

## Morgan Stanley Investment Funds

# Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund

COMUNICAZIONE DI MARKETING | EMERGING MARKETS DEBT TEAM | ANALISI MENSILE DEL COMPARTO | 29 FEBBRAIO 2024

### Commento

#### ANALISI DELLA PERFORMANCE

Nel corso del mese, il portafoglio ha conseguito un rendimento superiore a quello del benchmark. Le allocazioni nel segmento del debito sovrano e quasi sovrano, nel debito domestico e societario hanno contribuito alla performance. Nel segmento del debito sovrano e quasi sovrano in valuta forte, i sovrappesi riferiti a Egitto e Suriname hanno fornito un contributo positivo, mentre i sottopesi in Argentina ed Ecuador hanno causato le perdite più marcate. Nel debito domestico, le posizioni di sovrappeso in Kenya e Armenia hanno inciso positivamente, mentre la sovraesposizione all'Ungheria ha penalizzato i risultati. In ambito societario, un sovrappeso in Samarco, società mineraria brasiliana, ha contribuito alla performance grazie ai prezzi favorevoli dei pellet di minerali ferrosi e a un maggiore interesse del mercato dopo una recente ristrutturazione. Ulteriori apporti positivi sono giunti dalla posizione in sovrappeso in Usina Coruripe, società produttrice di zucchero ed etanolo.

#### RASSEGNA DI MERCATO

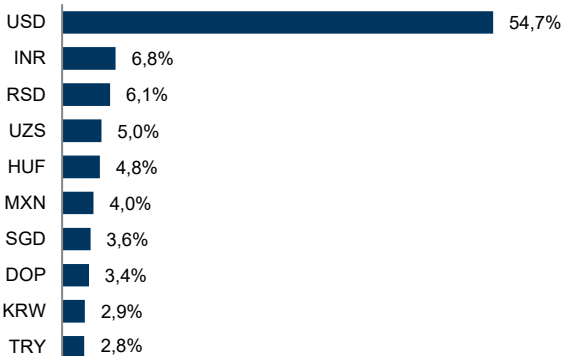
Nel mese di febbraio il debito dei mercati emergenti (EMD) ha registrato performance contrastanti. Le tempistiche per il primo taglio dei tassi da parte della Federal Reserve (Fed) sono cambiate, con una previsione dei tagli aggiornata per metà anno; in precedenza, il mercato aveva indicato che potessero ancora essere al vaglio per la riunione di marzo. Lo slittamento dei tempi per il taglio dei tassi ha determinato un indebolimento delle valute dei mercati emergenti da inizio anno ad oggi. Tuttavia, gli spread sovrani e societari si sono ridotti nel mese. In India, gli agricoltori chiedono al governo di fornire sostegno ai prezzi minimi garantiti per le colture chiave. Nel frattempo, in Indonesia, il ministro della Difesa Prabowo Subianto si è alleato, candidandolo alla vicepresidenza, con il figlio dell'attuale Presidente Jokowi e ha vinto le presidenziali di febbraio. Le banche centrali dei paesi emergenti continuano a tagliare i tassi, sebbene a un ritmo inferiore, e a febbraio i tagli sono stati operati solo dalla Repubblica Ceca e dall'Ungheria. I deflussi da questa classe di attivo sono proseguiti, ma sia quelli in valuta forte che in valuta locale hanno registrato un rallentamento su base mensile, per un totale di USD -2,0 miliardi e USD -0,2 miliardi rispettivamente.

#### PRINCIPALI VARIAZIONI DELLA STRATEGIA NEL MESE

Nel corso del mese abbiamo rafforzato le esposizioni al credito sovrano di Kenya ed Egitto. Abbiamo ridotto l'esposizione alle obbligazioni indiane in valuta locale e alle obbligazioni societarie messicane e indonesiane.

Fonte: Morgan Stanley Investment Management. Dati al 29 febbraio 2024.

#### Esposizione valutaria - Top 10 - Valore di mercato %

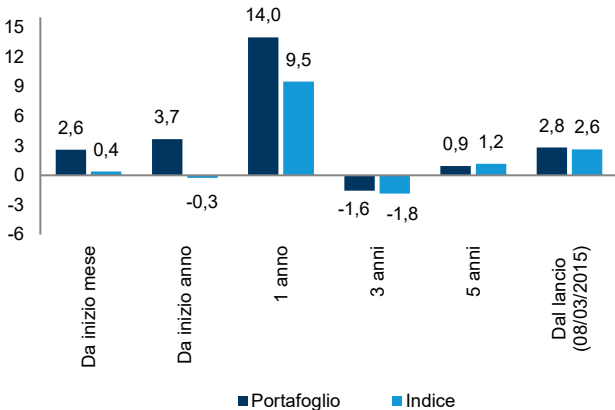


Fonte: Morgan Stanley Investment Management, Blackrock, JP Morgan. Dati al 29 febbraio 2024.

Il presente documento ha solo scopo informativo e non deve essere inteso come una raccomandazione a investire nei valori mobiliari, nei settori o nei Paesi ivi menzionati. I dati riguardanti le posizioni sono soggetti a variazioni su base giornaliera.

#### Performance degli investimenti (% al netto delle commissioni) in USD - Azioni di Classe Z

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri



#### Performance annualizzate (%)

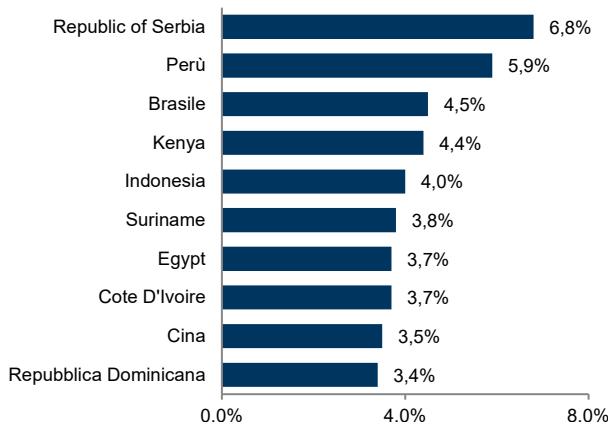
	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Azioni di Classe Z (netto)	12,6	-17,8	-3,2	4,9	14,1	-7,2	11,9	13,6	-	-

Data di lancio del portafoglio: 3 agosto 2015. L'indice riportato è un indice Blended (un indice equiponderato composto dal JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index, dal JP Morgan EMBI Global Index e dal JP Morgan CEMBI BD Index).

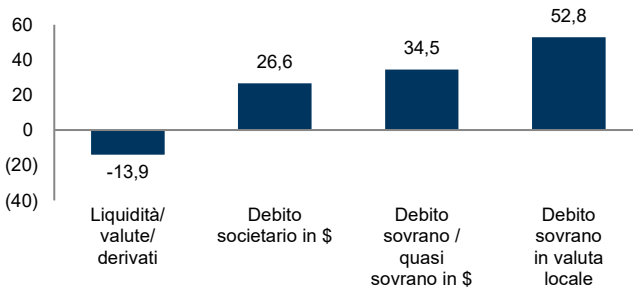
Tutti i dati di performance sono calcolati in base al valore del patrimonio netto (NAV), al netto delle spese, e non comprendono le commissioni e gli oneri relativi all'emissione e al rimborso delle quote. Tutti i dati relativi alle performance e agli indici sono tratti da Morgan Stanley Investment Management.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

Il valore degli investimenti e i proventi da essi derivanti possono aumentare come diminuire e un investitore può non recuperare l'importo investito.

#### Allocazione geografica - Top 10 - Valore di mercato %



## Allocazione settoriale – Valore di mercato %



## Approccio d'investimento

- Approccio olistico finalizzato all'esposizione su una ampia gamma di titoli di debito sovrani, quasi sovrani e societari, denominati in dollari e nelle valute locali.
- Il processo coniuga la selezione bottom-up dei titoli con l'analisi top-down di tipo macroeconomico, sovrano, settoriale e valutario.
- Il team svolge un'analisi fondamentale a livello sovrano utilizzando modelli basati su una combinazione di parametri economici, politici e sociali. L'obiettivo primario di questa analisi è fare una distinzione tra i Paesi caratterizzati da tassi di cambio positivi e negativi. Abbiamo analizzato la capacità e la volontà di un Paese di onorare i suoi debiti, i fattori domestici che incidono sui tassi d'interesse e di cambio e i modi in cui tali variabili possono influenzare il contesto operativo generale e dunque i fondamentali del settore obbligazionario pubblico e privato. Adoperiamo diversi modelli volti ad analizzare spread, valute, tassi d'interesse e curva dei rendimenti. Tali modelli guidano le nostre stime sul "fair value", che successivamente confrontiamo con le previsioni del mercato per individuare le opportunità più convenienti.
- Le decisioni in materia di tassi d'interesse e valute vengono prese in maniera indipendente e ogni titolo viene analizzato in maniera esaustiva utilizzando molteplici parametri valutativi. Il modelli del team tracciano vari scenari per le valutazioni di mercato contestualizzandole in diversi cicli e periodi di tempo, al fine di individuare le potenziali anomalie di prezzo e le opportunità in termini di alfa, nonché per determinare il valore relativo tra emissioni societarie, sovrane o quasi sovrane.
- La gestione del rischio è integrata in tutte le fasi del nostro processo d'investimento.

Fonte: Morgan Stanley Investment Management. Dati al 29 febbraio 2024.

## Considerazioni sui rischi

- 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 ripagare i propri debiti; se così fosse, il valore del vostro investimento diminuirebbe. Il rischio è maggiore laddove il comparto investe in un'obbligazione con merito di credito più basso.
- 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.
- Gli investimenti in titoli del reddito fisso effettuati tramite il mercato interbancario obbligazionario cinese possono inoltre comportare rischi aggiuntivi, come ad esempio il rischio di controparte e di liquidità.
- 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.
- 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.

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 per gli investitori ("KIID"), disponibile in inglese e nella lingua ufficiale della propria giurisdizione su [morganstanleyinvestmentfunds.com](https://www.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.

## Statistiche

Statistiche	Portafoglio
Duration dei tassi d'interesse effettiva (anni)	3,35
Spread duration (anni)	2,85
Vita media ponderata (anni)	7,74
Rendimento alla scadenza (%)	10,87
Qualità creditizia media – Moody's	Ba3
Qualità creditizia media – S&P	BB-
Deviazione standard (dal lancio, %)	10,03
Indice di Sharpe (dal lancio, %)	0,15

## Caratteristiche principali del comparto

<b>Benchmark</b>	• Indice Blended* solo a titolo di riferimento
<b>Data di lancio</b>	• 3 agosto 2015
<b>Universo d'investimento (fonte di alpha)</b>	• Titoli di debito di emittenti dei Mercati Emergenti (sovrani, quasi sovrani, obbligazioni societarie)
<b>Valuta di denominazione</b>	• Dollaro USA e, in misura inferiore, divise di altri Paesi o valute locali dei Mercati Emergenti
<b>Paese</b>	• Solitamente 0-20%
<b>Settore</b>	• Massimo 80% in un singolo settore ME (debito societario, in valuta estera, in valuta locale)
<b>Duration dei tassi d'interesse effettiva</b>	• Compresa tra 0 e 8 anni
<b>Rendimento alla scadenza</b>	• Solitamente 5-7%
<b>Qualità creditizia media (Moody's/S&amp;P/Fitch)</b>	• Di norma: Ba/BB/BB - Baa2/BBB/BBB
<b>Gestori di portafoglio**</b>	• Sahil Tandon, Akbar Causer and Brian Shaw

\* L'indice Blended è costituito per un terzo dal JP Morgan Emerging Markets Bond Global Index, per un terzo dal JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index e per un terzo dal JP Morgan CEMBI Broad Diversified Index.

\*\* La composizione del team può variare in qualsiasi momento senza preavviso.

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.

## Definizioni

Per **liquidità e strumenti equivalenti** si intendono la liquidità o gli attivi che possono essere prontamente convertiti in liquidità. La **duration dei tassi d'interesse effettiva** è un indicatore della sensibilità del prezzo (valore del capitale) di un investimento a reddito fisso a una variazione dei tassi d'interesse. La duration è espressa in numero di anni. Un rialzo dei tassi d'interesse comporta un calo dei corsi obbligazionari, viceversa un ribasso dei tassi d'interesse implica un incremento dei corsi obbligazionari. Il **NAV** (Net Asset Value) è il valore del patrimonio netto per azione del Comparto, che rappresenta il valore degli attivi di un comparto al netto delle passività. L'indice di Sharpe è una misura corretta per il rischio calcolata come il rapporto tra l'extra rendimento e la deviazione standard. L'Indice di Sharpe determina il premio per unità di rischio. Più l'Indice di Sharpe è alto, migliore sarà la performance storica rettificata per il rischio. La **spread duration** è una misura dello spread tra il tasso di un titolo a reddito fisso e il tasso di rendimento privo di rischio. La **volatilità (deviazione standard)** misura l'ampiezza della dispersione delle singole performance, all'interno di una stessa serie, rispetto al valore medio o mediano. La **vita media ponderata (WAL)** è un indicatore che misura la sensibilità al rischio di liquidità e/o di credito. La vita media ponderata tiene conto di tutte le opzioni call esercitate dall'emittente nonché dei dispositivi ammessi di accorciamento delle scadenze quali, ad esempio, le caratteristiche di esigibilità. Il **rendimento medio alla scadenza** misura il rendimento annuo su titoli fruttiferi, nell'ipotesi che vengano detenuti fino alla scadenza. Questo parametro comprende sia i pagamenti di cedole percepiti durante la vita del titolo che il rimborso del capitale alla scadenza.

## Informazioni sugli indici

Indice composito (debito ME, equiponderato) – Rappresentato da un Indice composito equiponderato (1/3%) composto dagli indici JP Morgan EMBI Global, JP Morgan CEMBI Broad Diversified e JP Morgan GBI-EM Global Diversified. L'indice JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global (debito ME in valuta estera) replica i rendimenti totali di strumenti di debito in valuta estera negoziati nei mercati emergenti ed è una versione ampliata dell'EMBI+. Come per l'EMBI+, l'indice EMBI Global include obbligazioni Brady denominate in dollari statunitensi, prestiti ed eurobond con valore nominale in circolazione minimo di USD 500 milioni. L'indice JP Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index Broad Diversified (debito ME societario) è un benchmark globale del debito societario liquido dei Mercati Emergenti che replica l'andamento delle obbligazioni societarie denominate in USD emesse da società dei Mercati Emergenti. L'indice JP Morgan Government Bond Index-Emerging Markets Global Diversified (debito ME in valuta locale) è un benchmark globale liquido, ponderato per la capitalizzazione di mercato, delle obbligazioni societarie dei Mercati Emergenti denominate in dollari USA, rappresentativo delle regioni Asia, America Latina, Europa e Medio Oriente/Africa.

**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 partecipazione. 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 mezzionate nel presente documento non devono essere presentate senza aver prima consultato l'ultima versione del

Prospetto informativo, il Documento contenente informazioni chiave ("KID") o il Documento contenente informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), la Relazione annuale e la Relazione semestrale ("Documenti di offerta") o altri documenti disponibili nella propria giurisdizione, che possono essere richiesti a titolo gratuito presso la Sede legale della società all'indirizzo European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Lussemburgo B 29 192.

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

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

**Perù:** Il Fondo è un sotto-compartmento 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 autorizado da Resolución SMV N°021-2013-SMV/01* e successive modifiche disposte dalla *Resolución de Superintendente N°126-2020-SMV/02* ("Reglamento 1") e *Resolución de Superintendente N°035-2021-SMV/02* ("Reglamento 2"), e vengono offerte esclusivamente a investitori istituzionali (definiti dall'articolo 8 della Legge sul mercato dei valori mobiliari) nell'ambito dell'offerta pubblica speciale rivolta esclusivamente agli investitori istituzionali ai sensi del *Reglamento 1 e Reglamento 2*. Le partecipazioni nel Comparto saranno registrate nella Sezione "Del Mercado de Inversionistas Institucionales" del Registro pubblico del mercato di valori mobiliari (*Registro Público del Mercado de Valores*) tenuto dalla *Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)*, e l'offerta delle partecipazioni nel Comparto in Perù, limitata agli investitori istituzionali, sarà soggetta alla supervisione della SMV, così come qualsiasi cessione delle partecipazioni del Comparto sarà soggetta alle limitazioni previste dalla Legge sul mercato dei valori mobiliari e dai regolamenti emessi in base ad essa, menzionati in precedenza, secondo i quali le partecipazioni nel Comparto possono essere cedute solo tra investitori istituzionali ai sensi dell'articolo 27 del *Reglamento 1 e Reglamento 2*. Se né il Fondo né le partecipazioni nel Fondo sono state e saranno registrate in Perù ai sensi del *Decreto Legislativo 862* e del *Decreto Legislativo 861* di cui sopra, né saranno oggetto di un'offerta pubblica diretta a investitori istituzionali ai sensi del *Reglamento 1*, e saranno offerte solo a investitori istituzionali (definiti nell'articolo 8 della Legge sul mercato dei valori mobiliari) nell'ambito di un collocamento privato, ai sensi dell'articolo 5 della Legge sul mercato dei valori mobiliari, le partecipazioni nel Comparto non saranno registrate nel Registro pubblico del mercato dei valori mobiliari gestito dalla SMV e né l'offerta delle partecipazioni del Comparto in Perù agli investitori istituzionali né il Comparto saranno soggetti alla supervisione della SMV, e qualsiasi cessione delle partecipazioni nel Comparto sarà soggetta alle limitazioni contenute nella Legge sul mercato dei valori mobiliari e nei regolamenti emessi in base ad essa, sopra menzionati, in base ai quali le partecipazioni nel Comparto possono essere cedute solo tra investitori istituzionali. Le domande di partecipazione a 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"). 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 al comparto (il "Comparto") di Morgan Stanley Investment Funds, una società di investimento a capitale

variabile di diritto lussemburghese (Société d'Investissement à Capital Variable). 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 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 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 documento 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.

Tutti gli indici cui si fa riferimento nel presente documento sono proprietà intellettuale (inclusi i marchi commerciali registrati) dei rispettivi licenziari. 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 materiale, 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 materiale 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 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 Tutte le informazioni di cui al presente materiale 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 documento, farà fede la versione inglese.

[www.morganstanley.com/im](http://www.morganstanley.com/im)