

**Subfondo de Morgan Stanley Investment Funds**  
**US Growth Fund**



### Análisis De Rentabilidad

En el mes transcurrido hasta el 31 Diciembre 2025, el fondo obtuvo una rentabilidad de 1,65% (Clase A, neto de comisiones)<sup>1</sup>, mientras que el índice de referencia obtuvo una rentabilidad de -0,63%.

Para el trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2025, las participaciones de la clase A del fondo obtuvieron una rentabilidad del -7,96% (neto de comisiones) y el índice Russell 1000G 30% WH Tax obtuvo una rentabilidad del 1,08%.

El fondo quedó por detrás del índice Russell 1000 Growth este trimestre por la desfavorable selección de acciones.

Los emisores que más han pesado sobre el resultado desde comienzos de trimestre son:

- Roblox Corp., plataforma de videojuegos
- Strategy Inc., plataforma de análisis empresarial y compañía de desarrollo de bitcoin
- Aurora Innovation Inc., compañía dedicada a los camiones autónomos
- Bitmine Immersion Technologies Inc., compañía de desarrollo de ethereum.
- IonQ, Inc., compañía de computación cuántica

Los emisores que más han contribuido al resultado desde comienzos de trimestre son:

- Roivant Sciences Ltd., compañía dedicada al desarrollo y el descubrimiento de fármacos.
- Shopify Inc., plataforma de soluciones de comercio
- Royalty Pharma Plc, dedicada a la compra de 'royalties' biofarmacéuticos.
- QXO Inc., compañía de distribución de productos de construcción.
- Affirm Holdings Inc., plataforma de servicios de tecnología de pagos

### Análisis Del Mercado

La renta variable 'growth' de gran capitalización ha subido en lo que va de trimestre, según lo medido por el índice Russell 1000G 30% WH Tax. Los sectores de atención sanitaria, servicios de comunicación y financiero fueron los principales contribuidores al índice de referencia, mientras que servicios públicos, inmobiliario y materiales quedaron por detrás del índice de referencia.

La incertidumbre arancelaria y política siguió siendo elevada durante el trimestre, junto con el cierre del gobierno, mientras que la flexibilización adicional de la Reserva Federal y la continuidad de los gastos de capital relacionados con la inteligencia artificial (IA) respaldaron la rentabilidad general del mercado. El sentimiento de los inversores pasó a ser más prudente ante el creciente escrutinio en torno a la monetización de la IA con signos de ralentización del momentum en determinadas partes de la economía.

En este contexto, nuestro enfoque de inversión permanece sin cambios. Seguimos invirtiendo en negocios de alta calidad que tienen ventajas competitivas sostenibles y sólido potencial de crecimiento secular, y que operan en mercados finales grandes y en crecimiento, donde la tasa de penetración de sus bienes/servicios puede ser mucho mayor con el tiempo. Las compañías en las que invertimos tienden a ser ligeras en cuanto a activos, con poco apalancamiento financiero, un sólido poder de fijación de precios, una economía unitaria atractiva, altos márgenes, una sólida capacidad de generación de efectivo y la capacidad de hacerlo bien en diferentes entornos de mercado/macro. Si bien el equipo ha aprovechado las oportunidades que se han presentado para ampliar algunas posiciones y abrir otras nuevas, en general ha introducido pocos cambios, dado que sigue confiando en las perspectivas a largo plazo de las compañías en cartera. Seguiremos analizando y supervisando cuidadosamente las variables fundamentales, gestionando al mismo tiempo el riesgo general de la cartera y las exposiciones.

### Actividad De La Cartera

La rentabilidad relativa negativa del fondo en lo que va de trimestre se ha debido principalmente a la selección de acciones desfavorable en los sectores de tecnologías de la información, servicios de comunicación y consumo discrecional.

Roblox es una plataforma de videojuegos que sirve como interfaz para jugar, motor de juegos para crear e infraestructura para alojar experiencias generadas por los usuarios. Creemos que la compañía se beneficia de las ventajas competitivas relacionadas con el efecto de red y la eficiencia de la escala, respaldadas por un amplio y creciente ecosistema de creadores y usuarios. Roblox está bien posicionada para ganar cuota en el ámbito de los juegos móviles y expandirse a plataformas de PC y consola, que juntas representan una parte sustancial del mercado general de juegos. Sus acciones se vieron sometidas a presión, ya que los inversores cuestionaron la sostenibilidad del crecimiento tras un periodo de rápida implicación de los usuarios, lo que incluye batir el récord de

<sup>1</sup> Fuente: Morgan Stanley Investment Management. Datos a 31 Diciembre 2025.

Fortnite de usuarios simultáneos e influir aún más en aproximadamente 45 millones de usuarios simultáneos. La incertidumbre en torno a la próxima ola de experiencias generadas por los usuarios que impulsará un nuevo ciclo de crecimiento ya ha aparecido en el pasado, y creemos que este ciclo no es diferente.

Strategy, anteriormente conocida como MicroStrategy, que lastró el resultado, es un proveedor de software de inteligencia empresarial y análisis de datos y una compañía de desarrollo de bitcoins. La compañía ha utilizado el flujo de caja de su negocio central de software, junto con la actividad de los mercados de capitales, incluida la emisión de renta variable y deuda convertible, para perseguir una estrategia de tesorería de activos digitales centrada en la acumulación de bitcoins. Sus acciones se vieron presionadas, reflejando la volatilidad de los precios del bitcoin y una compresión de la prima a la que se negocian sus acciones con respecto al valor liquidativo.

Bitmine Immersion Technologies, que lastró el resultado, es una compañía de activos digitales centrada en la acumulación de ethereum (ETH) y persigue una estrategia de asignación de capital similar a Strategy (anteriormente MicroStrategy), centrada en desarrollar exposición a ETH a través de los mercados de capitales, con la futura opcionalidad del 'staking' e iniciativas relacionadas. Como una de las pocas compañías cotizadas que ofrecen exposición directa a ethereum, Bitmine ofrece un vehículo diferenciado para participar en el crecimiento a largo plazo de la red como capa fundamental para las aplicaciones de 'stablecoins', finanzas descentralizadas y criptomonedas en general. Sus acciones se vieron presionadas por la debilidad de los precios de los activos criptográficos y la compresión de las primas de valor liquidativo en las compañías de tesorería de activos digitales. A pesar de la presión a corto plazo, Bitmine siguió ejecutando su estrategia de acumulación, aumentando sustancialmente sus posiciones en ETH y reforzando su posición en calidad de mayor titular de ethereum que cotiza en bolsa.

Por su parte, la selección de acciones de atención sanitaria e industria, así como una infraponderación sectorial en tecnologías de la información, lastraron la rentabilidad relativa.

Rovant Sciences, que contribuyó al resultado, es una compañía biotecnológica centrada en el desarrollo y descubrimiento de fármacos. La compañía identifica, desarrolla y comercializa fármacos candidatos prometedores que han sido dejados de lado o pasados por alto por compañías farmacéuticas más grandes, pero que siguen abordando necesidades médicas no cubiertas significativas. Su plataforma de desarrollo basada en aprendizaje automático permite un desarrollo de fármacos más rápido y rentable y respalda una cartera diversa y robusta en múltiples áreas terapéuticas. Creemos que Rovant se beneficia de ventajas competitivas eficientes a escala y relacionadas con la propiedad intelectual, lo que le permite incubar y escalar una cartera de filiales centradas en el avance de tratamientos de alto potencial. Sus acciones avanzaron, impulsadas por resultados prometedores en todas sus compañías en cartera, incluidas Immunovant y Arbutus Biopharma, así como una mayor participación en Immunovant.

Shopify, contribuidor positivo al resultado, es una empresa de software y servicios que proporciona a los vendedores herramientas comerciales de primer orden, permitiéndoles vender directamente a los consumidores y gestionar su negocio a través de todos los canales de venta. La compañía ofrece una plataforma de comercio integrada que abarca ventas, pagos y servicios comerciales en línea y fuera de línea, y creemos que se beneficia de cambiar los costes y las ventajas competitivas relacionadas con la marca como un sistema operativo de misión crítica para los comerciantes. Sus acciones avanzaron respaldadas por una ejecución sólida y continuada, una tendencia previa saludable ante las festividades y una creciente confianza de los inversores en el posicionamiento de Shopify como capa clave de infraestructuras para el comercio agéntico.

Royalty Pharma, uno de los contribuidores, es uno de los mayores compradores de 'royalties' biofarmacéuticos y entidad líder en la financiación de la innovación de instituciones académicas, organizaciones sin ánimo de lucro, compañías biotecnológicas y farmacéuticas. Creemos que la compañía se beneficia de las ventajas competitivas relacionadas con la propiedad intelectual y la marca, respaldadas por su escala, sus profundas relaciones con la industria y su largo historial en la estructuración de operaciones de regalías. Al adquirir intereses de regalías diversificados en productos aprobados o en fase avanzada, creemos que Royalty Pharma capta el potencial alcista de la innovación farmacéutica, al tiempo que permanece aislado del riesgo binario de investigación y desarrollo. Sus acciones se beneficiaron de una sólida ejecución continuada, ya que la compañía obtuvo sólidos resultados trimestrales, aumentó su perspectiva y mejoró la confianza de los inversores en su cartera en desarrollo y futuras oportunidades de regalías.

## Estrategia y Perspectivas

Counterpoint Global tiene como objetivo diseñar una cartera de compañías únicas con diversos impulsores de negocio, sólidos posicionamientos y ventajas competitivas y una robusta proyección de crecimiento secular. El equipo considera que el valor de mercado de estas compañías puede aumentar significativamente a largo plazo por razones fundamentales subyacentes, independientemente del entorno macroeconómico o del mercado. Creemos que contar con una perspectiva de mercado puede servir de anclaje. Asimismo, nos centramos en valorar las perspectivas de las compañías para un horizonte temporal de cinco años. El posicionamiento actual de la cartera refleja las compañías que consideramos que son las mejores oportunidades de inversión a largo plazo.

**Para más información, por favor, contacte con su representante de Morgan Stanley Investment Management.**

## Datos del fondo

Fecha de lanzamiento	01 Agosto 1992
Divisa del fondo	Dólar estadounidense
Índice de referencia	Russell 1000 Growth Net 30% Withholding Tax TR Index

## Rentabilidades del año natural (%)

La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de resultados futuros.

	YTD	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Clase A Acciones	18,39	18,39	40,10	48,19	-60,59	1,12	115,52	21,40	4,78	43,06	-3,14
Russell 1000 Growth Net 30% Withholding Tax TR Index	18,35	18,35	33,09	42,30	-29,34	27,32	38,08	35,88	-1,89	29,67	6,56

Todos los datos de rentabilidad corresponden al valor liquidativo (NAV) al inicio y al final del periodo una vez descontadas las comisiones y no tienen en cuenta las comisiones y los costes incurridos en la emisión y el reembolso de participaciones. La fuente de todas las cifras de rentabilidad y los datos de los índices es Morgan Stanley Investment Management Limited ("MSIM Ltd"). En nuestro sitio web [www.morganstanley.com/im](http://www.morganstanley.com/im) podrá encontrar los datos de rentabilidad más actualizados del resto de clases de participaciones del fondo.

## Perfil de riesgo y rentabilidad de la clase de acciones

### A

- El fondo puede verse afectado por las fluctuaciones de los tipos de cambio entre la moneda del fondo y las monedas de las inversiones que éste realiza.
- El fondo recurre a otras partes para prestar determinados servicios o realizar ciertas inversiones o transacciones. Si dichas partes se declararan insolventes, el fondo podría quedar expuesto a pérdidas financieras.
- Los factores de sostenibilidad pueden plantear riesgos para la inversión, por ejemplo: pueden afectar al valor de los activos, incrementar los costes operativos.
- Puede que no exista un número suficiente de compradores o vendedores, lo cual podría incidir en la capacidad del fondo para comprar o vender títulos.
- Invertir en acciones A de China mediante los programas de interconexión bursátil Shanghái-Hong Kong y Shenzhen-Hong Kong también puede entrañar riesgos adicionales, como los riesgos vinculados a la titularidad de acciones.
- Los riesgos de invertir en mercados emergentes son mayores, dado que los sistemas políticos, jurídicos y operativos pueden estar menos avanzados que en los mercados desarrollados.

No deben solicitarse participaciones del subfondo sin consultar primero el folleto y el documento de datos fundamentales ("Key Information Document") o el documento de datos fundamentales para el inversor ("Key Investor Information") vigentes, disponibles en inglés y en el idioma oficial de los países en los que se autoriza la distribución del fondo. Ambos documentos están disponibles en línea en los sitios [Morgan Stanley Investment Funds](http://web.de Morgan Stanley Investment Funds) o sin cargo en el domicilio social en European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, inscrita en el registro mercantil de Luxemburgo con el número B 29 192.

El resumen de los derechos del inversor está disponible en los idiomas indicados y en el sitio web, en el apartado de documentación general.

La información sobre los aspectos de sostenibilidad del fondo se encuentra disponible en el folleto del fondo.

En caso de que la sociedad gestora del fondo correspondiente decida resolver su contrato para la comercialización del fondo en cualquier país del EEE en que se encuentre inscrito a tales

- La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de resultados futuros. La rentabilidad puede aumentar o disminuir como consecuencia de las fluctuaciones de las divisas. El valor de las inversiones y los ingresos derivados de ellas puede disminuir y aumentar, por lo que los inversores podrían perder toda su inversión o una parte sustancial de esta.
- El valor de las inversiones y los ingresos derivados de ellas variará, por lo que no existe garantía de que el fondo vaya a alcanzar sus objetivos de inversión.
- Las inversiones pueden realizarse en varias divisas y, por lo tanto, las variaciones en los tipos de cambio entre divisas pueden hacer que el valor de las inversiones disminuya o aumente. Además, el valor de las inversiones puede verse afectado negativamente por las fluctuaciones en los tipos de cambio entre la divisa de referencia del inversor y la divisa de denominación de las inversiones.

Consulte el folleto para obtener información exhaustiva sobre los riesgos, disponible en [www.morganstanleyinvestmentfunds.com](http://www.morganstanleyinvestmentfunds.com). Todos los datos son a 31.12.2025 y pueden cambiar a diario.

efectos, será de conformidad con la normativa para OICVM.

## INFORMACIÓN IMPORTANTE

Este documento se ha elaborado exclusivamente a efectos informativos y no constituye una oferta o una recomendación para comprar o vender valores concretos ni para adoptar una estrategia de inversión determinada. Los inversores deben ser conscientes de que una estrategia diversificada no protege frente a pérdidas en un mercado concreto.

Todas las inversiones conllevan riesgos, incluida la posible pérdida del capital principal. La información que figura en este documento no se ha elaborado atendiendo a las circunstancias particulares de ningún cliente y no constituye asesoramiento de inversión ni debe interpretarse en forma alguna como asesoramiento fiscal, contable, jurídico o regulatorio. Por consiguiente, antes de tomar una decisión de inversión, los inversores deben consultar a un asesor jurídico y financiero independiente para que les informe sobre las consecuencias fiscales de dicha inversión.

El uso de apalancamiento aumenta los riesgos, de modo que una variación relativamente reducida en el valor de una inversión puede traducirse en una variación desproporcionadamente elevada, desfavorable o favorable del valor de la inversión y, a su vez, del valor del fondo.

Invertir en el fondo implica adquirir participaciones o acciones de un fondo y no en un activo subyacente determinado como un edificio o las acciones de una empresa: estos son únicamente los activos subyacentes que se poseen.

Morgan Stanley Investment Management 'MSIM', división de gestión de activos de Morgan Stanley (NYSE: MS), no ha autorizado a intermediarios financieros a utilizar o distribuir este documento, salvo que dicha utilización y distribución se haga de conformidad con las leyes y los reglamentos aplicables. MSIM no será responsable, y declina cualquier responsabilidad, por el uso o el uso inapropiado de este documento por cualquier intermediario financiero.

La totalidad o parte de este documento no puede ser reproducida, copiada, modificada, utilizada para crear un trabajo derivado, ejecutada, mostrada, publicada, cargada, objeto de licencia, enmarcada, distribuida o transmitida directa o indirectamente ni cualquiera de sus contenidos divulgados a terceros sin el consentimiento expreso por escrito de la firma. Este documento no puede ser objeto de enlace a menos que el hipervínculo sea para uso personal y no comercial. Toda la información que figura en este documento es propia y cuenta con la protección de la legislación sobre derechos de autor y demás leyes aplicables.

Este documento podrá traducirse a otros idiomas. En los casos en que se lleve a cabo una traducción, la versión en inglés revestirá carácter concluyente; en caso de discrepancias en otro idioma, prevalecerá la versión en inglés.

Este documento se ha preparado sobre la base de información disponible de forma pública, datos desarrollados internamente y otras fuentes externas consideradas fiables. Sin embargo, no se formula declaración alguna con respecto a su exactitud y MSIM, la firma, no ha buscado verificar de forma independiente la información obtenida de fuentes públicas y de terceros.

Las previsiones y/o las estimaciones que se facilitan en este documento pueden variar y no llegar a materializarse. La información relativa a rentabilidades de mercado previstas y perspectivas de mercado se basa en los estudios, los análisis y las opiniones de los autores o el equipo de inversión. Estas conclusiones son de naturaleza especulativa y no pretenden predecir la rentabilidad futura de ningún producto o estrategia concretos que ofrece la firma. Los resultados futuros pueden diferir significativamente dependiendo de factores tales como cambios en los títulos, los mercados financieros o las condiciones económicas en general.

Los diagramas y los gráficos que se recogen en este documento se proporcionan con fines meramente ilustrativos y pueden cambiar.

## INFORMACIÓN DE ÍNDICE

El **índice Russell 1000 Growth Net 30% Withholding Tax TR** mide la evolución del segmento de crecimiento de gran capitalización del universo de acciones estadounidenses, basada en la rentabilidad total neta descontando una retención fiscal del 30%. Incluye las compañías del índice Russell 1000® con ratios precio/valor contable superiores y valores previstos de crecimiento superiores. El índice Russell 1000® está formado por unas 1.000 de las compañías estadounidenses más grandes de acuerdo con una combinación de capitalización bursátil y

pertenencia actual a los índices.

El índice no está gestionado y no incluye gastos, comisiones o gastos de suscripción. No es posible invertir directamente en un índice.

La propiedad intelectual de los índices que se mencionan en este documento (incluidas las marcas comerciales registradas) corresponde a sus licenciantes. Los licenciantes no patrocinan, respaldan, venden ni promocionan en modo alguno ningún producto basado en índices, por lo que no tendrán responsabilidad alguna en relación a este respecto. El subfondo se gestiona de manera activa y su gestión no está limitada por la composición del índice de referencia.

El **índice Russell 1000® Growth** mide la rentabilidad del segmento de crecimiento de gran capitalización del universo de renta variable estadounidense. Incluye aquellas compañías del índice Russell 1000® con mayores ratios de precio sobre valor en libros y valores de crecimiento estimados más elevados. El índice Russell 1000® es un índice que incluye aproximadamente 1,000 compañías de entre las más grandes de Estados Unidos basado en una combinación de capitalización de mercado y membresía actual del índice.

## DISTRIBUCIÓN

Este documento se dirige exclusivamente a personas que residan en jurisdicciones donde la distribución o la disponibilidad de la información que aquí se recoge no vulneren las leyes o los reglamentos locales y solo se distribuirá entre estas personas. Será responsabilidad de la persona en posesión de este documento y de aquellas personas que deseen solicitar participaciones de acuerdo con lo previsto en el folleto informarse y cumplir todas las leyes y regulaciones aplicables en cualesquier jurisdicciones relevantes.

**MSIM y sus filiales** disponen de acuerdos a fin de comercializar los productos y servicios de cada compañía. Cada filial de MSIM está regulada según corresponda en la jurisdicción en la que opera. Las filiales de MSIM son: Eaton Vance Advisers International Ltd, Calvert Research and Management, Eaton Vance Management, Parametric Portfolio Associates LLC, Atlanta Capital Management LLC y Parametric SAS.

**En la Unión Europea**, este material es emitido por MSIM Fund Management (Ireland) Limited ('FMIL'). FMIL está regulada por el Banco Central de Irlanda y está constituida en Irlanda como sociedad de responsabilidad limitada con el número de registro 616661 y tiene su domicilio social en 24-26 City Quay, Dublin 2, DO2 NY19 (Irlanda).

**Fuera de la UE**, este documento lo emite MSIM Ltd., entidad autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera ("Financial Conduct Authority"). Autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera. Inscrita en Inglaterra. Número de registro: 1981121. Domicilio social: 25 Cabot Square, Canary Wharf, Londres E14 4QA.

**Suiza:** Los documentos de MSIM están disponibles en alemán y los emite Morgan Stanley & Co. International plc, London (Zurich Branch). Autorizada y regulada por la Eidgenössische Finanzmarktaufsicht ("FINMA"). Domicilio social: Beethovenstraße 33, 8002 Zúrich (Suiza).

**Arabia Saudí:** Este documento no podrá distribuirse en el Reino salvo a aquellas personas que, conforme al Reglamento sobre fondos de inversión emitido por la Autoridad de los Mercados de Capitales, puedan recibirla. La Autoridad de los Mercados de Capitales no formula declaraciones sobre la precisión o la integridad de este documento y declina expresamente toda

responsabilidad por cualesquiera pérdidas que se deriven de, o que se soporten por haber tomado como base, cualquier parte de este documento. Los suscriptores potenciales de los valores que aquí se ofrecen deben llevar a cabo su propia diligencia debida sobre la exactitud de la información relacionada con los valores objeto de oferta. Si no comprende el contenido de este documento, consulte a un asesor financiero autorizado. Esta promoción financiera ha sido emitida y aprobada para su uso en Arabia Saudí por Morgan Stanley Saudi Arabia, Al Rashid Tower, Kings Sand Street, Riad (Arabia Saudí), autorizada y regulada por el número de licencia de la Autoridad de los Mercados de Capitales 06044-37.

**Hong Kong:** Este documento lo difunde Morgan Stanley Asia Limited para utilizarse en Hong Kong y únicamente podrá facilitarse a "inversores profesionales", según se define este término en la Ordenanza de valores y futuros (Securities and Futures Ordinance) de Hong Kong (capítulo 571). El contenido de este documento no lo ha revisado ni aprobado ninguna autoridad reguladora, ni siquiera la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong. En consecuencia, salvo en casos de exención conforme a la legislación pertinente, este documento no podrá emitirse, facilitarse, distribuirse, dirigirse ni ofrecerse al público en Hong Kong.

**Singapur:** Este documento no debe considerarse una invitación de suscripción o adquisición, directa o indirectamente, dirigida al público o a cualquier persona concreta de este en Singapur, salvo a (i) inversores institucionales conforme al artículo 304 del capítulo 289 de la Ley de valores y futuros (Securities and Futures Act, "SFA") de Singapur; o (ii) de otro modo de conformidad y de acuerdo con las condiciones de cualquier otra disposición aplicable de la SFA. Concretamente, no podrán ofrecerse al público minorista participaciones de fondos de inversión no autorizados o reconocidos por la Autoridad Monetaria de Singapur. Ningún documento escrito dirigido a cualquiera de las personas citadas anteriormente en relación con una oferta constituye un folleto, según la definición que se le atribuye a este término en la SFA, por lo que no rigen las disposiciones de la SFA sobre responsabilidad legal en relación con el contenido de folletos. Además, los inversores deben analizar minuciosamente si la inversión es o no apta para ellos. En los casos en que trate con un representante de Morgan Stanley Asia Limited y tal representante intervenga por cuenta de Morgan Stanley Asia Limited, tenga en cuenta que dicho representante no está supeditado a los requisitos normativos emitidos por la Autoridad Monetaria de Singapur ni a la supervisión de la Autoridad Monetaria de Singapur. Para cualquier incidencia que pueda surgir en su relación con tal representante, diríjase a la persona de contacto en Singapur que haya sido designada su persona de contacto local.

**Australia:** Este documento es proporcionado por Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Ltd ABN 22122040037, AFSL n.º 314182 y sus filiales y no constituye oferta de derechos. Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Limited dispone la prestación de servicios financieros por filiales de MSIM a clientes mayoristas australianos. Solo se ofrecerán derechos en circunstancias en que no se requiera comunicación al respecto con arreglo a la Ley de sociedades (Corporations Act) de 2001 (Cth) (la "Ley de sociedades"). No se pretende que ninguna oferta de derechos constituya una oferta de derechos en circunstancias en que se requiera comunicación conforme a la Ley de sociedades y solo se realizará a personas que reúnan los criterios para ser consideradas "clientes mayoristas" (según la definición que se le atribuye a este término en la Ley de sociedades). Este documento no ha sido depositado ante la Comisión australiana

de valores e inversiones.

**Chile:** Se informa a los inversores potenciales de que este documento se refiere a valores extranjeros que pueden estar inscritos en el Registro de Valores Extranjeros ("RVE") de la Comisión para el Mercado Financiero o "CMF" (los "Valores Registrados") o no inscritos en el RVE (los "Valores No Registrados").

**En el caso de Valores Registrados, tenga en cuenta lo siguiente:** Los valores que se ofrecen son extranjeros. Los derechos y las obligaciones de los accionistas son los que corresponden a la jurisdicción de origen del emisor. Los accionistas y los inversores potenciales deberían informarse sobre cuáles son dichos derechos y obligaciones y cómo ejercerlos y darles cumplimiento. La supervisión de la CMF de los valores se limita a los requisitos de información de la Norma 352; la supervisión general la lleva a cabo el regulador extranjero en la jurisdicción de origen del emisor. La información pública disponible para los valores es exclusivamente la que exige el regulador extranjero, y los principios contables y las normas de auditoría pueden diferir de los que resultan aplicables a emisores chilenos. Lo dispuesto en el Artículo 196 de la Ley 18.045 resulta de aplicación a todas las partes implicadas en el registro, el depósito y la transacción, así como cuantos otros actos asociados a los valores extranjeros supeditados al Título XXIV de la Ley 18.045.

**En el caso de Valores No Registrados, tenga en cuenta lo siguiente:** LOS VALORES INCLUIDOS EN ESTE DOCUMENTO NO SE ENCUENTRAN INSCRITOS EN EL RVE Y LAS OFERTAS RELATIVAS A TALES VALORES SE LLEVARÁN A CABO CON SUPEDITACIÓN A LA NORMA GENERAL NÚM. 336 DE LA CMF, A PARTIR DE LA FECHA DE ESTE DOCUMENTO. SON VALORES EXTRANJEROS Y SU EMISOR NO TIENE OBLIGACIÓN DE FACILITAR DOCUMENTOS PÚBLICOS EN CHILE. LOS VALORES NO ESTÁN SUPEDITADOS A LA SUPERVISIÓN DE LA CMF Y NO SE PUEDEN OFRECER AL PÚBLICO. POR TANTO, ESTE DOCUMENTO Y DEMÁS MATERIALES DE OFERTA RELATIVOS A LA OFERTA DE PARTICIPACIONES DEL FONDO NO CONSTITUYEN OFERTA PÚBLICA O INVITACIÓN PARA SUSCRIBIR O ADQUIRIR LAS PARTICIPACIONES DEL FONDO EN LA REPÚBLICA DE CHILE.

Póngase en contacto con su distribuidor o la persona que le facilitó este documento para obtener información sobre la consideración a efectos registrales de valores concretos.

**Perú:** El fondo es un subfondo de Morgan Stanley Investment Funds, société d'investissement à capital variable (la "Sociedad") con domicilio en Luxemburgo inscrita en el Gran Ducado de Luxemburgo como organismo de inversión colectiva de conformidad con la Parte 1 de la Ley de 17 de diciembre de 2010, en su versión modificada. La Sociedad es un organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios ("OICVM"). En caso de que ni el fondo ni sus participaciones se hayan inscrito en Perú con arreglo al **Decreto Legislativo 862: Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras**, en su versión modificada, con arreglo al **Decreto Legislativo 861: Ley del Mercado de Valores**, en su versión modificada y con arreglo al **Reglamento del Mercado de Inversionistas Institucionales** aprobado por **Resolución SMV N°021-2013-SMV/01**, en su versión modificada por la **Resolución de Superintendente N°126-2020-SMV/02** (el "Reglamento 1") y la **Resolución de Superintendente N°035-2021-SMV/02** (el "Reglamento 2"), y se estén ofreciendo a inversores institucionales únicamente (según la definición que se le atribuye a este término en el artículo 8 de la Ley del Mercado de Valores) en el marco de una oferta pública específica dirigida exclusivamente a inversores institucionales con arreglo al **Reglamento 1 y al Reglamento 2**.

las participaciones del fondo se inscribirán en la Sección “*Del Mercado de Inversionistas Institucionales*” del *Registro Público del Mercado de Valores* que mantiene la *Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)* y la oferta de participaciones del fondo en Perú solo a inversores institucionales quedará supeditada a la supervisión de la SMV y toda transmisión de participaciones del fondo será objeto de las limitaciones previstas en la Ley del Mercado de Valores y los reglamentos promulgados en su virtud que se indican con anterioridad, conforme a los cuales las participaciones del fondo solo se podrán transmitir entre inversores institucionales de acuerdo con el Artículo 27 del *Reglamento 1 y del Reglamento 2*. En caso de que ni el fondo ni sus participaciones se hayan inscrito ni se vayan a inscribir en Perú con arreglo al *Decreto Legislativo 862* y con arreglo al *Decreto Legislativo 861 al que se hace referencia anteriormente* ni vayan a estar supeditados a una oferta pública dirigida a inversores institucionales con

arreglo al *Reglamento 1* y se vayan a ofrecer a inversores institucionales únicamente (según la definición que se le atribuye a este término en el Artículo 8 de la Ley del Mercado de Valores) en el marco de una colocación privada, con arreglo al Artículo 5 de la Ley del Mercado de Valores, las participaciones del fondo no se inscribirán en el Registro Público de Valores que mantiene la *SMV*, y ni la oferta de las participaciones del fondo en Perú a inversores institucionales ni el fondo estarán supeditados a la supervisión de la SMV; asimismo, las transmisiones de participaciones del fondo quedarán supeditadas a las limitaciones previstas en la Ley del Mercado de Valores y los reglamentos promulgados en su virtud que se indican con anterioridad, de acuerdo con los cuales las participaciones del fondo solo se podrán transmitir entre inversores institucionales.