

Morgan Stanley Investment Funds Indian Equity Fund

EMERGING MARKETS EQUITY TEAM

Analisi Della Performance

Nel mese terminato il 29 Febbraio 2024, le azioni di Classe A del comparto hanno realizzato un rendimento del 2,43% (al netto delle commissioni)¹, a fronte del 2,74% dell'indice di riferimento.

La nostra selezione di titoli nei settori finanziario e materiali ha generato il maggior contributo del mese, mentre la selezione di titoli nella sanità e nell'immobiliare ha inciso negativamente. Il nostro sottopeso sui servizi di comunicazione e il sovrappeso nei beni di consumo discrezionali hanno contribuito positivamente, mentre i sottopesi nelle utility e nell'energia hanno eroso la performance.

A livello di singoli titoli, l'allocazione in State Bank of India (SBI) ha contribuito positivamente alla performance mensile delle banche del settore pubblico rispetto a quelle del settore privato. Grazie al suo vantaggioso coefficiente impieghi/depositi, a nostro avviso SBI offre visibilità sul mantenimento della crescita degli impieghi nell'attuale contesto di scarsa liquidità.

Nel mese in rassegna, Mahindra & Mahindra (MM) ha nettamente contribuito alla performance dopo aver annunciato solidi risultati del terzo trimestre, con una crescita indipendente dell'EBITDA (utili prima di interessi, imposte e ammortamenti) del 15%.² Le nuove prenotazioni negli ordini di auto di MM stanno mostrando una buona tenuta e a febbraio la società ha guadagnato circa 100 punti base in termini di quota di mercato nei volumi all'ingrosso.³ Rimaniamo ottimisti sul marchio nel complesso e i volumi di vendita di auto per MM risultano in crescita oltre i livelli del settore grazie ai nuovi lanci e alla popolarità dei veicoli elettrici.

Zomato ha continuato a mettere a segno ottime performance, contribuendo positivamente ai risultati mensili. Tutte le sue divisioni operative hanno mostrato solidità in termini di standard di esecuzione superiore: la distribuzione di generi alimentari è cresciuta del 5%, Hyperpure del 15% e Blinkit del 28% su base trimestrale.⁴ Il margine delle consegne alimentari è salito malgrado l'aumento della base di ristoranti attivi, a indicazione di una forte ripresa della crescita. Zomato ha continuato a tagliare le perdite nella sua piattaforma di consegne rapide Blinkit e ha annunciato il primo trimestre positivo per l'EBITDA rettificato.

La nostra esposizione a Cholamandalam Investment (Chola) ha eroso la performance in quanto il settore non bancario ha risentito dell'aumento dei controlli sui prestiti non garantiti/ prestiti dell'oro, del rialzo del costo dei fondi e dell'aumento della concorrenza delle banche nei segmenti garantiti, nonché delle ragioni inerenti alle singole imprese legate al ciclo dei veicoli commerciali e ai timori sulla crescita. Ci aspettiamo che il segmento automobilistico ben diversificato di Chola offra opportunità di rialzo dei rendimenti e che le spese operative offrano un margine di manovra che consenta un'ulteriore redditività del capitale in futuro. Continuiamo a detenere la posizione poiché riteniamo che sia un titolo di qualità che dovrebbe continuare a registrare buone performance nell'arco del ciclo.

Anche la mancata esposizione a Jio Financial Services ha inciso negativamente. Anche se la società non ci dispiace, nutriamo dei dubbi sul portafoglio che può costruire e sulle valutazioni correnti della società. Sebbene la società abbia completato con successo un sandbox (fase di testing) per i prestiti per i beni di consumo e per i prestiti personali, stiamo monitorando attentamente la sua attenzione ai prestiti garantiti.

Bikaji ha disatteso le previsioni sugli utili, il che ha comportato l'erosione della performance. Se da un lato la società ha continuato a registrare una solida crescita dei volumi di circa il 30%,⁵ dall'altro l'espansione dei margini operativi ha deluso le attese a causa dell'aumento dei prezzi di alcuni fattori produttivi (spezie, ortaggi). Restiamo dell'idea che Bikaji sia un marchio solido e che la categoria continuerà a registrare una forte crescita dei volumi man mano che si organizza meglio. Inoltre, riteniamo che l'espansione delle attività operative e delle aree geografiche offra un percorso visibile a favore di una crescita duratura. A nostro avviso Bikaji è una società di qualità nel segmento dei consumi di fascia medio-bassa.

Rassegna Del Mercato

A febbraio, l'indice MSCI India (+2,7%) ha sottoperformato l'MSCI Emerging Markets (+4,8%) in dollari USA, terminando il mese al 12° posto nella classifica dei 24 mercati emergenti, in discesa dalla sesta posizione del mese precedente. L'indice S&P BSE Sensex (in salita dell'1%) ha sovraperformato l'indice S&P BSE SmallCap (in discesa dell'1,1%) e l'indice S&P BSE Midcap (in rialzo dell'1,5%) a febbraio, mentre l'indice MSCI India Growth ha sottoperformato l'indice MSCI India Value per il quarto mese consecutivo.

Nel mese, i flussi istituzionali complessivi sono aumentati, con afflussi pari a USD 2,8 miliardi. Gli investitori di portafoglio esteri (FPI) hanno venduto azioni nel corso del mese, con deflussi pari a 24 milioni di dollari nel mercato a pronti e a 376 milioni di dollari nel mercato dei futures. I flussi dagli FPI sono rimasti positivi sul mercato del debito per l'undicesimo mese consecutivo, con afflussi pari

¹ Fonte: Morgan Stanley Investment Management Limited. Dati al 29 Febbraio 2024.

² Fonte: Risultati aziendali, 14 febbraio 2024.

³ Fonte: Dati mensili sui volumi di auto della Society of Indian Automobile Manufacturers, 1° marzo 2024.

⁴ Fonte: Risultati aziendali, 8 febbraio 2024.

⁵ Fonte: Risultati aziendali, 5 febbraio 2024.

a 2,7 miliardi di dollari. A febbraio, gli istituti nazionali sono stati acquirenti netti per 2,9 miliardi di dollari - per il 20° mese consecutivo di afflussi netti - in quanto i fondi comuni nazionali hanno continuato ad acquistare azioni (per 2 miliardi di dollari) e gli istituti assicurativi nazionali hanno acquistato titoli per 885 milioni di dollari.

La rupia si è apprezzata dello 0,4% rispetto al dollaro USA e del 2,5% rispetto all'euro durante il mese.

A febbraio i prezzi del petrolio sono aumentati del 7,2% al barile in rupie su base mensile.

Attività Del Portafoglio

Non vi è stata alcuna attività di portafoglio oltre al consueto ribilanciamento nel mese.

Strategia e Prospettive

A gennaio gli indicatori macro hanno evidenziato un andamento positivo, trainati dalla crescita vigorosa del gettito diretto e relativo alla tassa sui beni e servizi (GST). gli incassi provenienti dalla GST si sono attestati a quota 1.680 miliardi di rupie, in crescita del 12,5% su base annua, mentre l'indice dei direttori degli acquisti (PMI) del settore manifatturiero è migliorato a quota 56,9, rimanendo in territorio espansivo da luglio 2021. A febbraio la crescita del credito è rimasta sostenuta, guadagnando il 16,3% su base annua.

A gennaio gli indicatori industriali hanno registrato un miglioramento della crescita su base mensile. Gli indicatori legati alla logistica (trasporto merci per via aerea e ferroviaria) hanno evidenziato miglioramenti, seguiti da attività estrattive (produzione di carbone e greggio), credito industriale e produzione di energia elettrica. Tuttavia, la movimentazione di beni attraverso porti, la produzione di fertilizzanti e la costruzione di strade più le esportazioni, esclusi petrolio, pietre preziose e beni ingegneristici hanno sottoperformato. Nel frattempo, è stata registrata una certa debolezza degli indicatori dei consumi, segnata da un rallentamento delle immatricolazioni di veicoli (veicoli passeggeri e ciclomotori) e del consumo di benzina, nonché da un aumento del tasso di disoccupazione. Il reddito agricolo dovrebbe guadagnare slancio grazie ai prossimi raccolti rabbi (piccole colture seminate in inverno, raccolte in primavera) che dovrebbe sostenere i consumi rurali, come risulta evidente anche dai commenti del management di alcune società di beni di largo consumo (beni di consumo primari).

L'indice dei prezzi al consumo (IPC) di gennaio è sceso al 5,1% su base annua, il livello più basso degli ultimi tre mesi, dal 5,7% di dicembre. A gennaio, l'IPC alimentare è sceso all'8,3% su base annua, dal 9,5% di dicembre, in quanto il rallentamento dei prezzi di cereali, frutta, verdura, latte, ortaggi e spezie ha più che compensato il rialzo di altre sottocategorie. L'IPC dei carburanti è sceso dello 0,6% su base annua rispetto all'1% precedente, anche se è cresciuto su base sequenziale. L'IPC di fondo (che esclude generi alimentari e carburante) ha rallentato al 3,6% su base annua dal 3,9%. Ciò è stato innescato da un calo generale dei prezzi, fatta eccezione per l'istruzione, che ha guadagnato lievemente terreno, e per i trasporti e la comunicazione, che sono rimasti stabili ai livelli dei mesi precedenti.

L'India continua a essere il paese che cresce più rapidamente tra i maggiori concorrenti dei mercati emergenti. La legge di bilancio provvisoria si è concentrata sulla spesa per investimenti pubblica e a nostro avviso la spesa pubblica continuerà a essere orientata alla crescita, sostenendo la ripresa dei consumi. In previsione di una ripresa dei consumi trainata dal segmento di fascia medio-bassa, abbiamo assunto posizioni in titoli growth di qualità. Benché la situazione della liquidità sia migliorata rispetto ai precedenti livelli, resta comunque tesa. In questo contesto e considerati i coefficienti impieghi/depositi elevati, continuiamo a investire nei titoli finanziari di qualità con impieghi solidi.

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	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Azioni di Classe A	5,37	20,16	-10,73	31,24	7,79	1,02	-20,97	40,55	1,91	-1,20	43,13
MSCI India (Net) Index	5,22	20,81	-7,95	26,23	15,55	7,58	-7,30	38,76	-1,43	-6,12	23,87

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 di società indiane. 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.
- 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. Tutti i dati sono al 29 Febbraio 2024 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 India misura la performance dei segmenti a media e alta capitalizzazione del mercato indiano.

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 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'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.

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

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

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 menzionate 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 ("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 resesi 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.