

Un compartiment de Morgan Stanley Investment Funds

NextGen Emerging Markets Fund

ÉQUIPE ACTIONS MARCHÉS ÉMERGENTS

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que cet OPCVM présente, au regard des attentes de l'Autorité des marchés financiers, une communication disproportionnée sur la prise en compte des critères extrafinanciers dans sa gestion.

Revue de Performance

Au cours du mois achevé le 30 Novembre 2025, la part A du fonds a enregistré une performance de -0,80% (nette de frais)¹, contre 0,82% pour son indice de référence.

La principale source de sous-performance a été la sélection de titres au Vietnam, qui a été affectée par les allocations nulles à certaines valeurs phares de l'indice telles que Vingroup et Vinhomes. Bien que notre allocation à Vinamilk et les allocations nulles à VIX Securities et FPT Corp. aient contribué à la performance absolue, les rendements relatifs ont également été négativement impactés par nos positions sur Techcombank, Phu Nhuan Jewelry et Mobile World Investment, qui ont sous-performé par rapport à la hausse généralisée du marché. Nous avons récemment augmenté l'allocation au Vietnam compte tenu de l'évolution macroéconomique de plus en plus positive, notamment en rationalisant la bureaucratie du secteur public et en assouplissant les exigences en matière de commerce extérieur.

La surpondération et la sélection de titres au Kazakhstan ont eu un effet négatif, Kazatomprom et Halyk Bank ayant baissé au cours du mois, cette dernière ayant été affectée par la hausse de l'inflation et la volatilité des taux de change.

L'allocation à MercadoLibre a pesé sur les rendements, en grande partie à cause de résultats inférieurs aux attentes au troisième trimestre, ce qui a été attribué à la stratégie de croissance expansive de la société au Brésil, combinée à des problèmes macroéconomiques plus généraux en Argentine, un marché clé pour la société. L'intensification de la concurrence dans les secteurs du commerce électronique et de la fintech en Amérique latine a également pesé sur la performance de l'action. Le positionnement en Argentine a été pénalisé par notre allocation au Grupo Financiero Galicia, qui a été négativement affecté par les liquidités et les pressions réglementaires en Argentine.

La sélection de titres au Pakistan a été négative, en raison de la surpondération de Meezan Bank et de l'absence d'investissement dans Fauji Fertilizer. Ailleurs, l'allocation à Alfamart en Indonésie et la sous-pondération de la Colombie ont freiné les performances.

Les titres qui ont le plus contribué aux performances au cours du mois sont Lion Finance et Perseus Mining. Lion Finance a bénéficié d'une forte demande de crédit sur ses principaux marchés, tandis que Perseus Mining s'est redressée grâce à la vigueur des cours de l'or et des données positives sur la production de ses opérations en Afrique de l'Ouest.

La sélection des titres aux Philippines a eu un impact positif sur les rendements. Century Pacific Food et Bank of the Philippine Islands ont surperformé, soutenues par la résilience de la demande intérieure et l'amélioration du sentiment. Les services financiers du pays ont également suscité un regain d'intérêt dans un contexte d'anticipations de stabilité des taux d'intérêt et d'amélioration de la croissance des prêts. Ailleurs aux Philippines, l'allocation nulle à Jollibee Foods a eu un effet positif.

Le positionnement du portefeuille au Pérou a contribué aux rendements grâce aux surpondérations de Southern Copper, Buenaventura et Credicorp. Parmi les autres facteurs de performance, figurent la sous-pondération du Maroc, le marché des actions ayant été affecté par les inquiétudes liées au resserrement budgétaire et l'allocation à la Nova Ljubljanska Banka (NLB) en Slovénie. NLB a enregistré de bons résultats trimestriels, soutenus par des revenus d'intérêts nets plus élevés et des coûts de crédit stables, qui ont contribué à une performance positive.

Activité de Portefeuille

Nous avons renforcé la position sur Credicorp, la plus grande banque du Pérou. Grâce à sa forte efficacité opérationnelle, nous pensons que la banque peut bénéficier d'une reprise de la croissance des prêts et de l'adoption rapide de sa plateforme de portefeuille numérique. Nous pensons en outre que l'amélioration de l'environnement macroéconomique au Pérou, où la situation politique s'est progressivement assouplie, laisse entrevoir un potentiel de croissance supplémentaire.

Nous avons initié une position dans OMV Petrom en Roumanie. Historiquement la Roumanie a souvent enregistré un déficit jumeau élevé (déficits budgétaire et commercial), mais le nouveau gouvernement s'efforce de résoudre la situation, ce que nous considérons comme légèrement positif. En outre, la Roumanie continue de bénéficier du soutien des fonds de l'Union européenne, ce qui devrait contribuer davantage à la croissance.

Nous avons augmenté l'allocation au Maroc en ajoutant la Société d'Exploitation des Ports (SEPM) au portefeuille. Nous pensons que l'entreprise est bien placée pour bénéficier de l'émergence du Maroc en tant que pôle manufacturier et commercial, avec des

¹ Source :Morgan Stanley Investment Management Limited. Données au 30 Novembre 2025.

fondamentaux macroéconomiques stables et une croissance constante du débit portuaire. Nous avons également pris des positions dans Akdital Holding et Travaux Généraux de Construction de Casablanca (TGCC), cette dernière afin d'exposer le portefeuille au développement vigoureux des infrastructures du pays. Nous pensons que l'entreprise devrait bénéficier du programme de travaux publics et d'investissements privés dans les installations de production du pays. Akdital élargit son réseau d'hôpitaux et de cliniques, et nous pensons que l'entreprise est bien placée pour bénéficier de la demande croissante de services de santé.

Pour financer ces opérations, nous avons réduit nos allocations sur des valeurs de forte conviction du portefeuille, en prenant des profits sur leur surperformance depuis le début de l'année, notamment Fawry, COMI et Kazatomprom.

Stratégie et Perspectives

Malgré la volatilité accrue aux États-Unis et dans le monde, nous continuons à penser que de nombreux marchés émergents de taille modeste et frontières vont bien résister et offrir une exposition à des régions qui devraient selon nous voir la croissance de leur produit intérieur brut (PIB) s'accroître, sous l'impulsion de réformes récentes et d'une demande intérieure robuste. Nos analyses « top-down » et « bottom-up » intégrées restent essentielles pour identifier les opportunités macro et microéconomiques les plus prometteuses dans les pays frontières et les petits pays émergents.

Nous continuons à surpondérer le Kazakhstan, qui bénéficie toujours de solides moteurs de croissance. Le Kazakhstan a réussi à attirer les investissements de nombreux pays grâce à son positionnement géographique stratégique et à ses industries de matières premières. Ces flux d'investissement proviennent de pays qui se concurrencent entre eux, le Kazakhstan ayant réussi à équilibrer ses relations avec la Chine, la Russie et les pays occidentaux. Sur le plan structurel, le Kazakhstan bénéficie d'une forte croissance démographique, d'une production de pétrole accrue, de la dédollarisation (qui soutient les prix de l'or) et d'une augmentation de la logistique et du commerce dans la région. Compte tenu de la sensibilité du pays aux prix des matières premières, nous suivons de près les fluctuations de ces marchés et leurs implications sur le taux de change et, plus globalement, sur la conjoncture macroéconomique. Nous suivons également l'accélération de l'inflation du pays, qui semble soutenue par la forte demande intérieure, la hausse des prix alimentaires, la faiblesse des taux de change et le déficit budgétaire. La croissance devrait selon nous résister malgré le risque d'un durcissement marqué de la politique monétaire en raison des moteurs structurels de l'économie et de la forte demande intérieure.

Le marché reste largement négligé par les investisseurs malgré une croissance du PIB proche de 8 %, un gouvernement relativement stable, un positionnement géographique favorable et d'importantes ressources naturelles. Notre exposition au Kazakhstan concerne des sociétés financières que nous jugeons bien gérées, ainsi que le plus grand producteur d'uranium au monde qui affiche par ailleurs les coûts de production les plus bas. L'appréciation des prix de l'uranium cette année s'explique par des politiques gouvernementales plus favorables à l'énergie nucléaire à l'échelle mondiale et par les tensions sur les marchés de l'électricité, sous l'effet de la demande croissante des centres de données dédiés à l'intelligence artificielle (IA). À plus long terme, l'énergie nucléaire jouera un rôle accru dans la transition énergétique, puisqu'il s'agit d'une source d'énergie fiable et décarbonée.

Nous surpondérons le Bangladesh, du fait des réformes mises en œuvre et d'une croissance sous-jacente soutenue. La politique de gestion du taux de change s'est nettement améliorée et les autorités se sont engagées à mettre en œuvre des réformes judiciaires, législatives, anticorruption et bancaires. La croissance du PIB réel devrait rester solide, le Fonds monétaire international (FMI) prévoyant une croissance à moyen terme de 5,5 % à 7,5 % par an. Des progrès sont aussi observés sur le front monétaire. Les taux d'intérêt réels ont récemment atteint un niveau restrictif après plusieurs hausses de taux et un ralentissement de l'inflation. Nous pensons que le Bangladesh pourrait finir par bénéficier d'un assouplissement de ses conditions financières grâce au repli de l'inflation. Nous restons optimistes, mais le Bangladesh a déjà connu des turbulences politiques et sociales. Nous surveillons donc de près les risques d'une exécution inopérante des réformes et d'un non-respect des engagements dans le cadre du programme du FMI. Le pays a en effet encore beaucoup de progrès à faire concernant la libéralisation de sa devise. Cependant, compte tenu du sentiment déjà négatif du marché et du faible intérêt des investisseurs étrangers envers le pays, nous tablons sur une embellie des performances. Le pays affiche de bonnes perspectives de croissance et un potentiel d'accélération de son cycle macroéconomique, sans compter les diverses réformes prévues. Nous sommes investis dans une banque qui peut offrir une exposition au potentiel de réforme et dans une entreprise de premier plan du secteur de la santé.

Nous sommes optimistes à l'égard de l'Égypte. Les divers conflits au Moyen-Orient étant proches d'une résolution, nous pensons que le pays a toutes les chances de voir ses soldes extérieurs, sa croissance et ses conditions financières s'améliorer. Après les dévaluations importantes et la volatilité de la devise, la banque centrale égyptienne a nettement relevé ses taux pour juguler l'inflation. Alors que le taux directeur réel s'élève à 10 %, l'amélioration des réserves de change et la stabilisation du taux au comptant de la devise, l'Égypte a enregistré un volume important de flux d'investissement en quête de portage. Les politiques mises en œuvre ont porté leurs fruits. Après avoir atteint un pic à 38 % en glissement annuel, l'indice des prix à la consommation (IPC) du pays est retombé aux alentours de 15-16 %. Nous pensons que le taux directeur va encore être abaissé, ce qui stimulera l'économie et la croissance des prêts. Sur le plan extérieur, les données relatives à la balance des paiements semblent s'améliorer grâce à l'augmentation des envois de fonds, du tourisme et des exportations non pétrolières. Nous surveillons de près les principaux risques, notamment la géopolitique, les prix des matières premières et les principaux changements de politique intérieure. Malgré sa surperformance récente, nous pensons que les actions vont continuer à progresser parallèlement à une baisse des rendements sous l'effet de la politique monétaire. Nous sommes donc positionnés sur les grandes valeurs financières du pays.

Malgré de nombreux indicateurs macroéconomiques qui semblent solides (le consensus prévoit notamment une croissance du PIB réel de 5 % à 6 % jusqu'en 2027, avec un IPC inférieur à 3 %),² les Philippines sont confrontées à des tensions politiques et à des thématiques pénalisantes. Par exemple, tout comme l'Inde, les Philippines sont l'un des pays les plus vulnérables à l'essor de l'IA compte tenu du poids de son secteur des centres d'appels, avec environ 1,8 million de personnes travaillant dans l'industrie de l'externalisation des processus métiers (qui représente environ 8 % du PIB)³. La situation reste tendue entre le président Ferdinand Marcos et la vice-présidente Sara Duterte après la destitution de cette dernière en février et l'arrestation de son père (ancien président). La cote de popularité du président semble désormais plus faible qu'en 2024. Récemment, les juges de la Cour pénale internationale ont rejeté la demande de libération de l'ancien président et des responsables occupant des postes clés ont démissionné (dont le président de la Chambre Martin Romualdez). Malgré cette instabilité, nous surveillons de près le potentiel de hausse du marché compte tenu des perspectives macroéconomiques solides du pays. Aux Philippines, nous sommes actuellement investis dans des sociétés de premier plan du secteur des services financiers, des biens de consommation de base et du transport.

Pour plus d'informations, veuillez contacter votre interlocuteur Morgan Stanley Investment Management.

Caractéristiques du fonds

Lancement du Fonds	16 Octobre 2000
Devise de référence	Euro
Indice de Référence	MSCI Frontier Emerging Markets Net Index

Performances calendaires (%)

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs.

	DEPUIS LE DÉBUT D'ANNÉE	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Classe A Parts	3,44	18,05	4,57	-33,45	33,60	-6,08	23,58	-15,33	15,03	10,71	5,73
Indice de référence personnalisé	21,78	13,36	8,05	-23,06	26,97	-14,60	17,64	-11,81	9,40	23,53	-10,93

Les données de performance sont calculées de VL à VL, nettes de frais et ne tiennent pas compte des commissions, des coûts d'émission ou de rachat des parts. La source de toutes les données sur les performances et les indices est Morgan Stanley Investment Management Limited (« MSIM Ltd »). **Veuillez consulter notre site www.msim.com/im pour connaître les derniers rendements des autres classes d'action du fonds.**

Classe d'actions A - Profil de risque et de rendement

- La variation des taux de change entre la devise du Fonds et celles des investissements qu'il effectue peut avoir un impact sur sa valeur.
- Le Fonds a recours à des tiers pour fournir certains services et réaliser certains placements ou certaines opérations. Le fonds peut subir des pertes financières en cas de faillite des tiers concernés.
- Les facteurs de durabilité peuvent faire courir un risque aux investissements, par exemple : valeur des actifs à impact, coûts d'exploitation.
- Le nombre d'acheteurs ou de vendeurs peut être trop faible, ce qui peut avoir une incidence sur la capacité du fonds à acheter ou vendre des titres.
- Un investissement dans des actions A chinoises via les programmes Shanghai-Hong Kong et Shenzhen-Hong Kong Stock Connect peut également entraîner des risques supplémentaires, notamment des risques liés à la détention d'actions.

- Investir sur les marchés émergents est plus risqué dans la mesure où les systèmes politiques, juridiques et opérationnels y sont parfois moins développés que dans les pays industrialisés. En raison de la nature des marchés dans lesquels le fonds investit, les mécanismes de protection et de dépôt peuvent ne pas être aussi sûrs, dans certaines circonstances, que ceux mis en place dans des marchés plus développés.
- La performance passée n'est pas un indicateur fiable des performances futures. Les rendements peuvent augmenter ou diminuer en fonction des fluctuations des taux de change. Le montant des placements et les revenus qui en découlent peuvent baisser ou augmenter et les investisseurs peuvent perdre l'intégralité ou une partie de leurs investissements.
- La valeur des investissements et les revenus qui en découlent peuvent fluctuer et rien ne garantit que le Fonds atteindra ses objectifs de placement.
- Les investissements pouvant être réalisés dans des devises diverses, les fluctuations des taux de change entre les devises peuvent entraîner des évolutions à la hausse ou à la baisse de la valeur des investissements. En outre, la valeur des investissements peut être affectée par les variations de change entre la monnaie de référence de l'investisseur et la devise de référence des placements.

Pour prendre connaissance de tous les risques, veuillez consulter le Prospectus disponible sur www.morganstanleyinvestmentfunds.com. Toutes les données sont au 30.11.2025 et peuvent changer tous les jours.

Les demandes de souscription d'actions dans les compartiments ne doivent pas être faites sans consultation

préalable du Prospectus actuel et du Document d'Informations Clés (« DIC ») ou du Document d'Informations Clés pour

² Source : Estimations du consensus Bloomberg, au 30 septembre 2025

³ Source : IT & ; Business Process Association of the Philippines, au 16 janvier 2025.

L'investisseur (« DICI »), disponibles en anglais et dans la langue des pays autorisés à distribuer le Fonds, en ligne sur les [pages Web de Morgan Stanley Investment Funds](#) ou gratuitement auprès du siège social situé à l'European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Luxembourg B 29 192.

La synthèse des droits des investisseurs est disponible dans les langues susmentionnées et sur le site Internet sous la rubrique « Documentation générale ».

Les informations relatives aux aspects de durabilité du Fonds sont disponibles en anglais sur la page : [Règlement relatif à la publication d'informations en matière de durabilité dans les services financiers \(SFDR\)](#).

Si la société de gestion du Fonds concerné décide de mettre fin à l'accord de commercialisation dans tout pays de l'EEE où ce Fonds est enregistré à la vente, elle le fera conformément aux règles UCITS.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Ce document a été élaboré uniquement à titre d'information ; il ne constitue ni une offre ni une recommandation d'achat ou de vente de titres particuliers, ou d'adoption d'une stratégie de placement particulière. Les investisseurs doivent être conscients qu'une stratégie diversifiée ne protège aucunement contre des pertes quelque soit le marché concerné.

Tous les investissements comportent des risques, y compris une possible perte en capital. Les informations contenues dans le présent document ne s'appuient pas sur la situation d'un client en particulier. Elles ne constituent pas un conseil d'investissement et ne doivent pas être interprétées comme constituant un conseil en matière fiscale, comptable, juridique ou réglementaire. Avant de prendre une décision d'investissement, les investisseurs doivent solliciter l'avis d'un conseiller juridique et financier indépendant, y compris s'agissant des conséquences fiscales.

Le recours à l'effet de levier augmente les risques, de sorte qu'une variation relativement faible de la valeur d'un investissement peut entraîner une variation disproportionnée, favorable ou non, de la valeur de cet investissement et, par conséquent, de la valeur du Fonds.

Un investissement dans ce Fonds consiste en l'acquisition de parts ou d'actions du fonds, et non d'un actif sous-jacent donné tel qu'un immeuble ou des actions d'une société, dans la mesure où ces derniers sont seulement des actifs sous-jacents détenus par le Fonds.

Morgan Stanley Investment Management 'MSIM', la division de gestion d'actifs de Morgan Stanley (NYSE: MS) n'autorise pas les intermédiaires financiers à utiliser et distribuer ce document, à moins que cette utilisation et cette distribution ne soient effectuées conformément aux lois et réglementations applicables. MSIM ne peut être tenu responsable et se décharge de toute responsabilité en cas d'utilisation, abusive ou non, de ce document par tout intermédiaire financier. Si vous êtes un distributeur de Morgan Stanley Investment Funds, il est possible que vous puissiez distribuer certains fonds, tous les fonds ou des parts de certains fonds. Veuillez vous reporter à votre contrat de sousdistribution avant de transmettre des informations sur les fonds à vos clients.

Il est interdit de reproduire, copier, modifier, utiliser pour créer un document dérivé, interpréter, afficher, publier, poster, mettre sous licence, intégrer, distribuer ou transmettre tout ou une partie de ce document, directement ou indirectement, ou de divulguer son contenu à des tiers sans le consentement écrit explicite la Société. Il est interdit d'établir un hyperlien vers ce

document, à moins que cet hyperlien ne soit destiné à un usage personnel et non commercial. Toutes les informations contenues dans le présent document sont la propriété des auteurs et sont protégées par la loi sur les droits d'auteur et par toute autre loi applicable.

Lorsqu'une telle traduction est faite, seule la version anglaise fait foi. En cas de divergence avec une autre langue, seule la version anglaise prévaut.

Ce document a été préparé sur la base d'informations publiques, de données élaborées en interne et d'autres sources externes jugées fiables. Toutefois, aucune garantie n'est donnée quant à la fiabilité de ces informations et MSIM, la Société, n'a pas cherché à vérifier en toute indépendance les informations provenant de sources publiques et externes.

Les diagrammes et les graphiques sont fournis à titre d'illustration uniquement et sont susceptibles d'être modifiés.

INFORMATIONS SUR L'INDICE

La performance de l'indice utilisé est calculée en utilisant l'indice **MSCI EM Europe, Middle East Gross** depuis sa création jusqu'au 31 décembre 2000, l'indice **MSCI EM Europe Middle East Net** jusqu'au 16 avril 2008, l'indice **MSCI Emerging Europe, Middle East and Africa Net** jusqu'au 15 mai 2022 et l'indice **MSCI Frontier Emerging Markets Net** par la suite.

L'indice **MSCI EM Europe, Middle East** mesure l'évolution des performances des actions de grande et moyenne capitalisation des marchés de 8 pays développés d'Europe et du Moyen-Orient.

L'indice **MSCI Emerging Markets Europe, Middle East and Africa Net** est un indice de capitalisation pondérée ajusté du flottant censé mesurer la performance des marchés actions des pays émergents d'Europe, du Moyen-Orient et d'Afrique.

L'indice **MSCI Frontier Emerging Markets Net** est un indice de capitalisation boursière ajustée du flottant servant d'indice de référence pour tous les pays de l'indice MSCI Frontier Markets et le segment des valeurs de petite taille de l'indice MSCI Emerging Markets.

Les indices ne sont pas gérés et ne comprennent ni frais, ni droits, ni commissions de vente. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice.

Tout indice mentionné dans le présent document est la propriété intellectuelle du fournisseur concerné (y compris les marques déposées). Les produits basés sur des indices ne sont pas recommandés, avalisés, vendus ou promus par le fournisseur concerné, qui se dégage de toute responsabilité à leur égard. Le Compartiment est géré de manière active et son style de gestion n'est pas limité par la composition de l'indice de référence.

Un indice de référence composite a été utilisé en raison d'un changement d'indice de référence au cours de la période de référence indiquée.

L'indice **MSCI Emerging Markets (MSCI EM)** est un indice pondéré par les capitalisations de marché ajustées du flottant, conçu pour mesurer la performance des marchés émergents.

DISTRIBUTION

Le présent document s'adresse et doit être distribué exclusivement aux personnes résidant dans des pays ou territoires où une telle distribution ou mise à disposition n'est pas contraire aux lois et réglementations locales en vigueur. Il incombe à toute personne en possession de ce document et à toute personne désireuse de faire une demande de souscription dans des Parts conformément au Prospectus de s'informer des

lois et réglementations en vigueur dans les pays ou territoires concernés et de s'y conformer.

MSIM et ses sociétés affiliées ont passé des accords pour commercialiser leurs produits et services respectifs. Chaque société affiliée de MSIM est réglementée de manière appropriée dans le pays où elle est présente. Les sociétés affiliées de MSIM sont : Eaton Vance Advisers International Ltd, Calvert Research and Management, Eaton Vance Management, Parametric Portfolio Associates LLC, Atlanta Capital Management LLC et Parametric SAS.

Dans l'UE, cette communication est émise par MSIM Fund Management (Ireland) Limited (« FMIL »). FMIL est une société privée à responsabilité limitée par actions immatriculée en Irlande sous le numéro 616661 et réglementée par la Banque Centrale d'Irlande. Son siège social est situé à l'adresse 24-26 City Quay, Dublin 2, DO2 NY19, Irlande.

En dehors de l'UE, ces documents sont publiés par MSIM Ltd, une société agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority. Enregistrée en Angleterre. Numéro d'enregistrement : 1981121. Siège social : 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA.

Suisse: Les documents de MSIM sont disponibles en allemand et sont publiés par Morgan Stanley & Co. International plc, London (succursale de Zurich), une société agréée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (« FINMA »). Siège social : Beethovenstrasse 33, 8002 Zurich, Suisse.

Arabie saoudite: Le présent document ne peut être distribué dans le Royaume d'Arabie saoudite, sauf aux personnes autorisées en vertu des réglementations sur les fonds d'investissement édictées par l'Autorité des Marchés Financiers. L'Autorité des Marchés Financiers ne fait aucune déclaration quant à l'exactitude ou à l'exhaustivité du présent document et décline expressément toute responsabilité pour les pertes découlant de, ou survenant de l'utilisation de ce document. Les souscripteurs potentiels des titres financiers mentionnés dans le présent document doivent s'assurer par eux-mêmes de l'exactitude des informations relatives aux titres. Si vous ne comprenez pas le contenu de ce document, veuillez consulter un conseiller financier agréé. Ce document de promotion financière a été publié et son utilisation approuvée en Arabie Saoudite par Morgan Stanley Saudi Arabia, Al Rashid Tower, Kings Sand Street, Riyadh, Arabie Saoudite, agréée et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro de licence 06044-37.

Hong Kong: Le présent document est diffusé par Morgan Stanley Asia Limited aux fins d'utilisation à Hong Kong et ne peut être diffusé qu'auprès d'« investisseurs professionnels » au sens du Securities and Futures Ordinance (décret sur les valeurs mobilières et les contrats à terme) de Hong Kong (Cap 571). Le contenu du présent document n'a été révisé ni approuvé par aucune autorité de réglementation, y compris la Securities and Futures Commission de Hong Kong. En conséquence, à moins que la loi en vigueur ne prévienne des exceptions, ce document ne devra pas être publié, diffusé, distribué, ni adressé aux particuliers résidant à Hong Kong, ni mis à leur disposition.

Singapour: L'objet de ce document ne saurait être considéré comme une offre de souscription ou d'achat, directe ou indirecte, présentée au public ou à des membres du public de Singapour autres que (i) des investisseurs institutionnels selon la définition de l'article 304 de la Securities and Futures Act («SFA»), chapitre 289; ou (ii) les personnes concernées par toute autre disposition applicable de la SFA, et conformément aux conditions de celle-ci. En particulier, pour les fonds d'investissement qui ne sont pas autorisés ou reconnus par le

MAS, les parts de ces fonds ne peuvent pas être proposées au public de détail; tout document écrit délivré à des personnes dans le cadre d'une offre n'est pas un prospectus au sens de la SFA et, par conséquent, la responsabilité légale de la SFA en ce qui concerne le contenu des prospectus ne s'applique pas, et les investisseurs doivent examiner attentivement s'il leur est bien adapté. Lorsque vous traitez avec un représentant de Morgan Stanley Asia Limited, et que ce représentant agit pour le compte de Morgan Stanley Asia Limited, veuillez noter que ce représentant n'est pas soumis aux exigences réglementaires émises par l'Autorité monétaire de Singapour et qu'il n'est pas non plus sous la supervision de l'Autorité monétaire de Singapour. Pour toute question relative à vos relations avec ce représentant, veuillez vous adresser au point de contact basé à Singapour qui a été désigné comme votre interlocuteur local.

Australie: Ce document est publié par Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Ltd ABN 22122040037, AFSL No. 314182 et ses affiliés et ne constitue pas une invitation à investir. Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Limited donne les moyens aux filiales de MSIM de fournir des services financiers à la clientèle de gros en Australie. Une invitation à investir ne peut être proposée que lorsqu'aucune publication d'information n'est requise par la Corporations Act 2001 (Cth) (la « Corporations Act »). Toute invitation à investir ne pourra pas être considérée comme telle si une publication d'information est requise par la Corporations Act 2001 et ne sera faite qu'à des personnes ayant le statut de « client de gros » (wholesale client), tel que défini dans la Corporations Act. Ce document ne sera pas déposé auprès de l'Australian Securities and Investments Commission.

Chili : Les investisseurs potentiels sont informés que ce document concerne des titres étrangers qui peuvent être enregistrés au Registre des titres étrangers (« FSR ») de la Commission des marchés financiers (Comisión para el Mercado Financiero ou « CMF ») (les « Titres enregistrés ») ou bien ne pas y être enregistrés (les « Titres non enregistrés »).

Pour les Titres enregistrés, il faut savoir que: Les titres proposés sont étrangers. Les droits et obligations des porteurs de parts sont ceux de la juridiction d'origine de l'émetteur. Les porteurs de parts et les investisseurs potentiels doivent s'informer sur la nature de ces droits et obligations et sur la manière de les exercer/respecter. La supervision des titres par la CMF se limite aux obligations d'information prévues par la règle 352, la supervision globale étant assurée par l'autorité de réglementation étrangère de la juridiction d'origine de l'émetteur. Les informations publiques disponibles sur les titres sont exclusivement celles exigées par l'autorité de réglementation étrangère et les principes comptables et les règles d'audit peuvent différer de ceux applicables aux émetteurs chiliens. Les dispositions de l'article 196 de la loi 18.045 s'appliquent à toutes les parties impliquées dans l'enregistrement, le dépôt, les transactions et tout autre acte lié aux titres étrangers régis par le titre XXIV de la loi 18.045.

Pour les Titres non enregistrés, il faut savoir que: LES TITRES MENTIONNÉS DANS LE PRÉSENT DOCUMENT NE SONT PAS ENREGISTRÉS AU FSR ET LES OFFRES PORTANT SUR CES TITRES SERONT SOUMISES À LA RÈGLE GÉNÉRALE N°336 DE LA CMF, À COMPTER DE LA DATE DU PRÉSENT DOCUMENT. IL S'AGIT DE TITRES ÉTRANGERS ET LEUR ÉMETTEUR N'EST PAS TENU DE FOURNIR DES DOCUMENTS PUBLICS AU CHILI. LES TITRES NE SONT PAS SOUMIS À LA SUPERVISION DE LA CMF ET NE PEUVENT PAS FAIRE L'OBJET D'UNE OFFRE PUBLIQUE. PAR CONSÉQUENT, LE PRÉSENT DOCUMENT ET LES AUTRES DOCUMENTS RELATIFS À L'OFFRE DES PARTICIPATIONS DANS LE FONDS NE CONSTITUENT PAS UNE OFFRE PUBLIQUE OU UNE INVITATION À SOUSCRIRE OU À

ACHETER DES PARTICIPATIONS DANS LE FONDS EN RÉPUBLIQUE DU CHILI.

Veillez contacter votre Distributeur local ou la personne qui vous a fourni ce document pour obtenir des informations sur le statut d'enregistrement de titres spécifiques.

Pérou : Le Fonds est un Compartiment de Morgan Stanley Investment Funds, une société d'investissement à capital variable domiciliée au Luxembourg (la « Société »), enregistrée au Grand-Duché de Luxembourg en tant qu'organisme de placement collectif conformément à la Partie 1 de la Loi du 17 décembre 2010, telle que modifiée. La Société est un Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (« OPCVM »). Si le Fonds et les participations du Fonds ont été enregistrés au Pérou en vertu du **Decreto Legislativo 862: Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras** telle que modifiée, en vertu du **Decreto Legislativo 861: Ley del Mercado de Valores** (la « Loi sur le marché des valeurs mobilières ») telle que modifiée, et en vertu du **Reglamento del Mercado de Inversionistas Institucionales** approuvé par la **Resolución SMV N°021-2013-SMV/01** telle que modifiée par la **Resolución de Superintendente N°126-2020-SMV/02** (« **Reglamento 1** ») et la **Resolución de Superintendente N°035-2021-SMV/02** (« **Reglamento 2** »), et sont proposés uniquement aux investisseurs institutionnels (tels que définis à l'article 8 de la Loi sur le marché des valeurs mobilières) dans le cadre de l'offre publique spéciale destinée exclusivement aux investisseurs institutionnels en vertu des **Reglamentos 1 et 2**, les participations du Fonds seront enregistrées dans la Section « **Del Mercado de Inversionistas Institucionales** » du Registre des titres du marché public valeurs (« **Registro Público del Mercado**

de Valores ») tenu par la **Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)**, et l'offre de participations du Fonds au Pérou réservée aux investisseurs institutionnels sera soumise à la supervision de la SMV, et tout transfert de participation du Fonds sera soumis aux limitations contenues dans la Loi sur le marché des valeurs mobilières et les règlements qui en découlent mentionnés ci-dessus, en vertu desquels les participations du Fonds ne peuvent être transférées qu'entre investisseurs institutionnels, conformément à l'article 27 des **Reglamento 1 et Reglamento 2**. Si ni le Fonds ni les participations du Fonds n'ont été et ne seront enregistrés au Pérou en vertu du **Decreto Legislativo 862** et du **Decreto Legislativo 861 mentionnés ci-dessus**, ils ne feront pas non plus l'objet d'une offre publique destinée aux investisseurs institutionnels en vertu du **Reglamento 1**, et seront offerts uniquement aux investisseurs institutionnels (tels que définis à l'article 8 de la Loi sur le marché des valeurs mobilières) dans le cadre d'un placement privé, conformément à l'article 5 de la Loi sur le marché des valeurs mobilières, les participations dans le Fonds ne seront pas inscrites au Registre public du marché des valeurs mobilières tenu par la **SMV**, et l'offre des participations dans le Fonds au Pérou n'est pas soumise à la supervision de cette dernière. Tout transfert des participations dans le Fonds sera soumis aux limitations prévues par la Loi sur le marché des valeurs mobilières et les réglementations émises en vertu de celle-ci mentionnées ci-dessus, en vertu desquelles les participations du Fonds ne peuvent être transférées qu'entre investisseurs institutionnels.