

Morgan Stanley Investment Funds

US High Yield Middle Market Bond Fund

HIGH YIELD TEAM

Analisi Della Performance

Nel mese terminato il 29 Febbraio 2024, le azioni di Classe A del comparto hanno realizzato un rendimento del 0,11% (al netto delle commissioni)¹, a fronte del 0,29% dell'indice di riferimento.

Una posizione di sottopeso e l'inefficace selezione dei titoli obbligazionari nel settore delle compagnie di telefonia fissa ha generato l'impatto più negativo sulla performance relativa del mese. Il principale contributo negativo all'interno del settore è stata una posizione fuori benchmark in un fornitore di telecomunicazioni dei Caraibi e di Panama. Nel mese in esame l'emittente ha annunciato utili trimestrali che indicavano una crescita positiva dell'EBITDA (utili prima di interessi, imposte e ammortamenti), ma un calo dei ricavi. Anche l'inefficace selezione dei titoli nei settori grande distribuzione e farmaceutico ha penalizzato la performance relativa del mese. Tuttavia, tali perdite sono state in parte neutralizzate dalla performance relativa positiva determinata dalla selezione dei titoli obbligazionari nel ramo dei servizi ciclici al consumo. La sovraperformance settoriale relativa è stata determinata da una posizione di sovrappeso in una società di servizi per la progettazione di interni. Anche la buona selezione dei titoli nei settori media/intrattenimento e finanza ha sostenuto la performance relativa di febbraio.

Sul piano della qualità del credito, la scelta delle posizioni nella fascia B e un'allocazione nelle obbligazioni con rating BBB hanno influito negativamente sui rendimenti relativi nel corso del mese. Per contro, un sottopeso nelle obbligazioni di fascia BB e un sovrappeso nelle obbligazioni con rating pari o inferiore a CCC hanno contribuito positivamente ai rendimenti relativi, in quanto i segmenti di mercato di qualità inferiore hanno generalmente sovraperformato a febbraio.

Rassegna Del Mercato

I mercati high yield statunitensi e globali hanno esibito un andamento altalenante nelle prime due settimane di febbraio a fronte dell'impennata dei rendimenti dei Treasury USA, con il rendimento dei Treasury quinquennali in salita di oltre 50 punti base (pb) nei soli primi 13 giorni del mese.² Dopo che il rendimento medio del mercato high yield statunitense ha brevemente toccato l'8% a metà mese,³ la performance è rapidamente migliorata grazie alla buona tenuta della crescita, agli utili societari, che in media hanno superato le aspettative più prudenti e ai rendimenti dei Treasury USA moderatamente bassi nella seconda metà di febbraio. Lo spread medio è sceso ai minimi degli ultimi due anni³ malgrado il numero elevato di insolvenze e questo è stato il secondo mese più attivo da novembre 2021 per il mercato primario high yield, con volumi lordi di emissione al termine di febbraio solo leggermente inferiori rispetto a quelli di gennaio. Nel contempo, il tasso medio di crediti distressed nel segmento high yield ha chiuso il mese sul livello più basso da maggio 2022.⁴

A febbraio l'indice Bloomberg U.S. Corporate High Yield ha generato un rendimento dello 0,29%. Lo yield-to-worst ha terminato il mese con un aumento di 6 pb al 7,86%. Lo spread-to-worst ha chiuso il periodo in ribasso di 32 pb a 333 pb.²

Nel mese, i settori che hanno messo a segno le performance migliori sono stati quelli dell'intermediazione finanziaria, dei gestori patrimoniali/delle borse valori, degli altri servizi finanziari e dei beni di consumo ciclici con rendimenti rispettivamente dello 0,91%, dello 0,67% e dello 0,65%. I settori delle banche, delle utility elettriche e del gas naturale sono stati i fanalini di coda di febbraio, con rendimenti rispettivamente di -0,85%, -0,73% e -0,68%.²

I segmenti del mercato high yield di qualità inferiore hanno generalmente sovraperformato nel mese in esame. A livello di rating, le migliori performance sono state messe a segno dal segmento delle obbligazioni con rating CCC, che hanno reso l'1,70%. Le obbligazioni con rating B e BB hanno generato rendimenti mensili rispettivamente dello 0,23% e del -0,18%.²

Il quadro tecnico del mercato high yield, nel complesso, è rimasto favorevole a febbraio. Gli afflussi retail sono rimasti leggermente positivi, mentre le emissioni nette sono state praticamente inesistenti e i mercati dei capitali si sono concentrati quasi interamente sui rifinanziamenti. A febbraio, le emissioni lorde sono rimaste consistenti, benché lievemente in calo su base mensile a quota USD 27,7 miliardi. In base all'utilizzo dei proventi, i rifinanziamenti hanno rappresentato il 95% delle emissioni di febbraio e i finanziamenti per le acquisizioni hanno rappresentato il resto dell'attività. Secondo le stime preliminari di Lipper, i fondi retail high yield statunitensi hanno registrato afflussi netti limitati pari a USD 10 milioni a febbraio, dopo gli afflussi di oltre USD 3 miliardi di gennaio (dato rivisto). Circa un terzo degli afflussi nei fondi retail high yield statunitensi da inizio anno ad oggi si sono diretti verso i fondi negoziati in borsa (ETF) ad alto rendimento.⁴

A febbraio gli episodi di default tra gli emittenti di obbligazioni e prestiti ad alto rendimento hanno toccato il massimo del periodo post-pandemia. Tuttavia, secondo J.P. Morgan, il tasso di default equiponderato degli ultimi 12 mesi del ramo high yield ha chiuso il

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

² Fonte: Bloomberg L.P. Dati al 29 febbraio 2024.

³ Fonte: Indici di dati ICE. Dati al 29 febbraio 2024.

⁴ Fonte: J.P. Morgan. Dati al 29 febbraio 2024.

mese leggermente in discesa all'1,66% poiché un elevato volume di insolvenze è giunto a scadenza nell'arco dei 12 mesi. Inclusi gli scambi di crediti deteriorati, il tasso di default è diminuito dal 2,77% al 2,53% a febbraio.⁴

Strategia e Prospettive

Il mercato high yield ha terminato febbraio con una combinazione inedita di rendimenti ancora storicamente interessanti e uno spread medio vicino ai minimi ciclici, con un'ulteriore contrazione nel mese. Le nostre prospettive rimangono relativamente caute date le valutazioni high yield, che riflettono quasi interamente un atterraggio perfettamente morbido dell'economia. Dal nostro punto di vista, la cautela è giustificata dalla disparità tra la politica dichiarata della Federal Reserve e le aspettative del mercato, dalle previsioni di un rallentamento dell'economia statunitense e di difficoltà dei consumatori di fascia bassa, dall'indebolimento dei fondamentali societari e da uno spread medio che lascia ben poco spazio agli errori. Il lato positivo è rappresentato dal rendimento complessivo storicamente elevato, che sostiene la prospettiva di rendimenti positivi per gli investitori high yield nel 2024, anche nel nostro scenario ribassista.

Il primo trimestre entra nel vivo con una buona gamma di valutazioni in tutte le fasce di rating, i settori e i singoli emittenti high yield. Questa gamma implica ancora opportunità, ma richiede anche cautela dopo un periodo di enorme compressione nell'ultimo trimestre del 2023, che, a nostro avviso, si è spinto troppo oltre (e lo sporadico ampliamento degli spread di gennaio sembra testimoniarlo). Il rendimento medio nel nostro mercato ha chiuso febbraio ancora nel quartile superiore rispetto al periodo precedente di 10 anni, e su un livello leggermente maggiore a quello di inizio mese. Prevediamo che il rendimento sarà sufficiente a generare rendimenti relativi competitivi nel 2024, mettendo al riparo gli investitori da picchi più ampi degli spread creditizi nei prossimi trimestri.

La nostra strategia ha un posizionamento leggermente più cauto rispetto a qualche mese fa. Malgrado alcuni dei venti contrari sopra menzionati, non stiamo diventando decisamente più difensivi perché siamo consapevoli anche delle numerose caratteristiche favorevoli del nostro mercato, come l'esposizione record alle emissioni garantite, una quota storicamente elevata di titoli BB e condizioni tecniche che prevediamo rimarranno vantaggiose anche grazie a rendimenti assoluti storicamente interessanti. Gli orientamenti settoriali comprendevano posizioni di sovrappeso nei settori difensivi che scambiano a valutazioni che riteniamo interessanti nel lungo termine e di sottopeso nei settori ciclici con caratteristiche di rischio/rendimento asimmetriche. Prevediamo di continuare a reperire molte opportunità idiosincratice interessanti in un contesto di elevata dispersione, che beneficerà di una sana generazione di cassa nei settori non ciclici e anticiclici.

Continuiamo a concentrarci sulla "coda" (i rischi estremi) e sui potenziali scenari negativi. Inoltre, la nostra analisi degli scenari supporta la conclusione che — indipendentemente dal fatto che gli investitori propendano per un atterraggio morbido, duro, per nessun atterraggio o per una variante di questi epiloghi — le valutazioni di fine febbraio basate sugli spread indicano che c'è poco spazio per un ulteriore restringimento degli spread nell'eventualità di uno scenario "Riccioli d'Oro", e l'analisi ponderata per la probabilità indica picchi degli spread più ampi e ulteriore volatilità nei trimestri a venire. Dati i rendimenti di partenza, riteniamo che nel 2024 gli investitori abbiano la possibilità di generare interessanti rendimenti assoluti nell'high yield, ma le conseguenze della caccia al rendimento e dell'inseguimento del momentum decideranno probabilmente la distinzione tra successo e fallimento quest'anno. Ne abbiamo avuto un assaggio a gennaio e all'inizio di febbraio, quando il segmento CCC è rimasto indietro. Infine, ci troviamo in un anno di elezioni presidenziali statunitensi in cui si decideranno le sorti di entrambe le camere del Congresso, mentre la guerra imperversa in Europa e in Medio Oriente. Dedicheremo il nostro tempo a ciò che sappiamo fare meglio: concentrarci sull'analisi fondamentale bottom-up dei titoli con un occhio vigile sul valore relativo, puntando a generare per i nostri clienti un alfa positivo su base corretta per il rischio.

For further information, please contact your Morgan Stanley Investment Management representative.

Dati del Fondo

Lancio fondo	02 Dicembre 2014
Valuta base	Dollaro USA
Benchmark	Bloomberg US Corporate High Yield Index

⁴ Fonte: J.P. Morgan. Dati al 29 febbraio 2024.

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	0,62	12,34	-12,74	4,42	4,37	14,38	-3,57	6,99	15,32	-1,37	--	--
Bloomberg US Corporate High Yield Index	0,29	13,44	-11,19	5,28	7,11	14,32	-2,08	7,50	17,13	-4,47	--	--

I rendimenti possono aumentare o diminuire per effetto delle oscillazioni valutarie. 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 titoli a reddito fisso, e il rendimento simulato e/o realizzato del comparto storicamente ha evidenziato un medio 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 valore delle obbligazioni tende a diminuire in caso di aumento dei tassi d'interesse e viceversa.
- Il valore degli strumenti finanziari derivati è estremamente sensibile e questo potrebbe dar luogo a perdite superiori al capitale investito dal Comparto.
- Gli emittenti potrebbero non essere in grado di rimborsare i loro debiti; in questo caso il valore del Suo investimento diminuirebbe. Il rischio sarà maggiore laddove il fondo investa in un'obbligazione avente un rating di credito minore.

- Il comparto si affida ad altri soggetti ai fini dell'adempimento di determinati servizi, investimenti o transazioni. Se tali soggetti diventassero insolventi, potrebbero esporre il comparto a perdite finanziarie.
- I fattori di sostenibilità possono comportare rischi per gli investimenti, ad esempio: influenza sul valore degli attivi, aumento dei costi operativi.
- Il numero di acquirenti o venditori potrebbe essere insufficiente e questo potrebbe ripercuotersi sulla capacità del comparto di acquistare o vendere titoli.
- La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati futuri. I rendimenti possono aumentare o diminuire per effetto delle oscillazioni valutarie. Il valore degli investimenti e i proventi da essi derivanti possono aumentare come diminuire e gli investitori possono perdere la totalità o una quota consistente del capitale investito.
- Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivato possono variare e non è possibile garantire che il Fondo realizzi i suoi obiettivi d'investimento.
- Il patrimonio può essere investito in valute diverse e pertanto i movimenti dei tassi di cambio possono influire sul valore delle posizioni assunte. Inoltre, il valore degli investimenti può risentire delle fluttuazioni dei tassi di cambio tra la valuta di riferimento dell'investitore e la valuta di riferimento degli investimenti.

Per l'informativa completa sui rischi si rimanda al Prospetto. Tutti i dati sono al 29 Febbraio 2024 e soggetti a modifiche giornaliere.

Prima di richiedere la sottoscrizione di azioni del Comparto, gli investitori sono invitati a prendere visione dell'ultima versione del Prospetto informativo, del Documento contenente Informazioni Chiave ("KID") o del Documento contenente informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), disponibile in inglese e nella lingua ufficiale della propria giurisdizione su morganstanleyinvestmentfunds.com o richiedibile a titolo gratuito presso la Sede legale di Morgan Stanley Investment Funds all'indirizzo European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Lussemburgo B 29 192.

Le informazioni relative agli aspetti di sostenibilità del Comparto e una sintesi dei diritti degli investitori sono disponibili sul sito web sopra indicato.

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

INFORMAZIONI SULL'INDICE

L'Indice Bloomberg U.S. Corporate High Yield misura il mercato statunitense delle obbligazioni societarie non-investment grade

a tasso fisso denominate in dollari e fiscalmente imponibili. I titoli sono classificati high yield se il rating medio di Moody's, Fitch e S&P è pari o inferiore a Ba1/BB+/BB+. L'indice non comprende le obbligazioni dei Mercati Emergenti.

"Bloomberg®" e l'Indice/Indici Bloomberg utilizzati sono marchi di servizio di Bloomberg Finance L.P. e delle sue affiliate e sono stati concessi in licenza per l'uso per determinati scopi da Morgan Stanley Investment Management (MSIM). Bloomberg non è affiliata a MSIM, non approva, promuove, esamina, recensisce o raccomanda alcun prodotto e non garantisce la tempestività, l'accuratezza o la completezza di qualsiasi dato o informazione relativa a qualsiasi prodotto.

DISTRIBUZIONE

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

MSIM, la divisione di asset management di Morgan Stanley

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

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

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

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

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

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

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

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

Hong Kong: Il presente materiale è distribuito da Morgan Stanley Asia Limited per essere utilizzato a Hong Kong e reso disponibile esclusivamente agli "investitori professionali", ai sensi delle definizioni contenute nella Securities and Futures

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

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

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

Le domande di partecipazione al Fondo mezzonote 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/O1** e successive modifiche disposte dalla **Resolución de Superintendente N°126-2020-SMV/O2** ("Reglamento 1") e **Resolución de Superintendente N°035-2021-SMV/O2** ("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 menzionate nel presente documento non devono essere presentate senza aver prima consultato l'ultima versione del Prospetto informativo, il Documento contenente informazioni chiave ("KID") o il Documento contenente informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), la Relazione annuale e la Relazione semestrale ("Documenti di offerta") o altri documenti disponibili nella propria giurisdizione, che possono essere richiesti a titolo gratuito presso la Sede legale della società all'indirizzo European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Lussemburgo B 29 192.

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 licenziati. 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.