chiedersi perché, in generale, il settore finanziario possa venire considerato di bassa qualità. Uno degli aspetti chiave è la sua dipendenza dai fattori macroeconomici come i tassi d'interesse e le prospettive per i mercati azionari e creditizi, il che significa che il suo destino operativo spesso sfugge alle proprie mani e le banche ne sono un esempio lampante. Basta vedere le recenti revisioni al rialzo degli utili nel settore bancario: per molti titoli bancari questa tendenza è stata determinata dall'aumento dei tassi d'interesse, la cui direzione è sia difficile da prevedere *che* impossibile da controllare per il management. Inoltre, molte società finanziarie sono fortemente cicliche, spesso trainate da fattori macro, che si tratti dello stato dell'economia nel suo insieme o dello stato di salute dei mercati finanziari, che determinano la performance del patrimonio gestito. Non occorre ritornare sulla Crisi finanziaria globale per trovare degli esempi di questo fenomeno. All'inizio del 2023, il tracollo di alcune banche regionali statunitensi di piccole e medie dimensioni a seguito dell'aumento dei tassi d'interesse ha innescato il più grande fallimento del settore bancario dal 2008-2009. Tutto ciò si somma a modelli operativi relativamente poco trasparenti con svariati fattori determinanti per i corsi azionari, fattori macroeconomici e fondamentali messi assieme.

La presenza di rendimenti sul capitale operativo stabili ed elevati è uno dei tratti distintivi della definizione di qualità prevista dal nostro team. Tuttavia, nel settore finanziario in generale, la struttura fortemente legata ai bilanci di molti modelli operativi tende a pesare sui rendimenti, per cui tali modelli fanno fatica a soddisfare i nostri requisiti in termini di qualità. Le società di qualità, secondo

¹ Fonte: Morgan Stanley Investment Management Limited. Dati al 31 Agosto 2023.

La definizione che adottiamo da 20 anni, vantano (tra l'altro) rendimenti sul capitale operativo stabili ed elevati privi di leva, bilanci solidi e la capacità di finanziare la crescita prevalentemente mediante i flussi di cassa esistenti, ossia elementi di cui le banche, ad esempio, in genere non dispongono o non sono in grado di realizzare. Una tipica banca potrebbe avere una redditività del capitale in assenza di leva inferiore all'1% e questo prima di un indebitamento di norma superiore a 10 volte. I requisiti di bilancio naturalmente sono determinati dalle autorità di regolamentazione e può essere difficile prevedere i cambiamenti poiché gli interventi normativi, e il relativo impatto su bilanci e utili, spesso sono inaspettati. Di conseguenza, non possiamo detenere titoli bancari nei nostri portafogli di "pura" qualità.

Sebbene le banche non soddisfino i nostri criteri di elevata qualità, riteniamo possibile individuare alcune società di alta qualità in altri rami del settore finanziario e pensiamo che queste rappresentino degli ottimi candidati per i nostri portafogli. Le società ben gestite e con attività immateriali solide in segmenti a basso impatto di bilancio come le borse valori, le nicchie nel settore assicurativo e le società di gestione dei pagamenti possono conseguire la combinazione di rendimenti elevati, ciclicità moderata e ricavi ricorrenti che prediligiamo nelle società di qualità.

La relativa carenza di candidati idonei nell'ambito del settore finanziario rappresenta un ostacolo minore per un team che si avvale di ottime risorse e che gestisce portafogli ad alta convinzione dove le ponderazioni degli indici non determinano le decisioni d'investimento. Inoltre, spesso emergono dei divari tra i corsi azionari e il valore dei marchi sottostanti che possono offrire buone opportunità per i processi di selezione dei titoli di tipo bottom-up. Indubbiamente individuarle richiede impegno e competenze, infatti una valutazione scontata può indicare sia un'opportunità che difficoltà di bilancio. Grazie alle competenze del nostro team operante nel settore finanziario, che include Anton Kryachok e Isabelle Mast, insieme a Bruno Paulson, Alex Gabriele e Richard Perrott nella gestione del settore, siamo riusciti a individuare investimenti promettenti per conto dei nostri clienti.

Alcuni esempi di posizioni relativamente nuove nei nostri portafogli possono evidenziare il nostro processo di selezione dei titoli in questo ramo meglio di una descrizione teorica.

Un broker assicurativo statunitense

Nell'ambito finanziario, il ramo dell'intermediazione assicurativa è un terreno di caccia fertile per noi. Si tratta di un ramo a bassa intensità di capitale molto concentrato sulla fascia delle grandi imprese e offre buone opportunità di riunire i broker di minori dimensioni nel segmento delle PMI (piccole e medie imprese). I broker aiutano i propri clienti ad acquistare assicurazioni a un prezzo conveniente e a strutturarle per loro e offrono inoltre consulenza in aree quali la gestione del rischio, gli obblighi normativi e la gestione del capitale. Riteniamo che i broker assicurativi siano fornitori di servizi professionali diversificati con buone prospettive di crescita dei ricavi, sostenuti dai fattori strutturali di premi assicurativi più elevati, quali il cambiamento climatico, i rischi di sicurezza informatica e l'aumento delle sentenze dei tribunali. Abbiamo selezionato questa particolare società, anziché i suoi concorrenti, per due ragioni. Innanzitutto, ha implementato una piattaforma operativa unificata che ha contribuito a promuovere un ampliamento significativo del suo margine EBITDA² (da meno del 20% nel 2013 a quasi il 32% nel 2022)³ e ad abbattere le barriere tra le varie sottodivisioni isolate per migliorare l'offerta del cliente. In secondo luogo, in base alla nostra analisi, vanta un solido team di gestione che ha dimostrato di saper investire in modo oculato il capitale a vantaggio degli azionisti. In sostanza, è una società a bassa intensità di capitale con rendimenti strutturalmente elevati, e in miglioramento, una leva macro trascurabile e un team dirigente che opera a favore degli azionisti, che si adatta perfettamente ai nostri portafogli di qualità. Ma soprattutto, al momento dell'acquisto, la società scambiava a un prezzo nettamente inferiore al suo valore intrinseco.

Due importanti borse valori

Un altro buon esempio è dato da due borse valori, una con sede negli Stati Uniti e l'altra in Europa, laddove i rendimenti elevati della limitata quantità di capitale impiegato, i ricavi ricorrenti e la ridotta ciclicità unita a una valutazione appetibile ci hanno consentito di stabilire posizioni in alcuni portafogli globali. I flussi reddituali diversificati e le elevate barriere all'ingresso grazie alla combinazione di effetti rete, marchi e vischiosità del software, insieme a un team di gestione competente, hanno aiutato questi due titoli a distinguersi dai loro concorrenti.

Una società di gestione dei pagamenti statunitense

Le elevate barriere all'ingresso e le forti attività immateriali contribuiscono a proteggere la redditività e le prospettive di crescita delle borse valori, ciò che fa anche parte dell'attrattiva di una società di gestione dei pagamenti statunitense detenuta in alcuni portafogli globali. Questo fornitore leader di soluzioni e-wallet vanta una base clienti in costante crescita e un aumento dell'accettazione da parte degli esercenti, il che crea un effetto volano positivo laddove la sua rete più ampia e le sue funzionalità aggiuntive lo rendono più interessante sia per i consumatori che per gli esercenti. I pagamenti non costituiscono un nuovo ramo per noi: deteniamo titoli di un fornitore globale leader dal 2010 e la società si colloca tra le prime 10 posizioni nei nostri portafogli globali.

Anche se in linea di massima troviamo la percentuale maggiore di compounder di alta qualità nei settori dei beni di consumo primari, dell'informatica e della sanità, il nostro approccio d'investimento bottom-up ci consente di individuare le nicchie di qualità presenti in altri settori. Il settore finanziario è un buon esempio di tale sviluppo e la nostra esposizione agli investimenti finanziari in percentuale del portafoglio complessivo è aumentata nel tempo. Il recente aggiornamento dell'MSCI Global Industry Classification Standard, che ha spostato un paio di titoli delle società di gestione dei pagamenti dal settore dell'informatica a quello della finanza all'inizio del

² Utili prima di interessi, imposte e ammortamenti.

³ Fonte: MSIM Research, Relazioni aziendali.

2023, ha sicuramente contribuito in tal senso. Ma cosa ancora più importante, le vaste competenze in materia d'investimento del nostro team di gestione del portafoglio ci ha consentito, per usare le parole di Peter Lynch, di scavare ancora e trovare i "diamanti grezzi", vale a dire il potenziale nascosto, da integrare nei nostri portafogli.

Per ulteriori informazioni, rivolgersi a Morgan Stanley Investment Management.

Dati del Fondo

Lancio fondo	29 Giugno 2018
Valuta base	Dollaro USA
Benchmark	MSCI World Net Index

Rendimenti nell'Anno solare (%)

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

	DA INIZIO ANNO	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Azioni di Classe A	15,66	-21,78	18,17	14,73	28,47	--	--	--	--	--	--
MSCI World Net Index	16,11	-18,14	21,82	15,90	27,67	--	--	--	--	--	--

Tutti i dati di performance sono calcolati in base al valore del patrimonio netto (NAV), al netto delle spese, e non comprendono le commissioni e gli oneri relativi all'emissione e al rimborso delle quote. Tutti i dati relativi alle performance e agli indici sono tratti da Morgan Stanley Investment Management. **Per i dati di performance più recenti delle altre classi di azioni del fondo, consultare il sito www.morganstanley.com/im.**

Classe di azioni A Profilo di rischio e rendimento

Le classi di rischio e di rendimento indicate sono basate su dati storici.

- I dati storici sono solo un riferimento e non possono essere un indicatore affidabile di quanto avverrà in futuro.
- Come tale, la presente classe potrà cambiare in futuro.
- Più alta è la classe, maggiore sarà il rendimento potenziale, ma anche il rischio di perdere l'investimento. La Classe 1 non indica un investimento privo di rischi.
- Il Comparto rientra in questa categoria perché investe in azioni societarie. e il rendimento simulato e/o realizzato del comparto storicamente ha evidenziato un alto livello di oscillazioni al rialzo e al ribasso.
- Il Comparto può risentire delle fluttuazioni dei tassi di cambio tra la propria valuta e le divise degli investimenti che effettua.

La presente classificazione non tiene conto di altri fattori di rischio che dovrebbero essere considerati prima dell'investimento. Essi comprendono:

- Il Comparto si affida ad altri soggetti ai fini dell'adempimento di determinati servizi, investimenti o transazioni. Se tali soggetti diventassero insolventi, potrebbero esporre il Comparto a perdite finanziarie.

- I fattori di sostenibilità possono comportare rischi per gli investimenti, ad esempio: influenza sul valore degli attivi, aumento dei costi operativi.
- Il numero di acquirenti o venditori potrebbe essere insufficiente e questo potrebbe ripercuotersi sulla capacità del Comparto di acquistare o vendere titoli.
- Inoltre, gli investimenti nelle azioni A cinesi tramite i programmi Shanghai-Hong Kong e Shenzhen-Hong Kong Stock Connect possono comportare rischi aggiuntivi quali quelli legati alla proprietà delle azioni.
- La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati futuri. I rendimenti possono aumentare o diminuire per effetto delle oscillazioni valutarie. Il valore degli investimenti e i proventi da essi derivanti possono aumentare come diminuire e gli investitori possono perdere la totalità o una quota consistente del capitale investito.
- Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivato possono variare e non è possibile garantire che il Fondo realizzi i suoi obiettivi d'investimento.
- Il patrimonio può essere investito in valute diverse e pertanto i movimenti dei tassi di cambio possono influire sul valore delle posizioni assunte. Inoltre, il valore degli investimenti può risentire delle fluttuazioni dei tassi di cambio tra la valuta di riferimento dell'investitore e la valuta di riferimento degli investimenti.

Per l'informativa completa sui rischi si rimanda al Prospetto. Tutti i dati sono al 31 Agosto 2023 e soggetti a modifiche giornaliere.

Prima di richiedere la sottoscrizione di azioni del Comparto, gli investitori sono invitati a prendere visione dell'ultima versione del Prospetto informativo, del Documento contenente Informazioni Chiave ("KID") o del Documento contenente informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), disponibile in inglese e nella lingua ufficiale della propria giurisdizione su morganstanleyinvestmentfunds.com o richiedibile a titolo gratuito presso la Sede legale di Morgan Stanley Investment Funds all'indirizzo European Bank and Business Centre, 6B

route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Lussemburgo B 29 192.

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

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

rispetto delle norme OICVM applicabili.

INFORMAZIONI SULL'INDICE

L'Indice MSCI World Net è un indice ponderato per la capitalizzazione di mercato corretta per il flottante che misura la performance dei listini azionari dei mercati sviluppati. 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.

DISTRIBUZIONE

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

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

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

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

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

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

Dubai: MSIM Ltd (ufficio di rappresentanza, Unit Precinct 3-7th Floor-Unit 701 and 702, Level 7, Gate Precinct Building 3, Dubai International Financial Centre, Dubai, 506501, Emirati Arabi Uniti. Telefono: +97 (0)14 709 7158).

Questo documento è distribuito presso il Dubai International Financial Centre da Morgan Stanley Investment Management Limited (Ufficio di Rappresentanza), un'entità regolamentata dalla Dubai Financial Services Authority ("DFSA"), ed è destinato all'uso dei soli clienti professionali e controparti di mercato. Il

presente documento non è destinato alla distribuzione ai clienti retail e tali clienti non possono agire sulla base delle informazioni in esso contenute.

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

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

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

registrati nel FSR ("Titoli Non Registrati").

Per quanto riguarda i Titoli Registrati, è opportuno tenere presente quanto segue:

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

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

Per quanto riguarda i Titoli Non Registrati, è opportuno tenere presente quanto segue:

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

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

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

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

NOTA INFORMATIVA

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

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

Prima dell'adesione al Comparto, gli investitori sono invitati a prendere visione dell'ultima versione del Prospetto informativo, del Documento contenente Informazioni Chiave ("KID") o del Documento contenente informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), della Relazione annuale e della Relazione semestrale (i

“Documenti di offerta”) o di altri documenti disponibili nella rispettiva giurisdizione, che possono essere richiesti a titolo gratuito presso la Sede legale della Società all’indirizzo: European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Lussemburgo B 29 192. Inoltre, gli investitori italiani sono invitati a prendere visione del “Modulo completo di sottoscrizione” (Extended Application Form), mentre la sezione “Informazioni supplementari per Hong Kong” (“Additional Information for Hong Kong Investors”) all’interno del Prospetto riguarda specificamente gli investitori di Hong Kong. Copie gratuite in lingua tedesca del Prospetto informativo, del Documento contenente Informazioni Chiave o del Documento contenente informazioni chiave per gli investitori, dello Statuto e delle relazioni annuale e semestrale e ulteriori informazioni possono essere ottenute dal rappresentante in Svizzera. Il rappresentante in Svizzera è Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Ginevra. L’agente pagatore in Svizzera è Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l’île, 1204 Ginevra. Il material è stato redatto a solo scopo informativo e non è da intendersi come una raccomandazione o un’offerta per l’acquisto o la vendita di valori mobiliari o l’adozione di una qualsiasi strategia d’investimento. Gli investitori devono tenere presente che la diversificazione non protegge dalle perdite in un particolare mercato.

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

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

Tutti gli investimenti comportano dei rischi, tra cui la possibile perdita del capitale. Le informazioni contenute nel presente documento non tengono conto delle circostanze personali del singolo cliente e non rappresentano una consulenza d’investimento, né sono in alcun modo da interpretarsi quale consulenza fiscale, contabile, legale o normativa. A tal fine,

nonché per conoscere le implicazioni fiscali di eventuali investimenti, si raccomanda agli investitori di rivolgersi a consulenti legali e finanziari indipendenti prima di prendere qualsiasi decisione d’investimento.

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

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

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

MSIM non ha autorizzato gli intermediari finanziari a utilizzare e a distribuire il presente material, a meno che tali utilizzo e distribuzione non avvengano in conformità alle leggi e normative vigenti. MSIM non può essere ritenuta responsabile e declina ogni responsabilità in merito all’utilizzo proprio o improprio del presente material da parte di tali intermediari finanziari. Per i soggetti incaricati del collocamento dei comparti di Morgan Stanley Investment Funds, non tutti i comparti e non tutte le azioni dei comparti potrebbero essere disponibili per la distribuzione. Si invita a consultare il contratto di collocamento per ulteriori dettagli in merito prima di inoltrare informazioni sui comparti ai propri clienti.

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

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