

Un Comparto di Morgan Stanley Investment Funds

Indian Equity Fund

EMERGING MARKETS EQUITY TEAM

Analisi Della Performance

Nel mese terminato il 31 Dicembre 2025, le azioni di Classe A del comparto hanno realizzato un rendimento del -1,10% (al netto delle commissioni)¹, a fronte del -0,49% dell'indice di riferimento.

Nel mese di dicembre 2025, l'azionario indiano è rimasto sostanzialmente invariato. La rupia indiana si è deprezzata dello 0,5% rispetto al dollaro statunitense e il Brent ha chiuso il mese in ribasso, segnando il calo annuo più pronunciato dal 2020 a questa parte. La Reserve Bank of India (RBI) ha tagliato il tasso repo di 25 punti base al 5,25%, confermando un orientamento neutrale e iniettando liquidità per stabilizzare i mercati monetari. Gli investitori istituzionali esteri (FII) sono stati venditori netti per USD 2,6 miliardi, mentre gli investitori istituzionali nazionali (DII) hanno continuato ad assicurare supporto attraverso afflussi sostenuti per USD 8,8 miliardi.² Su base annua, gli FII hanno registrato i deflussi più elevati per USD 18,8 miliardi, mentre i DII hanno registrato afflussi record per USD 90,3 miliardi.

A livello settoriale, la scelta dei titoli nel settore finanziario ha contribuito positivamente alla performance relativa, grazie soprattutto al sovrappeso in alcune società finanziarie non bancarie. Anche il sovrappeso nel settore dei servizi di comunicazione ha dato impulso alla performance, grazie all'esposizione a Bharti Hexacom. Al contrario, la scelta dei titoli e il sottopeso nell'informatica hanno prodotto effetti negativi. Anche la selezione dei titoli e il sottopeso nel settore dei materiali hanno frenato la performance. La selezione dei titoli nella sanità ha risentito negativamente delle nostre posizioni nel ramo ospedali.

Il sovrappeso in Shriram Finance ha favorito la performance relativa grazie al rialzo del titolo, sostenuto dalla vigorosa crescita del credito e dalle notizie su un possibile investimento strategico da parte di Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG), che ha rafforzato la fiducia nel settore finanziario non bancario. L'acquisizione da parte di MUFG di una partecipazione del 20% in Shriram segna una delle più grandi operazioni di investimento diretto estero nel settore dei servizi finanziari indiano. Il management ha inoltre annunciato che nei prossimi due anni i costi di finanziamento dovrebbero diminuire di circa 100 punti base, grazie al miglioramento del rating, alla modifica dei prezzi relativi ai finanziamenti sul mercato dei capitali e ai previsti tagli dei tassi da parte della RBI.

Il sovrappeso in MakeMyTrip ha contribuito alla performance relativa, sulla scia della forte domanda di viaggi osservata durante le festività natalizie e dell'aumento delle prenotazioni invernali, a testimonianza del clima di grande fiducia tra i consumatori. La società ha inoltre beneficiato di fattori strutturali favorevoli alla penetrazione dei viaggi online e del clima di fiducia positivo dopo risultati trimestrali superiori alle attese, che hanno evidenziato un miglioramento dei margini e solide prenotazioni.

Il sovrappeso in Eternal Ltd ha penalizzato la performance per via della flessione del titolo dovuta a risultati trimestrali deludenti e alle pressioni esercitate sui margini dal rincaro degli input di produzione. La fiducia degli investitori è stata ulteriormente frenata dalla prudenza espressa dai commenti del management sull'andamento della domanda nel breve termine, che hanno portato a una brusca correzione del corso azionario. La forte concorrenza nel ramo delle consegne online di generi alimentari ha generato un forte abbassamento dei prezzi, sollevando dubbi sulla redditività di queste aziende.

Anche il sovrappeso in Coforge ha eroso la performance relativa per via dei timori legati al rallentamento della spesa per l'IT e ai ritardi registrati dai progetti nelle principali aree geografiche. Riteniamo che Coforge, la quale dispone di notevoli competenze nei rami della trasformazione digitale e della migrazione cloud, rimanga adeguatamente posizionata nei servizi IT di nicchia. Questi fattori favoriscono le prospettive di crescita a lungo termine di questa società, nonostante la volatilità a breve termine che sta interessando i budget dei clienti.

Rassegna Del Mercato

L'indice MSCI India ha perso lo 0,5%, sottoperformando l'indice MSCI Emerging Markets, che ha guadagnato il 3,0% in dollari statunitensi. L'indice S&P BSE Sensex è arretrato dello 0,6%, mentre l'indice S&P BSE Midcap è sceso dello 0,5%, entrambi sovraperformando l'indice S&P BSE SmallCap, arretrato dell'1,0% nel corso del mese. L'indice MSCI India Growth è perso l'1,6%, sottoperformando l'indice MSCI India Value, che ha guadagnato lo 0,6%.

Gli investitori istituzionali esteri sono rimasti acquirenti, con afflussi netti pari a circa USD 2,6 miliardi, mentre gli investitori istituzionali nazionali hanno proseguito il loro trend di acquisto con afflussi pari a circa USD 8,8 miliardi. Ad aprile gli afflussi sistematici dei piani d'investimento sono rimasti vigorosi a quota USD 3,3 miliardi.²

¹ Fonte: Morgan Stanley Investment Management. Dati al 31 Dicembre 2025.

² Fonte di tutti i dati sui flussi indiani: National Securities Depository Limited e Association of Mutual Funds in India. Dati aggiornati a dicembre 2025.

A dicembre, la rupia si è ulteriormente deprezzata dello 0,5% rispetto al dollaro statunitense e dell'1,9% nei confronti dell'euro.³ Dopo il calo dell'1,3% di novembre, il prezzo del petrolio è sceso del 3,0% a dicembre per effetto dell'aumento delle scorte globali.⁴

Attività Del Portafoglio

Nel mese abbiamo aperto una posizione in Meesho approfittando dell'offerta pubblica iniziale della società. Meesho è una piattaforma per il commercio di valore che si occupa principalmente di commercio sociale e abbraccia varie categorie come moda, prodotti essenziali per la casa e cosmetici. Riteniamo che la società possa beneficiare sia della transizione dei consumi dal retail non organizzato a quello organizzato sia della crescita tendenziale dei consumi nelle città tier 2 e superiore (secondo il modello di classificazione indiano). Con circa 234 milioni transazioni al dettaglio su base annua,⁵ Meesho ha conquistato una solida posizione nel segmento dell'e-commerce di valore. La piattaforma opera in direzione di un'ottimizzazione dei prezzi e riteniamo che possa continuare ad abbassare il valore medio degli ordini, creando un funnel che indirizza la clientela verso il segmento degli acquisti di maggior valore.

Strategia e Prospettive

Gli indicatori ad alta frequenza di dicembre hanno segnalato la perdurante resilienza della domanda interna, sostenuta dalle politiche e dalle dinamiche favorevoli delle festività natalizie. Le vendite al dettaglio di autovetture hanno registrato un'impennata del 16,7% su base annua, mentre le vendite al dettaglio di ciclomotori sono cresciute del 6,8%, a riprova di una prolungata fase positiva della spesa per beni di consumo discrezionali. La crescita del credito si è ulteriormente rafforzata, con un'espansione complessiva del 12,0% su base annua, favorita dai miglioramenti generalizzati in entrambi i segmenti dei prestiti personali e dei prestiti industriali.⁶ Anche le transazioni digitali e la spesa con carte di credito si sono confermate vigorose, testimoniando il buon andamento dei consumi durante le festività natalizie.

A dicembre, il gettito dell'imposta su beni e servizi (GST) è leggermente sceso a 1.750 miliardi di rupie, con il tasso di crescita su base annua in salita dal 3,6% di novembre al 6,1%.⁶ L'indice PMI relativo al settore manifatturiero è sceso a 55,0 punti dai 56,6 del mese precedente, per effetto di un calo della produzione dovuto al rallentamento della crescita dei nuovi ordini. Anche l'indice PMI relativo al settore dei servizi è sceso, passando da 59,8 a 58,0 punti, anch'esso per il rallentamento della crescita dei nuovi ordini.⁶

A dicembre l'inflazione headline ha toccato il massimo degli ultimi tre mesi salendo all'1,3% su base annua, rispetto allo 0,7% di novembre, a causa soprattutto dei prezzi dei generi alimentari, che hanno evidenziato una serie di rincari tra i cereali, i legumi e le verdure.⁷ L'indice dei prezzi al consumo (IPC) complessivo di dicembre è sceso più del previsto grazie a effetti base. L'inflazione per i prodotti petroliferi è scesa al 2% su base annua. L'inflazione core, che esclude generi alimentari e prodotti petroliferi, è salita al 4,7%, mentre la misurazione più ristretta, che esclude oro e benzina, è rimasta al 2,4%.

L'India ha chiuso il 2025 offrendo un contesto macro più stabile di quanto suggerito dai mezzi di comunicazione, favorito da un decisivo cambio di rotta nella politica monetaria e dalla resilienza degli indicatori ad alta frequenza. La riunione di dicembre del comitato di politica monetaria – che ha deliberato un taglio del tasso di riferimento di **25 punti base al 5,25%** – ha indicato che le autorità ritengono l'inversione di rotta dell'inflazione definitiva, avendo le componenti sia generali che core-core costantemente evidenziato valori inferiori alle attese. Riteniamo che la crescita del primo semestre di quest'anno fiscale sia stata sostenuta dalle misure di stimolo. Ciò nonostante crediamo che la crescita possa leggermente rallentare nel breve termine, frenando gli effetti di una politica monetaria più accomodante. La liquidità ha subito forti oscillazioni nel corso del mese – passando, con la scomparsa degli accenti d'imposta, da un **avanzo di 1.700 miliardi di rupie a inizio dicembre** a un **disavanzo di 716 miliardi di rupie alla fine del mese**⁸ – confermando le stime dell'RBI secondo cui all'inizio del 2026 verranno impiegate iniezioni di liquidità durature per stabilizzare le condizioni di mercato.

Stiamo assistendo ai primi segnali di una fase di accelerazione della crescita del credito, con una serie di miglioramenti di alcuni segmenti, favoriti da una crescita dei depositi. Dopo le festività natalizie, l'output industriale è cresciuto e la produzione dei settori manifatturiero e automobilistico rimane solida, indicando che gli effetti della politica monetaria più accomodante si stanno iniziando ad avvertire, anche se lentamente. I salari delle regioni rurali, invece, continuano a mostrare segnali contrastanti, parzialmente influenzati dalla debolezza dell'inflazione dei generi alimentari. Riteniamo tuttavia probabile che l'inflazione dei generi alimentari abbia toccato il minimo e che, grazie alle dinamiche degli effetti base, sia destinata a invertire presto la rotta. Tutto ciò, unitamente alla rinnovata enfasi posta dal governo sui consumi, dovrebbe fornire sostegno alla crescita dei salari in queste zone. Di conseguenza, rimaniamo investiti nelle società dei settori finanza e beni di consumo che, a nostro avviso, sono ciclicamente avvantaggiate e offrono visibilità sugli utili e valutazioni rassicuranti.

Come abbiamo già osservato, gli utili societari sembrano aver toccato i minimi dopo un 2025 difficile e, grazie a un'inflazione moderata e a tassi d'interesse accomodanti, nell'anno in corso il ricorso alla leva operativa potrebbe riemergere, rafforzando aumentando la platea di società con utili positivi, precedentemente poco vasta. Tuttavia, nel breve termine, continuiamo ad aspettarci che il perdurare dei problemi geopolitici e l'impatto dei dazi imposti dagli Stati Uniti sulle esportazioni (che stanno

³ Fonte: J.P. Morgan – India Equity Strategy, data di pubblicazione 1° dicembre 2025

⁴ Fonte: Prezzi del petrolio forniti da Bloomberg L.P., basati sull'Indian Basket of Crude Oil Prices Daily Index, che misura il prezzo delle importazioni di petrolio greggio in India.

⁵ Fonte: Morgan Stanley - Meesho Limited: E-commerce at Scale and Speed, data di pubblicazione 14 gennaio 2026

⁶ Fonte: Fonte dei dati relativi a crescita del credito, GST e PMI: Morgan Stanley – India Economics: India Trendspotting, data di pubblicazione 3 dicembre 2025.

⁷ Fonte: Fonte dei dati sull'IPC: Morgan Stanley – India Economics, data di pubblicazione 12 dicembre 2025.

⁸ Fonte: Reserve Bank of India and Jefferies - India Financial Daily, 11 dicembre 2025 e 30 dicembre 2025.

pesando anche sulla valuta) siano destinati a generare volatilità. Continuiamo a credere nelle riforme intraprese dall'India per rafforzare la sua posizione nel settore manifatturiero globale. Pur rimanendo cauti nei confronti degli esportatori visto il contesto globale, riteniamo che alcune aree come l'elettronica, i prodotti farmaceutici e le sostanze chimiche speciali possano beneficiare nel lungo termine della spinta manifatturiera indiana.

Per ulteriori informazioni, rivolgersi a Morgan Stanley Investment Management.

Dati del Fondo

Lancio fondo	30 Novembre 2006
Valuta base	Dollaro USA
Benchmark	MSCI India (Net) Index

Rendimenti nell'Anno solare (%)

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

	DA INIZIO ANNO	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Azioni di Classe A	-2,79	-2,79	21,54	20,16	-10,73	31,24	7,79	1,02	-20,97	40,55	1,91
MSCI India (Net) Index	2,62	2,62	11,22	20,81	-7,95	26,23	15,55	7,58	-7,30	38,76	-1,43

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.
- 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 31.12.2025 e soggetti a modifiche giornaliere.

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

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

Le informazioni relative agli aspetti di sostenibilità del

Comparto sono disponibili nel Prospetto informativo del Comparto.

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

NOTA INFORMATIVA

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

Tutti gli investimenti comportano dei rischi, tra cui la possibile

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

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

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

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

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

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

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

Le previsioni e/o stime fornite sono soggette a variazioni e potrebbero non realizzarsi. Le informazioni concernenti i rendimenti attesi e le prospettive di mercato si basano sulla ricerca, sull'analisi e sulle opinioni degli autori o del team di investimento. Tali 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 India misura la performance dei segmenti a media

e alta capitalizzazione del mercato indiano.

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 MSCI Emerging Markets Net è un indice ponderato per la capitalizzazione di mercato corretta per il flottante che misura la performance dei listini azionari dei mercati 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. Attualmente l'Indice MSCI Emerging Markets è composto dai 24 indici di paesi dei mercati emergenti. La performance dell'indice è espressa in dollari USA e prevede il reinvestimento dei dividendi netti. L'indice non include spese, commissioni od oneri di vendita, che ridurrebbero la performance. L'indice non è gestito e non è da intendersi come un investimento. Non è possibile investire direttamente in un indice.

L'Indice S&P BSE SENSEX (S&P Bombay Stock Exchange Sensitive Index) è un indice di borsa ponderato sulla base del flottante il cui paniere racchiude le azioni di 30 importanti società quotate al Bombay Stock Exchange con una buona solidità finanziaria.

L'S&P BSE MidCap Index misura il segmento a media capitalizzazione del mercato azionario indiano.

L'S&P BSE SmallCap Index misura il segmento a piccola capitalizzazione del mercato azionario indiano.

L'Indice MSCI India Value ricomprende i titoli indiani a media e grande capitalizzazione che esibiscono caratteristiche value, in termini di rapporti valore contabile/prezzo, utili prospettici a 12 mesi/prezzo e rendimento da dividendo.

L'Indice MSCI India Growth comprende i titoli indiani a media e grande capitalizzazione che esibiscono caratteristiche growth, in base al tasso di crescita di lungo termine degli utili prospettici per azione, al tasso di crescita di breve termine degli utili prospettici per azione, all'attuale tasso di crescita interno, al trend di crescita storico di lungo termine degli utili per azione e al trend di crescita storico di lungo termine del fatturato per azione.

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 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 Advisers International Ltd, Calvert Research and Management, Eaton Vance Management, Parametric Portfolio Associates LLC, Atlanta Capital Management LLC e Parametric SAS.

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

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

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

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

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

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

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

con un rappresentante di Morgan Stanley Asia Limited, e nel caso in cui tale rappresentante agisca per conto di Morgan Stanley Asia Limited, si prega di notare che tale rappresentante non è soggetto agli obblighi normativi emessi dalla Monetary Authority of Singapore né è sottoposto alla supervisione della Monetary Authority of Singapore. Per eventuali problemi derivanti dai rapporti intercorsi con tale rappresentante, si prega di rivolgersi al referente con sede a Singapore che è stato designato come referente locale.

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

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

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

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

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

Perù – Il Fondo è un sotto-comparto di Morgan Stanley Investment Funds, una Société d'Investissement à Capital Variable domiciliata in Lussemburgo (la "Società"), registrata nel Granducato di Lussemburgo come organismo d'investimento collettivo ai sensi della Parte 1 della Legge del 17 dicembre 2010 e successive modifiche. La Società è un organismo d'investimento collettivo in valori mobiliari ("OICVM"). Il Comparto e le partecipazioni nel Comparto non sono state e non saranno registrate in Perù ai sensi del **Decreto Legislativo 862: Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras** e successive modifiche; ai sensi del **Decreto Legislativo 861: Ley del Mercado de Valores** ("Legge sul mercato dei valori mobiliari") e successive modifiche, né ai sensi del **Reglamento del Mercado de Inversionistas Institucionales** autorizzato da **Resolución SMV N°021-2013-SMV/01** e successive modifiche disposte dalla **Resolución de Superintendente N°126-2020-SMV/02 ("Reglamento 1")** e **Resolución de Superintendente N°035-2021-SMV/02 ("Reglamento 2")**, e vengono offerte esclusivamente a investitori istituzionali (definiti dall'articolo 8 della Legge sul mercato dei valori mobiliari) nell'ambito dell'offerta pubblica speciale rivolta esclusivamente agli investitori istituzionali ai sensi del **Reglamento 1 e Reglamento 2**. Le partecipazioni nel Comparto saranno registrate nella Sezione "**Del Mercado de Inversionistas Institucionales**" del Registro pubblico del mercato di valori mobiliari (**Registro Público del Mercado de Valores**) tenuto

dalla **Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)**, e l'offerta delle partecipazioni nel Comparto in Perù, limitata agli investitori istituzionali, sarà soggetta alla supervisione della SMV, così come qualsiasi cessione delle partecipazioni del Comparto sarà soggetta alle limitazioni previste dalla Legge sul mercato dei valori mobiliari e dai regolamenti emessi in base ad essa, menzionati in precedenza, secondo i quali le partecipazioni nel Comparto possono essere cedute solo tra investitori istituzionali ai sensi dell'Articolo 27 del **Reglamento 1 e Reglamento 2**. Se né il Fondo né le partecipazioni nel Fondo sono state e saranno registrate in Perù ai sensi del **Decreto Legislativo 862** e del **Decreto Legislativo 861 di cui sopra**, né saranno oggetto di un'offerta pubblica diretta a investitori istituzionali ai sensi del **Reglamento 1**, e saranno offerte solo a investitori istituzionali (definiti nell'articolo 8 della Legge sul mercato dei valori mobiliari) nell'ambito di un collocamento privato, ai sensi dell'articolo 5 della Legge sul mercato dei valori mobiliari, le partecipazioni nel Comparto non saranno registrate nel Registro pubblico del mercato dei valori mobiliari gestito dalla **SMV** e né l'offerta delle partecipazioni del Comparto in Perù agli investitori istituzionali né il Comparto saranno soggetti alla supervisione della SMV, e qualsiasi cessione delle partecipazioni nel Comparto sarà soggetta alle limitazioni contenute nella Legge sul mercato dei valori mobiliari e nei regolamenti emessi in base ad essa, sopra menzionati, in base ai quali le partecipazioni nel Comparto possono essere cedute solo tra investitori istituzionali.