

## Un Comparto di Morgan Stanley Investment Funds NextGen Emerging Markets Fund

**EMERGING MARKETS EQUITY TEAM**

### Analisi Della Performance

Nel mese terminato il 31 Dicembre 2025, le azioni di Classe A del comparto hanno realizzato un rendimento del 3,43% (al netto delle commissioni)<sup>1</sup>, a fronte del 3,48% dell'indice di riferimento.

Nel mese, la posizione in Standard Bank in Sudafrica ha sostenuto i rendimenti, con il titolo che ha sovraperformato grazie al solido momentum degli utili e al miglioramento dei trend del credito, il tutto mentre l'inflazione ha rallentato. Il sovrappeso e la selezione dei titoli in Kazakistan hanno dato impulso alla performance, grazie alla sovraesposizione a Halyk Bank. Per il terzo trimestre, la società ha pubblicato solidi risultati, accompagnati da un'ottima redditività, un ecosistema digitale in espansione con forte crescita degli utenti e delle transazioni e un aumento dei depositi e delle interazioni nel segmento retail.

Il rendimento del portafoglio ha beneficiato del sottopeso e della selezione dei titoli nelle Filippine, in particolare dell'assenza di posizioni in SM Investments e SM Prime e dell'esposizione a Century Pacific, in quanto quel mercato ha sottoperformato l'indice più in generale. Anche la selezione dei titoli in Egitto ha contribuito alla performance grazie a un sovrappeso in Commercial International Bank. L'istituto ha sovraperformato grazie al miglioramento della fiducia degli investitori e ai costanti progressi compiuti nei negoziati per finanziamenti esterni e nelle riforme del mercato valutario.

In Vietnam, le posizioni in Mobile World Investment Corp. e Binh Minh Plastics hanno contribuito positivamente ai rendimenti, ma tali guadagni sono stati più che neutralizzati dalla virata della fase positiva (che era iniziata con l'apprezzamento dell'indice FTSE, con le riforme e con l'aumento della liquidità interna) verso i pesi massimi dell'indice Vingroup e Vinhomes. La mancata esposizione a questi titoli ha frenato la performance relativa.

Il sovrappeso in Bangladesh ha penalizzato i rendimenti relativi per via delle nostre posizioni in BRAC Bank e Square Pharmaceuticals. BRAC Bank ha sottoperformato per il rallentamento della crescita nel ramo dei prestiti e per le pressioni sui margini, mentre Square Pharmaceuticals ha sottoperformato a causa del rallentamento della fase positiva sul versante delle esportazioni e dei timori riguardanti i trend dei consumi interni.

Il sottopeso in Romania ha prodotto effetti negativi perché il mercato azionario del paese si è mosso al rialzo, favorito dalle aspettative di un miglioramento degli esborsi dei fondi UE e dalle misure di consolidamento delle finanze pubbliche proposte dal governo. I rendimenti relativi sono stati penalizzati anche dalla posizione di sovrappeso nella kenyota Safaricom, che si è indebolita per via della maggiore pressione competitiva nel ramo dei servizi di pagamento mediante dispositivi mobili e dei timori circa gli adeguamenti normativi delle commissioni di servizio.

### Attività Del Portafoglio

Abbiamo aperto una posizione nella croata Koncar, società di infrastrutture specializzata in ingegneria elettrica, trasporti e infrastrutture, puntando sull'accelerazione del rinnovo della rete e della transizione energetica green in atto in tutta Europa. La società è posizionata per beneficiare di investimenti infrastrutturali sostenuti. Inoltre, riteniamo che le valutazioni del titolo rimangano interessanti per la solidità delle prospettive di crescita a lungo termine della società.

In Vietnam, abbiamo rafforzato le nostre posizioni in Hoa Phat Group, Mobile World Investment, Techcombank e Binh Minh Plastics, rilevando ulteriori sviluppi macro positivi nell'economia, come la razionalizzazione della burocrazia del settore pubblico e l'ammorbidimento dei requisiti per la negoziazione estera. Sempre in Vietnam abbiamo liquidato la posizione in Military Commercial Joint Stock Bank (MB Bank) per finanziare idee a maggiore convinzione.

In Romania, abbiamo aumentato l'esposizione in Banca Transilvania. Riteniamo che il sostegno offerto dai finanziamenti dell'UE contribuirà ulteriormente alla crescita del paese. In Uzbekistan, dove le restrizioni poste dalla banca centrale sul settore dei micro prestiti richiederanno alle banche di sottoporsi a un reset strategico, suscettibile di generare un aumento della volatilità nel 2026, abbiamo liquidato TBC Bank a causa di questa elevata incertezza normativa.

### Strategia e Prospettive

Continuiamo a ritenere che molti mercati emergenti (ME) e di frontiera di piccole dimensioni rimarranno resilienti e possano fornire un'esposizione ad aree che a nostro avviso sono destinate ad accelerare la crescita del prodotto interno lordo (PIL), sospinte dalle recenti riforme e dalla robusta domanda interna. Riteniamo che la nostra analisi integrata top-down e bottom-up rimanga fondamentale per individuare gli investimenti macro e azionari più interessanti in tali mercati.

Negli ultimi anni, i mercati azionari più brillanti erano stati in molti casi interessati da un'importante riforma. Dall'Argentina all'Egitto, le politiche monetarie e valutarie (FX) hanno subito modifiche sostanziali che hanno contribuito a fasi di accelerazione dell'inflazione. Ora, molti mercati emergenti di frontiera e di piccole dimensioni sono riusciti a tagliare i tassi di riferimento, stimolando i mercati

<sup>1</sup> Fonte: Morgan Stanley Investment Management Limited. Dati al 31 Dicembre 2025.

azionari. I paesi emergenti di frontiera e di minori dimensioni vengono da sempre trascurati, ma riteniamo che tale atteggiamento stia cambiando. Diverse economie si sono lasciate alle spalle periodi di stress economico e politico e stanno iniziando cicli macroeconomici, politici e di mercato più stabili, o quantomeno hanno imboccato un percorso credibile verso tale stabilità. La classe di attivo offre un'esposizione speciale ai paesi che hanno l'opportunità di convergere sui mercati emergenti di maggiori dimensioni, alcuni dei quali mostrano una crescente disponibilità a intraprendere riforme strutturali e a gestire le finanze pubbliche con disciplina. La nostra attenzione rimane sull'individuazione di tali "gemme nascoste".

Confermiamo il sovrappeso in **Kazakistan**, dove continuamo a scorgere fattori favorevoli a una forte crescita. Il Kazakistan ha attratto con successo investimenti da molti paesi grazie alla sua posizione strategica e ai settori delle materie prime. Questi flussi di investimento provengono da paesi rivali tra loro, poiché il Kazakistan è riuscito a bilanciare le relazioni con la Cina, la Russia e i paesi occidentali. A livello strutturale, il Kazakistan sta beneficiando della forte crescita della popolazione, dell'aumento della produzione petrolifera, della dedollarizzazione (che sostiene i prezzi dell'oro) e dell'aumento della logistica e degli scambi nella regione.

Considerando la sensibilità del paese alle quotazioni delle materie prime, monitoriamo attentamente le oscillazioni di questi mercati per via delle ripercussioni sul tasso di cambio e sulle condizioni macroeconomiche complessive. Stiamo inoltre monitorando l'accelerazione dell'inflazione del paese, che appare sostenuta dalla forte domanda interna, dall'aumento dei prezzi dei generi alimentari, dalla debolezza del cambio e dal deficit fiscale. Riteniamo che la crescita possa dimostrarsi resiliente malgrado il rischio di una svolta restrittiva della politica monetaria determinata dai suddetti fattori strutturali e dalla vigorosa domanda interna.

Il mercato rimane in gran parte trascurato, nonostante il tasso di crescita del PIL compreso tra il 5% e il 9%, un governo relativamente stabile, una posizione geografica favorevole e abbondanti risorse naturali, in particolare l'uranio, risorsa indispensabile per alimentare i data center. La nostra esposizione in Kazakistan include quelle che consideriamo essere società finanziarie ben gestite e il produttore di uranio più grande e a più basso costo al mondo. I rincari dei prezzi dell'uranio registrati quest'anno sono stati trainati da politiche governative più favorevoli nei confronti dell'energia nucleare a livello globale e da una maggiore rigidità dei mercati dell'energia, dovuta alla crescente domanda proveniente dai data center dedicati all'intelligenza artificiale (IA). Nel più lungo periodo, ci aspettiamo che l'energia nucleare assuma un ruolo sempre più rilevante nella transizione energetica, in quanto rappresenta una fonte di energia di base affidabile e a basse emissioni.

Nutriamo un certo ottimismo sull'**Egitto**. Riteniamo che l'economia egiziana sia adeguatamente posizionata per migliorare i saldi esterni, la crescita e le condizioni finanziarie e questo ha già comportato notevoli flussi d'investimento. Dopo le forti svalutazioni e la volatilità del mercato valutario, la banca centrale egiziana ha portato i tassi d'interesse su livelli restrittivi per raffreddare l'inflazione. Sul versante esterno, i dati relativi alla bilancia dei pagamenti sembrano migliorare con l'aumento delle rimesse, del turismo e delle esportazioni non petrolifere. Stiamo monitorando attentamente alcuni rischi chiave, tra cui lo scenario geopolitico, i prezzi delle materie prime e i principali sviluppi nello scenario politico interno. Malgrado la recente sovrapreformance, riteniamo che i mercati continueranno probabilmente a scontare un rialzo dei prezzi azionari a fronte del calo dei rendimenti per effetto delle politiche delle banche centrali e, pertanto, siamo esposti ai principali titoli finanziari del paese.

In **Argentina** prosegue la fase di stabilizzazione macroeconomica e, come conseguenza, il paese continua a registrare rialzi selettivi. Riteniamo che gli effetti combinati della recente correzione valutaria, della ricostituzione delle riserve sostenuta dal Fondo monetario internazionale (FMI) e del rafforzamento del mandato post-elettorale abbia posizionato l'economia per una ripresa dei flussi d'investimento e un ampliamento del credito. L'inflazione ha già subito un brusco rallentamento dopo aver toccato il picco di quasi il 240% su base annua<sup>2</sup> e i policymaker puntano a portare l'Indice dei prezzi al consumo (IPC) verso un range di poco superiore al 20% entro il 2026. I conti pubblici sono nettamente migliorati grazie alla riduzione della spesa, alle riforme fiscali e al costante impegno multilaterale. Sebbene la divisa nazionale rimanga sotto pressioni di svalutazione e i cambi a termine esprimano prudenza, riteniamo che i saldi esterni siano gestibili e che l'ulteriore varo di politiche favorevoli possa sostenere nuovi afflussi. Inoltre, l'Argentina beneficia dell'esposizione a materie prime strategiche come il litio e l'oro e ha efficacemente sfruttato le partnership con nazioni come gli Stati Uniti. Nel portafoglio, manteniamo l'esposizione a una banca e a un produttore di materie prime che a nostro avviso presentano una solida leva operativa verso la normalizzazione del quadro macro generata dalle riforme.

Quanto al **Marocco**, pur confermando il nostro posizionamento di sottopeso, nutriamo un maggiore ottimismo sui fattori di crescita a lungo termine per questo paese e abbiamo leggermente incrementato l'esposizione al mercato. Il paese sta infatti vivendo un'incredibile passaggio verso attività manifatturiere di maggior valore. A titolo d'esempio, dal 2014 il settore manifatturiero dei trasporti è cresciuto del 140% e rappresenta ora circa il 2% del PIL.<sup>3</sup> Inoltre, i settori prodotti chimici, farmaceutici ed elettronica hanno tutti registrato una crescita. L'Unione europea ha effettuato investimenti fondamentali in questi settori ad alto valore sfruttando la vicinanza del Marocco alla regione e anche la Cina ha investito nel settore automobilistico di questo paese. Questo generalizzato aumento della manodopera ad alto valore dovrebbe tradursi in futuri incrementi produttivi, sostenendo la già vigorosa crescita nazionale. Agli sviluppi strutturali si aggiunge la stabilità valutaria ed è per questo motivo che a nostro avviso il Marocco giustifica una maggiore esposizione. Di conseguenza, deteniamo quello che riteniamo essere un paniere di società di alto profilo dei settori finanza, trasporti marittimi, edilizi e sanità.

**Per ulteriori informazioni, rivolgersi a Morgan Stanley Investment Management.**

<sup>2</sup> Fonte: Fondo monetario internazionale. Dati al 31 dicembre 2025.

<sup>3</sup> Fonte: Haver Analytics e Banca Mondiale. Dati al 31 dicembre 2025.

## Dati del Fondo

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

## Rendimenti nell'Anno solare (%)

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

	DA INIZIO ANNO	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Azioni di Classe A	6,99	6,99	18,05	4,57	-33,45	33,60	-6,08	23,58	-15,33	15,03	10,71
Benchmark composito	26,02	26,02	13,36	8,05	-23,06	26,97	-14,60	17,64	-11,81	9,40	23,53
MSCI Frontier Emerging Markets Net Index	26,02	26,02	13,36	8,05	-12,81	12,21	-10,70	16,19	-10,29	11,37	8,14

Tutti i dati di performance sono calcolati in base al valore del patrimonio netto (NAV), al netto delle spese, e non comprendono le commissioni e gli oneri relativi all'emissione e al rimborso delle azioni. La fonte di tutti i dati relativi alle performance e agli indici è Morgan Stanley Investment Management Limited ("MSIM Ltd"). **Per i dati di performance più recenti delle altre classi di azioni del fondo, consultare il sito [www.morganstanley.com/im](http://www.morganstanley.com/im).**

## Classe di azioni A Profilo di rischio e rendimento

- Il Comparto può risentire delle fluttuazioni dei tassi di cambio tra la propria valuta e le divise degli investimenti che effettua.
- Il Comparto si affida ad altri soggetti 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, disponibile sul sito [www.morganstanleyinvestmentfunds.com](http://www.morganstanleyinvestmentfunds.com). Tutti i dati sono al 31.12.2025 e soggetti a modifiche giornaliere.

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

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

Le informazioni relative agli aspetti di sostenibilità del Comparto sono disponibili nel Prospetto informativo del Comparto.

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

## NOTA INFORMATIVA

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

un particolare mercato.

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

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

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

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

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

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

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

Le previsioni e/o stime fornite sono soggette a variazioni e potrebbero non realizzarsi. Le informazioni concernenti i rendimenti attesi e le prospettive di mercato si basano sulla ricerca, sull'analisi e sulle opinioni degli autori o del team di investimento. ITali conclusioni sono di natura speculativa e non intendono prevedere la performance futura di alcuna strategia o prodotto specifico offerto dalla Società. I risultati futuri possono differire in misura rilevante sulla scia di sviluppi riguardanti i titoli, i mercati finanziari o le condizioni economiche generali.

Tabelle e grafici sono forniti a solo scopo illustrativo e sono soggetti a modifiche.

## INFORMAZIONI SULL'INDICE

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 e non includono spese, commissioni o oneri di vendita. Non è possibile investire direttamente in un indice.

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

È stato utilizzato un benchmark misto perché nel periodo di informativa indicato si è verificata una variazione del benchmark.

L'indice **MSCI Emerging Markets (MSCI EM)** è un indice ponderato per la capitalizzazione di mercato corretta per il flottante che misura la performance dei mercati azionari dei Paesi emergenti.

## DISTRIBUZIONE

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

**MSIM e relative consociate hanno posto in essere accordi per il marketing reciproco dei rispettivi prodotti e servizi. Ciascuna consociata MSIM è debitamente regolamentata nella propria giurisdizione operativa. Le consociate di MSIM sono: Eaton Vance Advisers International Ltd, Calvert Research and Management, Eaton Vance Management, Parametric Portfolio Associates LLC, Atlanta Capital Management LLC e FundLogic Alternatives plc.**

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

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

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

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

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

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

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

derivanti dai rapporti intercorsi con tale rappresentante, si prega di rivolgersi al referente con sede a Singapore che è stato designato come referente locale.

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

**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.