

Commento

ANALISI DELLA PERFORMANCE

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

- Nel mese di agosto 2023, le azioni di classe Z del comparto hanno registrato un rendimento pari al -1,80% (al netto delle commissioni)¹.
- Il recente ottimismo dei mercati ha vacillato in agosto a causa delle preoccupazioni per l'economia cinese e della prospettiva che i tassi d'interesse rimangano più alti più a lungo. In occasione del simposio economico annuale della Federal Reserve a Jackson Hole, nel Wyoming, i funzionari delle banche centrali statunitensi ed europee si sono impegnati a portare avanti gli sforzi tesi a ricondurre l'inflazione verso i livelli target, sottolineando il persistere di rischi al rialzo. I rendimenti dei titoli di Stato dei mercati sviluppati hanno registrato una tendenza al rialzo per gran parte del mese. Nei mercati delle materie prime, i prezzi del petrolio sono aumentati, favoriti dai tagli alla produzione, mentre i prezzi dei metalli industriali sono scesi. Le nostre allocazioni nelle obbligazioni globali high yield, in WisdomTree Brent ETC e in un fondo di debito societario dei mercati emergenti hanno generato i maggiori apporti positivi per il Comparto nel mese di agosto. Le posizioni più penalizzanti sono state invece quelle nell'azionario statunitense, europeo e dell'Asia Giappone escluso. L'alpha dei fondi sottostanti ha inciso negativamente sulla performance complessiva nel mese di agosto.

RASSEGNA DI MERCATO

- **Stati Uniti** – Pur rimanendo in territorio di contrazione, il PMI relativo al settore manifatturiero stilato dall'Institute for Supply Management (ISM) è salito al 47,6% in agosto dal 46,4% di luglio. I nuovi ordini sono diminuiti, ma i volumi di produzione si sono stabilizzati dopo la contrazione del mese precedente e l'occupazione si è ridotta a un ritmo più lento. Per contro, il PMI relativo al settore dei servizi stilato dall'ISM ha segnalato un'accelerazione della crescita, registrando il 54,5% in agosto dal 52,7% di luglio. L'attività economica, i nuovi ordini e gli organici hanno tutti guadagnato slancio nel corso del mese. Il Bureau of Labor Statistics (BLS) degli Stati Uniti ha reso noto che l'indice dei prezzi al consumo (CPI) è aumentato del 3,2% nei 12 mesi terminati a luglio 2023, in decelerazione rispetto al 3,0% di giugno. Il CPI core, che esclude generi alimentari ed energia, è cresciuto del 4,7% nel periodo di 12 mesi terminato a luglio 2023, in leggero calo rispetto al 4,8% di giugno. Secondo un altro comunicato del BLS, sempre ad agosto il tasso di disoccupazione è salito al 3,8% dal 3,5% di luglio e sono stati creati 187.000 posti di lavoro nel mese più recente.
- **Europa** – Le condizioni del settore privato dell'Eurozona sono peggiorate in agosto. L'Indice HCOB PMI relativo al settore manifatturiero dell'Eurozona è leggermente migliorato, portandosi a 43,5 in agosto dal recente minimo di 42,7 di luglio, evidenziando una notevole debolezza delle voci nuovi ordini e produzione e un altro modesto calo dei posti di lavoro. Il settore dei servizi è entrato in contrazione per la prima volta da dicembre 2022. L'Indice HCOB relativo all'attività terziaria nell'Eurozona è sceso a 47,9 punti ad agosto dai 50,9 di luglio. Le nuove attività sono diminuite ad un ritmo più serrato, mentre la creazione di posti di lavoro è stata la più lenta dal 2021. Eurostat stima che l'inflazione annua complessiva si sia attestata al 5,3% ad agosto 2023, invariata rispetto a luglio. Il tasso d'inflazione annuo core (che esclude i prezzi di energia, generi alimentari, alcolici e tabacco) è stato stimato al 5,3% in agosto, in discesa dal 5,5% di luglio. Inoltre, il rapporto di Eurostat sulla disoccupazione di luglio ha mostrato un tasso di disoccupazione del 6,4% per l'Area Euro e del 5,9% per l'Unione Europea, entrambi stabili rispetto ai rispettivi tassi di giugno.
- **Giappone** – Il settore manifatturiero giapponese è rimasto in condizioni di lieve contrazione. Il calo dei nuovi ordini si è attenuato, mentre la produzione è diminuita allo stesso ritmo del mese precedente e i livelli di organico sono aumentati in misura lieve. Il PMI manifatturiero giapponese elaborato da Au Jibun Bank è rimasto invariato a 49,6 punti in agosto. L'espansione del settore dei servizi ha riacquisito slancio. L'indice PMI relativo al settore terziario elaborato da Jibun Bank è salito a 54,3 punti dai 53,8 di luglio, sospinto dall'accelerazione della crescita delle nuove attività e dal moderato incremento delle assunzioni. La spesa delle famiglie è scesa del 5,0% nell'anno conclusosi a luglio 2023. Secondo i dati governativi, l'indice dei prezzi al consumo complessivo del Giappone si è attestato

al 3,3% per l'anno terminato a luglio 2023, invariato rispetto al livello di giugno. A luglio il tasso di disoccupazione è salito al 2,7% dal 2,5% di giugno.

ATTIVITÀ DEL PORTAFOGLIO

- Nella prima metà di agosto abbiamo approfittato del calo dei prezzi e aggiunto rischio al portafoglio, poiché riteniamo che i tassi d'interesse reali non siano ancora su livelli di inasprimento eccessivo, che i consumatori non siano sotto pressione in termini di reddito o di indebitamento e che le imprese non siano particolarmente indebitate. Vediamo che molti investitori devono ancora riposizionarsi dopo aver assunto un'allocazione di portafoglio decisamente pessimistica e a basso rischio, e quando lo faranno ciò dovrebbe sostenere ulteriormente i prezzi di mercato. Tuttavia, abbiamo ridotto la duration complessiva del portafoglio in quanto l'incertezza legata alla recessione compensa il potenziale rialzo dell'inflazione. A fine mese l'esposizione azionaria effettiva si attestava al 63,7%.

STRATEGIA E PROSPETTIVE

- Il mercato del lavoro statunitense è parso raffreddarsi in agosto, dato che gli ultimi dati JOLTS² hanno registrato un calo delle nuove posizioni lavorative, attestatesi sul minimo dal 2021. Tuttavia, il simposio di Jackson Hole ha visto la Federal Reserve statunitense (Fed) assumere toni restrittivi. Il presidente della Fed Jerome Powell ha affermato che l'inflazione è ancora troppo elevata per poter allentare le redini, nonostante il raffreddamento del mercato del lavoro, e ha indicato che la politica monetaria potrebbe dover rimanere restrittiva più a lungo per raggiungere lo sfuggente obiettivo del 2%, smorzando così le aspettative di un taglio dei tassi nel 2023.
- La Fed sembra più preoccupata di ridurre l'inflazione che della prospettiva di una recessione, e alquanto incoraggiata dal fatto di poter ancora presumibilmente architettare un atterraggio morbido. Ciò avvalorata la tesi secondo cui i tassi d'interesse rimarranno probabilmente elevati più a lungo e diminuiranno solo marginalmente quando la Fed comincerà ad allentare. Di conseguenza, i rendimenti obbligazionari sono aumentati, sebbene la Fed si stia avvicinando alla fine del suo ciclo di rialzo dei tassi. Gli investitori sembrano aver inglobato fattori quali i tassi più alti più a lungo, il passaggio a uno scenario di atterraggio morbido e il fatto che le obbligazioni a più basso rendimento e a lunga scadenza sono una copertura costosa contro la recessione. Su tali premesse, siamo convinti della validità della nostra strategia "barbell", che consiste nel possedere asset di alta qualità e duration breve unitamente a obbligazioni high yield, titoli garantiti da collaterale ed emissioni dei mercati emergenti per la nostra allocazione obbligazionaria.
- In termini di cambiamenti tattici, siamo passati da una posizione di neutralità ad una di sottopeso nel credito investment grade in dollari, a causa dei persistenti timori legati alla duration e agli spread. La prospettiva di un atterraggio morbido e gli interessanti rendimenti complessivi dovrebbero sostenere ulteriormente la propensione al rischio nei confronti del segmento investment grade. Tuttavia, rispetto al credito investment grade in euro, l'elevata duration dell'investment grade in dollari rischia di tradursi in rendimenti totali meno interessanti in futuro nell'ipotesi di un ulteriore aumento dei rendimenti. Siamo passati da una posizione di sovrappeso a una di neutralità sul debito sovrano dei mercati emergenti in valuta forte per monetizzare i guadagni. Preferiamo il debito sovrano in valuta locale dei mercati emergenti, in grado di offrire benefici legati a diversificazione³ e una sensibilità potenzialmente inferiore ai tassi d'interesse, oltre a rendimenti più elevati rispetto alle tradizionali allocazioni obbligazionarie investment grade relativamente più sicure, nell'attuale contesto. In ambito azionario, siamo passati da neutrali a sottopeso nell'azionario cinese, poiché questa volta i problemi strutturali rendono più difficile un recupero trainato dalle misure di stimolo. L'andamento degli utili è stagnante dal 2013 e strutturalmente in calo dal 2018, una situazione difficile da invertire con l'intensificarsi degli ostacoli macroeconomici. Inoltre, lo sgonfiamento della bolla immobiliare potrebbe distruggere ricchezza e frenare la crescita per gli anni a venire.

Caratteristiche al 31 agosto 2023

Duration effettiva di portafoglio	0,77
Duration obbligazionaria + liquidità	2,12

¹ Fonte: Morgan Stanley Investment Management. Dati al 31 agosto 2023.

² Fonte: Dati del Bureau of Labor Statistics Occupazionali e del Labor Turnover Summary, disponibili all'indirizzo <https://www.bls.gov/news.release/jolts.nr0.htm>.

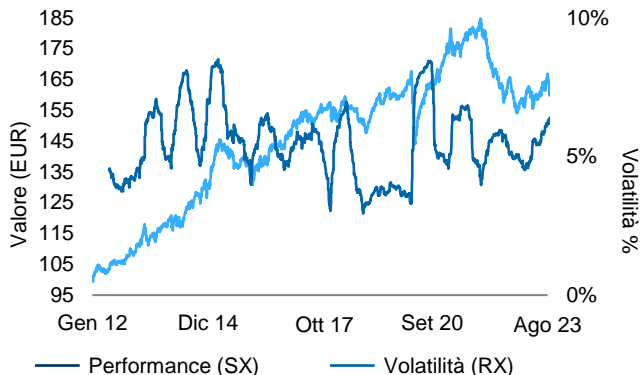
³ La diversificazione non garantisce che verranno generati utili e non protegge dalle perdite in una fase di rallentamento del mercato.

	Peso Attuale %	Variazione mensile %
Asset Allocation		
Azionario	63,7%	3,2%
MSIF US Value Fund NH EUR	5,0%	0,4%
MSIF US Value Fund N	0,5%	0,0%
US Growth Fund NH	2,9%	0,9%
S&P 500 Futures	9,5%	0,2%
Russell 2000 Futures	3,5%	0,4%
Vontobel US Equity Fund	4,6%	-0,1%
Amundi S&P 500 ESG UCITS ETF Euro Hedged Acc	3,0%	0,0%
Wellington Strategic European Equity Fund	3,2%	0,1%
MFS European Research	3,0%	0,0%
MS Europe Opportunity Fund N	6,8%	0,3%
iShares Stoxx Europe 600 Oil & Gas ETF	1,1%	0,0%
Baillie Gifford Japanese Fund EUR	1,1%	0,0%
BNPP Easy MSCI JPN ESG Filtered MIN TE ETF	3,1%	1,1%
Nikkei Futures	7,3%	0,0%
MS EM Leaders Fund N	2,1%	0,0%
MS INV F Sustainable EM MKTS Eqty N USD	2,5%	1,0%
MSCI EM Future	-0,5%	0,0%
MSCI China Future	-1,0%	-1,0%
Schroders ISF Emerging Asia Fund	2,5%	0,0%
Asia Opportunity Fund N	3,5%	-0,1%
Obbligazionario	32,3%	5,4%
Global Bond Fund NH1	6,1%	6,1%
Global Fixed Income Opportunities Fund N	0,1%	0,0%
Short Maturity Euro Bond Fund N	2,0%	2,0%
Euro Bond Fund N	1,7%	0,0%
Euro Strategic Bond Fund N	1,0%	-1,0%
Global Fixed Income Opportunities Fund-EUR HSC	2,5%	-0,5%
US Dollar Corporate Bond Fund NH	1,0%	-1,6%
Euro Corporate Bond Fund N	2,6%	0,1%
Global High Yield Bond Fund N	3,6%	-1,9%
European High Yield Bond Fund N	1,5%	-0,6%
iShares US Dollar EM Bond	0,0%	-0,5%
MS INV F Emerging Markets Debt Fund N EUR	2,0%	-1,0%
MS INV F Emerging Markets Domestic Debt Fund N EUR	2,1%	0,0%
EM Corporate Debt Fund N	2,1%	0,1%
MS INV F GL Asset Backed Securities NH1 EUR	4,0%	4,0%
Liquidità	4,0%	-7,5%
Physical Cash & Short Maturity Bonds	22,8%	-7,9%
Synthetic Cash	-18,8%	0,4%
Totale	100,0%	0,0%

Performance al 31 agosto 2023 (%)

Azioni di classe Z, performance di EUR 100 investiti dal lancio (24 Gennaio 2012) e volatilità a 6 mesi su base mobile

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



Il grafico illustra la performance e la volatilità di un ipotetico investimento di EUR 100 nel comparto dal lancio sino al 31 agosto 2023 con reinvestimento dei dividendi e delle altre distribuzioni. Tutti i dati relativi alle performance e alla volatilità sono tratti da Morgan Stanley Investment Management.

Performance nell'anno solare (%)

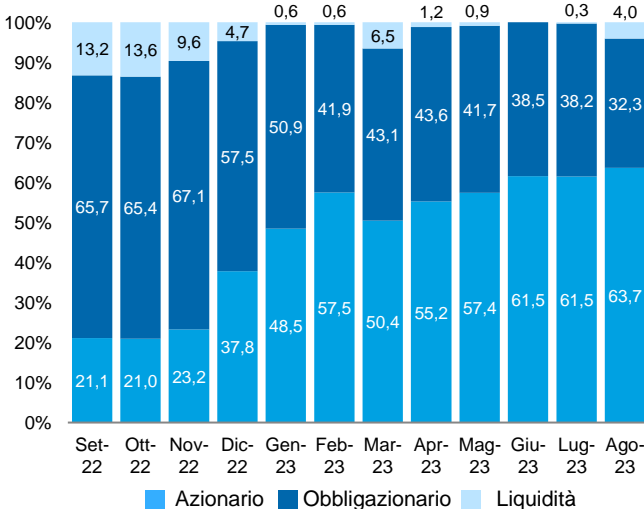
2022 2021 2020 2019 2018 2017 2016 2015 2014 2013

Azioni di classe Z (netto)	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
	-13,64	4,28	7,21	8,80	-4,51	6,68	5,81	5,30	9,30	10,90

Data di lancio del fondo: 24 gennaio 2012. 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.**

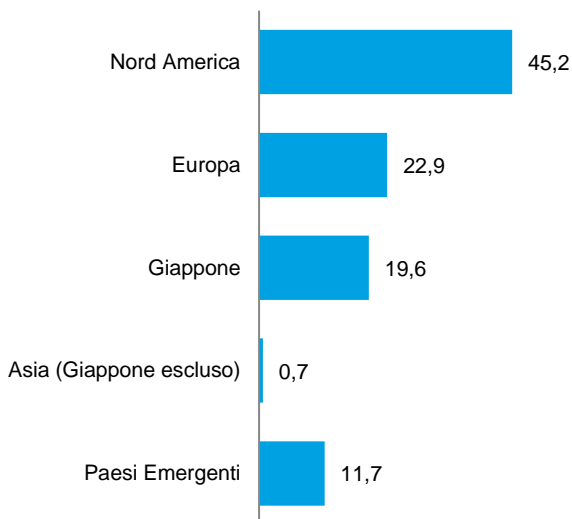
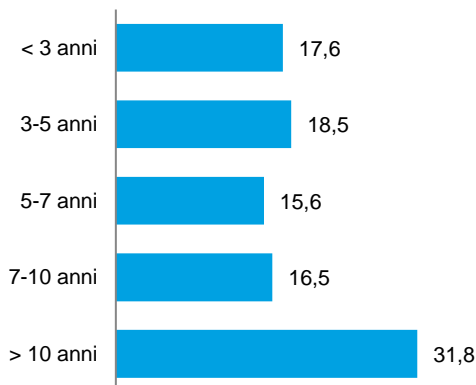
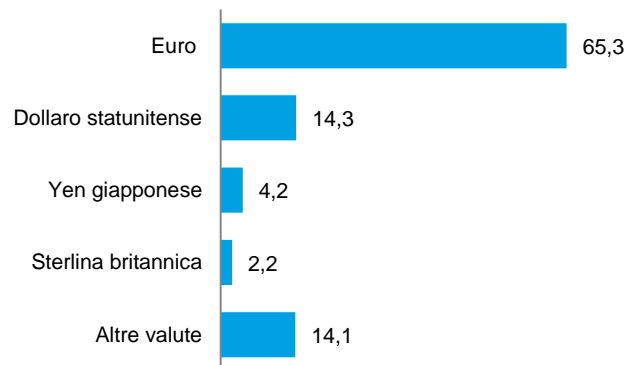
Il valore degli investimenti e i proventi da essi derivanti possono aumentare come diminuire e un investitore può non recuperare l'importo investito.

Pesi mobili delle classi di attivo (%) al 31 agosto 2023



Fonte: Morgan Stanley Investment Management. Dati al 31 agosto 2023.

A causa della sua implementazione, l'esposizione alle materie prime è inclusa nell'allocazione azionaria.

Ripartizione geografica ⁽⁴⁾ ⁽⁵⁾ al 31 agosto 2023 (%)Scomposizione per scadenze ⁽⁴⁾ ⁽⁵⁾ al 31 agosto 2023 (%)Scomposizione ⁽⁴⁾ ⁽⁵⁾ ⁽⁶⁾ per valute al 31 agosto 2023 (%)

⁴ Valore complessivo basato sull'analisi delle informazioni sugli investimenti del comparto.

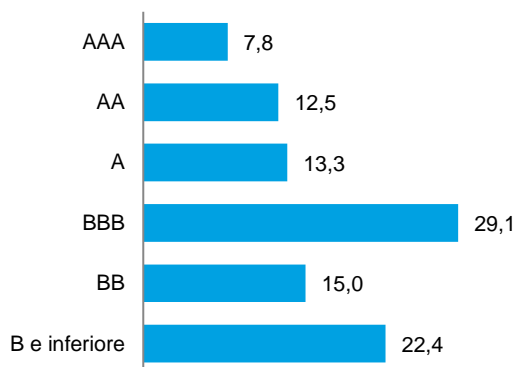
⁵ Le informazioni sono fornite in tempo differito, in linea con la pubblicazione di comunicazioni sui comparti, e sono calcolate sulla base dei dieci titoli maggiori o dell'insieme dei titoli, subordinatamente alla relativa disponibilità.

⁶ Scomposizione al netto delle coperture.

Fonte: Morgan Stanley Investment Management. 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.

Scomposizione per settori azionari ⁽⁴⁾ ⁽⁵⁾ al 31 agosto 2023 (%)

A causa della sua implementazione, l'esposizione alle commodity è inclusa nell'allocazione azionaria. Si precisa che le posizioni corte sono totalmente incluse nella parte di "Synthetic Cash" del portafoglio e potrebbero risultare da un mismatch settoriale derivante dalle coperture tramite future.

Scomposizione per rating ⁽⁴⁾ ⁽⁵⁾ al 31 agosto 2023 (%)

Il rating creditizio si riferisce al rating assegnato da una Nationally Recognized Statistical Rating Organization ("NRSRO"), quale Standard & Poor's Ratings Group ("S&P"), Moody's Investors Services, Inc. ("Moody's") o Fitch Ratings ("Fitch"), e rappresenta il giudizio soggettivo della società di rating sulla capacità e la volontà dell'emittente di onorare i propri obblighi finanziari in modo completo e puntuale. I rating si riferiscono esclusivamente alle posizioni sottostanti del portafoglio e non eliminano il rischio di mercato del comparto. Se due o più NRSRO hanno assegnato un rating, si utilizza quello più elevato. I rating non attribuiti da S&P vengono convertiti nel rispettivo rating S&P equivalente.

Considerazioni sui rischi

- Il valore delle obbligazioni tende a diminuire in presenza di un aumento dei tassi d'interesse e viceversa.
- Il valore degli strumenti finanziari derivati è estremamente sensibile ai movimenti di mercato e ciò può tradursi in perdite superiori all'importo 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. In caso di insolvenza di questi soggetti, il comparto potrebbe subire una perdita finanziaria.
- 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 influire pertanto sulla capacità del comparto di acquistare o vendere titoli.
- L'investimento nei Paesi Emergenti comporta maggiori rischi, poiché i sistemi politici, giuridici e operativi possono essere meno avanzati di quelli dei mercati sviluppati.
- La performance passata non è indicativa 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 i proventi da essi derivanti variano e non vi è alcuna garanzia che gli obiettivi d'investimento del comparto verranno raggiunti.
- 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 ("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.

Definizioni

Per **Bloomberg** si intende "Bloomberg Global Identifier (BBGID)", un codice unico composto da 12 caratteri alfanumerici che mediante l'accesso a un terminale Bloomberg consente l'identificazione di titoli, come le classi di azioni dei comparti di Morgan Stanley Investment Funds. Il terminale Bloomberg, un sistema fornito da Bloomberg L.P., consente agli analisti l'accesso e l'analisi in tempo reale dei dati dei mercati finanziari. Ogni codice Bloomberg inizia con lo stesso prefisso, BBG, seguito da nove caratteri che riportiamo in questa guida per ogni classe di azioni di ciascun comparto. Per **Liquidità e strumenti equivalenti** si intende il valore degli attivi che possono essere convertiti immediatamente in liquidità. Tra questi figurano la carta commerciale, le operazioni valutarie in essere, i Treasury Bill e altri strumenti a breve termine. Tali strumenti sono considerati assimilabili alla liquidità perché ritenuti liquidi e non esposti a un rischio rilevante di

variazione del valore. **L'ISIN** (acronimo di International Securities Identification Number) è il codice internazionale di identificazione dei titoli – un codice di 12 cifre formato da numeri e lettere che identifica distintamente i titoli. 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. 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 **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.

DEFINIZIONI

L'Indice **MSCI USA** misura la performance dei segmenti a media e alta capitalizzazione del mercato statunitense. L'indice è composto da 631 società e copre circa l'85% della capitalizzazione di mercato corretta per il flottante degli Stati Uniti.

L'Indice **MSCI Europe** è un indice ponderato per la capitalizzazione di mercato corretta per il flottante e misura la performance dei mercati azionari dei Paesi sviluppati europei. Il termine "flottante" è riferito alla quota di azioni in circolazione considerate disponibili per l'acquisto da parte degli investitori sui mercati azionari quotati. La performance dell'indice è espressa in dollari USA e prevede il reinvestimento dei dividendi netti.

L'Indice **MSCI Japan** è un indice ponderato per la capitalizzazione di mercato corretta per il flottante che replica la performance dei titoli azionari giapponesi quotati sui listini del Tokyo Stock Exchange, dell'Osaka Stock Exchange, del JASDAQ e del Nagoya Stock Exchange. L'Indice MSCI Japan è costruito in base alla MSCI Global Investable Market Indices Methodology, con l'obiettivo di raggiungere una copertura di capitalizzazione di mercato corretta per il flottante dell'85%

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, D02 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.

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

Perù: Il Fondo è un sotto-comparto di Morgan Stanley Investment Funds, una Société d'Investissement à Capital Variable domiciliata in Lussemburgo (la "Società"), registrata nel Granducato di Lussemburgo come organismo d'investimento collettivo ai sensi della Parte 1 della Legge del 17 dicembre 2010 e successive modifiche. La Società è un organismo d'investimento

collettivo in valori mobiliari ("OICVM"). Il Comparto e le partecipazioni nel Comparto non sono state e non saranno registrate in Perù ai sensi del Decreto Legislativo 862: Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras e successive modifiche; ai sensi del Decreto Legislativo 861: Ley del Mercado de Valores ("Legge sul mercato dei valori mobiliari") e successive modifiche, né ai sensi del Reglamento del Mercado de Inversionistas Institucionales autorizzato da Resolución SMV N°021-2013-SMV/01 e successive modifiche disposte dalla Resolución de Superintendente N°126-2020-SMV/02 ("Reglamento 1") e Resolución de Superintendente N°035-2021-SMV/02 ("Reglamento 2"), e vengono offerte esclusivamente a investitori istituzionali (definiti dall'articolo 8 della Legge sul mercato dei valori mobiliari) nell'ambito dell'offerta pubblica speciale rivolta esclusivamente agli investitori istituzionali ai sensi del Reglamento 1 e Reglamento 2. Le partecipazioni nel Comparto saranno registrate nella Sezione "Del Mercado de Inversionistas Institucionales" del Registro pubblico del mercato di valori mobiliari (Registro Público del Mercado de Valores) tenuto dalla Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), e l'offerta delle partecipazioni nel Comparto in Perù, limitata agli investitori istituzionali, sarà soggetta alla supervisione della SMV, così come qualsiasi cessione delle partecipazioni del Comparto sarà soggetta alle limitazioni previste dalla Legge sul mercato dei valori mobiliari e dai regolamenti emessi in base ad essa, menzionati in precedenza, secondo i quali le partecipazioni nel Comparto possono essere cedute solo tra investitori istituzionali ai sensi dell'Articolo 27 del Reglamento 1 e Reglamento 2. Se né il Fondo né le partecipazioni nel Fondo sono state e saranno registrate in Perù ai sensi del Decreto Legislativo 862 e del Decreto Legislativo 861 di cui sopra, né saranno oggetto di un'offerta pubblica diretta a investitori istituzionali ai sensi del Reglamento 1, e saranno offerte solo a investitori istituzionali (definiti nell'articolo 8 della Legge sul mercato dei valori mobiliari) nell'ambito di un collocamento privato, ai sensi dell'articolo 5 della Legge sul mercato dei valori mobiliari, le partecipazioni nel Comparto non saranno registrate nel Registro pubblico del mercato dei valori mobiliari gestito dalla SMV e né l'offerta delle partecipazioni del Comparto in Perù agli investitori istituzionali né il Comparto saranno soggetti alla supervisione della SMV, e qualsiasi cessione delle partecipazioni nel Comparto sarà soggetta alle limitazioni contenute nella Legge sul mercato dei valori mobiliari e nei regolamenti emessi in base ad essa, sopra menzionati, in base ai quali le partecipazioni nel Comparto possono essere cedute solo tra investitori istituzionali. Le domande di partecipazione al Fondo 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 materiale contiene informazioni relative ai Comparti 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 ("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 materiale è stato redatto a solo scopo informativo e non è da intendersi come una raccomandazione o un'offerta per l'acquisto o la vendita di valori mobiliari o l'adozione di una 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 licenzianti. Eventuali prodotti basati su un indice non sono in alcun modo sponsorizzati, approvati, venduti o promossi dal rispettivo licenziante e il licenziante declina ogni responsabilità in merito. Il Comparto è gestito attivamente e la sua gestione non è limitata dalla composizione di un benchmark.

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

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

L'investimento nel Comparto riguarda l'acquisizione di quote o azioni in un

comparto e non in una determinata attività sottostante come la costruzione o le azioni di una società, in quanto si tratta solo delle attività sottostanti detenute.

MSIM non ha autorizzato gli intermediari finanziari a utilizzare e distribuire il presente materiale, a meno che tale utilizzo e distribuzione non avvengano in conformità alle leggi e ai regolamenti applicabili. MSIM declina ogni responsabilità per l'utilizzo o l'uso improprio di questo 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 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 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 materiale, farà fede la versione inglese.

www.morganstanley.com/im