

Morgan Stanley Investment Funds

NextGen Emerging Markets 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 4,91% (al netto delle commissioni)¹, a fronte del 1,90% dell'indice di riferimento.

Rassegna Del Mercato

In Indonesia, l'allocazione in MAP Aktif Adiperkasa (MAPA), catena di abbigliamento sportivo leader, ha fornito uno degli apporti più consistenti ai rendimenti. Prevediamo che MAPA continuerà a registrare una crescita sostenuta, favorita dall'ascesa dell'alta borghesia indonesiana, rimasta relativamente immune alle tendenze macro che hanno messo sotto pressione il consumatore medio. A nostro avviso la società può anche beneficiare del fatto che l'Indonesia ha raggiunto la soglia chiave costituita da un prodotto interno lordo (PIL) pro capite di 5.000 dollari, il che dovrebbe favorire la crescita della spesa per l'abbigliamento sportivo.

Il nostro posizionamento nell'informatica (IT) ha fornito un contributo significativo alla performance, trainata dalle nostre allocazioni in FPT in Vietnam ed EPAM. Entrambe le società restano posizioni ad alta convinzione in portafoglio poiché riteniamo offrano alcuni dei servizi informatici di prim'ordine che dovrebbero beneficiare di una crescente digitalizzazione. Dopo la pubblicazione degli utili del quarto trimestre, il management di FPT ha annunciato un aumento dei ricavi dei servizi IT globali nel 2024, con una forte crescita del Giappone e della regione Asia-Pacifico, pur rimarcando che la domanda netta proveniente dagli Stati Uniti dovrebbe segnare una ripresa.

Le allocazioni in LPP, catena di abbigliamento polacca, Brac Bank in Bangladesh e Commercial International Bank (COMI) in Egitto hanno fornito ulteriori apporti positivi. La performance relativa ha beneficiato della mancata esposizione a Islanda e Nigeria, quest'ultima è stata riclassificata da MSCI da mercato di frontiera allo status di mercato indipendente e successivamente rimossa dall'indice MSCI Frontier Emerging Market.

L'allocazione nella società di telecomunicazioni panafricana Airtel Africa ha eroso la performance. La società continua a eseguire la sua strategia in maniera proficua, ma poiché la Nigeria rappresenta la principale fonte di ricavi (circa il 51%),² la correzione valutaria tra dollaro USA-naira nigeriano da inizio anno ad oggi ha continuato a penalizzare il titolo. Nel corso del mese abbiamo chiuso la posizione.

Le allocazioni in Century Pacific Food e BPI nelle Filippine si sono rivelate positive, ma i guadagni sono stati neutralizzati dal sottopeso complessivo nel paese rispetto all'indice. Continuiamo a nutrire ottimismo riguardo alle banche filippine alla luce dell'attuale bassa penetrazione del credito rispetto ad altri paesi del Sud-est asiatico come Malesia e Thailandia e della costante spinta infrastrutturale del governo attraverso il coinvolgimento del settore privato.

In altre aree, a incidere negativamente sono state anche le allocazioni in MercadoLibre, Delfi e Phu Nhuan Jewelry e le mancate esposizioni a Perù e Marocco.

Attività Del Portafoglio

Nel corso del mese abbiamo stabilito una posizione in Square Pharmaceuticals, la più grande casa farmaceutica del paese. A nostro avviso Square può continuare a registrare una crescita vigorosa nei prossimi anni grazie a uno scenario di forte sottopenetrazione dei prodotti farmaceutici e della spesa al consumo per la medicina del paese. A seguito dell'aumento dei redditi nel tempo, riteniamo che i consumatori diventeranno più attenti alla salute e che il governo dovrà aumentare la spesa sanitaria. Nel corso degli anni, Square ha rafforzato il valore del proprio marchio e ha beneficiato delle economie di scala, ciò che le ha consentito di conseguire un'efficienza operativa e margini netti migliori rispetto ai concorrenti.

Abbiamo liquidato l'esposizione ad Airtel Africa. La nostra tesi d'investimento iniziale si è concentrata sulla presenza di Airtel in Africa e sulla sua capacità di beneficiare della crescita degli abbonati, dei dati e del mobile money. La Nigeria rappresenta la sua principale fonte di ricavi e il tasso di cambio dollaro-naira ha continuato a salire da inizio anno ad oggi da quota 800 all'attuale 1.600. Pur rimanendo ottimisti sulle prospettive per la Nigeria nei prossimi anni, nel breve termine il cambio di rotta nella gestione dell'economia si è rivelata una correzione più difficile.

Abbiamo stabilito una posizione in Meezan Bank, la prima banca islamica in Pakistan, e rafforzato le nostre posizioni esistenti in Kaspı e Halyk Bank. Abbiamo ridotto le posizioni in Grupa Kęty, LPP w MercadoLibre, realizzando prese di profitto sulla sovraperformance. Abbiamo inoltre ridotto la posizione in Text a fronte dell'aumento dei timori riguardo ai modelli operativi del servizio clienti messi sotto pressione dall'avvento dell'IA generativa.

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

² Fonte: FactSet. Dati al 31 marzo 2023.

Strategia e Prospettive

Continuiamo a concentrare i nostri investimenti sulle opportunità di nuova generazione (NextGen) che si profilano nei grandi mercati di frontiera ancora trascurati e nei piccoli mercati emergenti. Il nostro universo d'investimento, inclusi Vietnam, Bangladesh, Indonesia e Nigeria, rispecchia gli esordi degli investimenti nei mercati emergenti. Ci concentriamo su paesi con un bacino di consumatori ragguardevole e in rapida crescita che si trovano nelle fasi iniziali di sviluppo. Questi mercati sono stati perlopiù ignorati dagli investitori e rappresentano una piccola percentuale dei principali indici azionari dei mercati emergenti e globali, ma offrono rendimenti con una correlazione minore a valutazioni interessanti.

Abbiamo individuato diverse società di qualità elevata che riteniamo potranno beneficiare di varie tendenze positive nel prossimo decennio, come ad esempio la crescita della popolazione, dei redditi e della digitalizzazione, e nutriamo un alto livello di fiducia nelle opportunità offerte dai mercati di frontiera e in quelli emergenti di piccole dimensioni.

A dicembre abbiamo visitato l'Indonesia e siamo rientrati con una visione costruttiva del panorama macro. L'Indonesia è il quarto paese più popoloso al mondo, con 279 milioni di abitanti, e si prevede che nei prossimi anni sarà una delle economie in più rapida crescita tra quelle da 1.000 miliardi di dollari a livello globale.³ La crescita del PIL rimane vigorosa (circa il 5%)³, trainata dagli investimenti; l'inflazione è bassa e la posizione sull'estero appare sana, in gran parte grazie agli ultimi 10 anni di riforme (tra cui la costruzione di infrastrutture, un buon sistema di previdenza sociale e le attività di lavorazione dei metalli a valle) varate sotto il presidente Jokowi. La costruzione di nuovi aeroporti, porti, strade a pedaggio e della prima linea ferroviaria ad alta velocità del Sud-Est asiatico ha migliorato l'efficienza e la competitività dell'economia indonesiana. Sotto la guida di Jokowi, l'inflazione è scesa al 2,6% da una media decennale del 7,2%.³ Questo risultato è stato reso possibile dal miglioramento della logistica, insieme alla riduzione dei dazi e di altre misure protezionistiche, che contribuiscono a creare un ambiente economico più prevedibile. L'Indonesia ospita inoltre il più grande programma di assistenza sanitaria universale del mondo, che copre circa il 94% della popolazione.⁴ Il Paese ha recentemente superato la soglia dei 5.000 dollari di PIL pro capite³, raggiungendo un traguardo storico, capace di innescare un'evoluzione dei modelli di spesa dei consumatori verso articoli discrezionali come abbigliamento, cosmetici, viaggi e beni durevoli. All'interno del Paese, continuiamo a investire in aziende di qualità legate a diversi temi, tra cui la crescita della popolazione di consumatori (in particolare nel segmento dei consumatori di fascia alta), l'aumento della penetrazione dell'assistenza sanitaria e la maggiore alfabetizzazione finanziaria presso le fasce di popolazione rimaste fuori dal sistema bancario.

Continuiamo a investire nella crescita interna attraverso i consumi in tutto l'universo NextGen. In molti dei mercati su cui ci concentriamo, il settore dei consumi è ancora nelle primissime fasi di sviluppo. Molte famiglie sono destinate a entrare nella classe media per effetto dell'aumento dei redditi e dell'inizio della formazione delle abitudini di consumo delle persone che tenderanno a scegliere sempre di più gli acquisti presso i moderni centri commerciali anziché presso i tradizionali mercati e negozi di quartiere, concentrandosi su prodotti di marca di cui pensano di potersi fidare e iniziando anche a fare acquisti aspirazionali. Questo trend strutturale del comportamento dei consumatori dovrebbe continuare a palesarsi nell'arco di diversi anni, indipendentemente dalle varie incertezze a livello globale. In paesi come il Vietnam, riteniamo di aver trovato alcuni marchi di beni di consumo solidi che sono riusciti a costruire un rapporto di fiducia negli anni (o che sono in procinto di farlo), che godono di forti vantaggi competitivi e che scambiano a prezzi ragionevoli.

Analogamente, riteniamo che i servizi finanziari restino inaccessibili in molti dei nostri mercati, tra cui il Bangladesh e il Kazakistan. Questa situazione non è cambiata, neanche con l'aumento dei tassi d'interesse globali. Abbiamo investito in società che offrono accesso ai servizi finanziari in modo più conveniente e pratico e che riteniamo possano continuare a conquistare quote di mercato, generando al contempo forti profitti.

I nostri investimenti in numerosi fornitori di servizi IT sottolineano la nostra tesi di un mondo che non mostra segnali di rallentamento della digitalizzazione, soprattutto alla luce dell'adozione dell'intelligenza artificiale (AI). Il nostro portafoglio di aziende che offrono prodotti e servizi carbon-friendly dovrebbe continuare a registrare una crescita sostenuta da un mondo incentrato sulla riduzione delle emissioni di carbonio.

Rimangono investiti in società da noi ritenute di ottima qualità e con gruppi dirigenti competenti in mercati trascurati, in cui riteniamo che la crescita degli utili sia sottovalutata, e che a nostro avviso sono grado di generare una crescita del capitale nel lungo termine.

Per ulteriori informazioni, rivolgersi a Morgan Stanley Investment Management.

Dati del Fondo

Lancio fondo	16 Ottobre 2000
Valuta base	Euro
Benchmark	Benchmark ad hoc- Benchmark composito
	Benchmark primario - MSCI Frontier Emerging Markets Net Index

³ Fonte: Fondo monetario internazionale, maggio 2023.

⁴ Fonte: Agenzia indonesiana di sicurezza sociale per la salute

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	5,07	4,57	-33,45	33,60	-6,08	23,58	-15,33	15,03	10,71	5,73	-7,59	
Benchmark composito	5,08	8,05	-23,06	26,97	-14,60	17,64	-11,81	9,40	23,53	-10,93	-3,41	
MSCI Frontier Emerging Markets Net Index	5,08	8,05	-12,81	12,21	-10,70	16,19	-10,29	11,37	8,14	-8,99	22,07	

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 dei mercati emergenti. 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 per determinati servizi, investimenti o transazioni. Se tali soggetti diventassero insolventi, potrebbero esporre il Comparto a perdite finanziarie.
- I fattori di sostenibilità possono comportare rischi per gli investimenti, ad esempio: influenza sul valore degli attivi, aumento dei costi operativi.
- Il numero di acquirenti o venditori potrebbe essere insufficiente e questo potrebbe ripercuotersi sulla capacità del comparto di acquistare o vendere titoli.

- Inoltre, gli investimenti nelle A-share cinesi tramite i programmi Shanghai-Hong Kong e Shenzhen-Hong Kong Stock Connect possono comportare rischi aggiuntivi quali quelli legati alla proprietà delle azioni.
- 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. Considerata la natura dei mercati in cui investe il comparto, potrebbero verificarsi circostanze tali da rendere gli accordi di deposito e custodia del comparto non tanto sicuri quanto lo sarebbero nei mercati più 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

La performance dell'**indice composito (Blended Index)**, qui indicata, è calcolata utilizzando l'indice **MSCI EM Europe, Middle East Gross** dal lancio fino al 31 dicembre 2000, l'indice **MSCI EM Europe Middle East Net** fino al 16 aprile 2008, l'indice **MSCI Emerging Europe, Middle East and Africa Net** fino al 15 maggio 2022 e l'indice **MSCI Frontier Emerging Markets Net** per il periodo successivo.

L'indice **MSCI EM Europe, Middle East** raggruppa i titoli rappresentativi di società a media e alta capitalizzazione sui mercati azionari di 8 Mercati Emergenti (ME) in Europa e nel Medio Oriente.

L'indice **MSCI Emerging Markets Europe, Middle East and Africa Net** è un indice ponderato per la capitalizzazione di mercato corretta per il flottante utilizzato per misurare l'andamento dei listini azionari dei Mercati Emergenti dell'area Europa, Medio Oriente e Africa.

L'indice **MSCI Frontier Emerging Markets Net** è un indice ponderato per la capitalizzazione di mercato corretta per il flottante, ideato per fungere da benchmark per tutti i Paesi dell'indice MSCI Frontier Markets e per quelli dello spettro di misura inferiore dell'indice MSCI Emerging Markets.

Gli indici non sono gestiti attivamente e non includono spese, commissioni o oneri di vendita. Non è possibile investire direttamente in un indice.

DISTRIBUZIONE

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

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

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

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

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

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

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

Questo documento è distribuito presso il Dubai International Financial Centre da Morgan Stanley Investment Management Limited (Ufficio di Rappresentanza), un'entità regolamentata dalla Dubai Financial Services Authority ("DFSA"), ed è destinato all'uso dei soli clienti professionali e controparti di mercato. Il presente documento non è destinato alla distribuzione ai clienti retail e tali clienti non possono agire sulla base delle informazioni in esso contenute.

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

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

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

Per quanto riguarda i Titoli Registrati, è opportuno tenere presente quanto segue: I titoli offerti sono titoli esteri. I diritti e

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

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

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

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

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

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

NOTA INFORMATIVA

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

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

Prima dell'adesione al Comparto, gli investitori sono invitati a prendere visione dell'ultima versione del Prospetto informativo, del Documento contenente Informazioni Chiave ("KID") o del Documento contenente informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), della Relazione annuale e della Relazione semestrale (i "Documenti di offerta") o di altri documenti disponibili nella rispettiva giurisdizione, che possono essere richiesti a titolo gratuito presso la Sede legale della Società all'indirizzo:

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

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

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

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

investimenti, si raccomanda agli investitori di rivolgersi a consulenti legali e finanziari indipendenti prima di prendere qualsiasi decisione d'investimento.

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

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

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

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

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

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