

Un Comparto di Morgan Stanley Investment Funds

Emerging Leaders Equity Fund

EMERGING MARKETS EQUITY TEAM

Analisi Della Performance

Nel mese terminato il 30 Settembre 2025, le azioni di Classe A del comparto hanno realizzato un rendimento del 2,48% (al netto delle commissioni)¹, a fronte del 7,15% dell'indice di riferimento.

Lo slancio dei mercati emergenti è proseguito a settembre; il trimestre si è concluso con una performance superiore a quella degli Stati Uniti, registrando un rendimento del +10,64% nel trimestre e del +7,15% nel solo mese di settembre, come misurato dall'indice MSCI Emerging Markets. Gli esperti di strategia hanno osservato che questo è stato il quinto maggior rally nei mercati emergenti dal 2000.² Tra i mercati più ampi, Sudafrica, Messico e l'Asia settentrionale (Corea, Cina e Taiwan) hanno trainato le performance, e anche la Thailandia ha archiviato un rally di sollievo. Sebbene i flussi verso i mercati emergenti siano proseguiti indirizzandosi negli ETF a gestione passiva, ci aspettiamo un rallentamento dei recenti deflussi dalle strategie a gestione attiva. Restiamo ottimisti sulle prospettive per i mercati emergenti.

Il Comparto ha sottoperformato il benchmark alla luce del sovrappeso in India e Brasile, che ha inciso negativamente. Anche i sottopesi in Cina e nell'hardware (Corea, Taiwan) hanno sostenuto la sottoperformance. L'India ha risentito dell'effetto negativo di una serie di annunci da parte dell'amministrazione Trump, riguardanti prima l'aumento delle tariffe per i visti H-1B e successivamente l'introduzione di dazi sui prodotti farmaceutici. Anche il Brasile ha registrato un consolidamento dopo un discreto rally e ulteriori notizie sugli sviluppi politici. I flussi più ampi degli investitori verso gli ETF, uniti ai deflussi dai fondi a gestione attiva, hanno generato difficoltà legate ai flussi per alcune delle nostre posizioni.

A livello di singoli titoli, la scelta del sovrappeso in Raia Drogasil ha contribuito positivamente, in quanto il titolo è salito di oltre il 25% nel trimestre dopo che i solidi risultati degli utili di giugno hanno attutito i timori di concorrenza da parte degli operatori digitali nel segmento della salute e della cura della persona. BTG Pactual e Nu Holdings hanno continuato a registrare buoni risultati, trainati dalle forti sorprese legate agli utili. Il sovrappeso in MercadoLibre ha eroso la performance a causa dei timori legati alla concorrenza nel settore. La nostra scelta di mantenere un'esposizione nulla su Alibaba, Tencent e Samsung Electronics ha inciso negativamente sulla performance, poiché il rally legato all'intelligenza artificiale (AI) ha trainato l'intero comparto. Mentre la nostra scelta di non detenere posizioni in Reliance ha contribuito positivamente ai rendimenti, le nostre partecipazioni in India (Varun, ICICI Bank, Bharti Airtel, Divi's, Oberoi) hanno registrato un andamento di consolidamento in linea con il mercato.

Attività Del Portafoglio

La nostra recente attività di portafoglio continua a concentrarsi su tre temi chiave:

1) **L'ascesa delle piattaforme dominanti** che continuano a fare bene con la monetizzazione dei consumatori esistenti, mantenendo al contempo sotto controllo i costi operativi. Abbiamo già superato la fase di acquisizione aggressiva dei clienti e ora i consumatori di queste piattaforme vengono stabilmente monetizzati da una costante espansione dell'offerta di piattaforme (credito, pubblicità) o da un lieve aumento delle commissioni per i servizi esistenti a fronte del rafforzamento del predominio di mercato.

- Nel corso del trimestre abbiamo accentuato la posizione in Nu Holdings laddove in precedenza l'avevamo ridotta avendo rilevato un rallentamento della crescita del segmento del credito della società quando era impegnata a ricalibrare la sua esposizione al rischio. I dati più recenti indicano che la crescita del segmento del credito per la società sta nuovamente accelerando sia perché il quadro macro generale rimane positivo sia perché la società stessa ha ulteriormente ottimizzato i propri modelli di rischio.
- Abbiamo incrementato la nostra posizione in Eternal, poiché il mercato del quick commerce continua a consolidarsi a favore della soluzione Blinkit della società. La società gode di una quota di mercato simile a quella degli altri due importanti player del settore, Zepto e Swiggy, rispetto ai quali però spende meno di un decimo sulle perdite. Restiamo fiduciosi riguardo all'ampio potenziale di crescita della redditività di Blinkit.
- Abbiamo riaperto una posizione in Meituan, piattaforma leader nel segmento dei servizi per il tenore di vita domestico in Cina. Riteniamo che la società continui a essere tra i migliori esecutori nell'ambito del commercio locale (principalmente per le consegne di generi alimentari) con forti vantaggi competitivi basati sulla tecnologia. I recenti sviluppi sul versante della concorrenza dovrebbero essere transitori. Il titolo ha subito una correzione significativa e abbiamo iniziato ad approfondirne la valutazione. Prima di rafforzare ulteriormente questa posizione, continueremo a valutare i timori concernenti l'allocazione del capitale di Meituan fuori dei confini cinesi e la natura degli investimenti di Alibaba nell'ambito del quick commerce.

2) **Crescente generazione di free cash flow nel settore delle telecomunicazioni.** La maggior parte dei mercati delle telecomunicazioni a livello globale si sta consolidando verso una struttura a due operatori principali, fenomeno che sta favorendo una normalizzazione delle tariffe, mentre l'intensità degli investimenti in conto capitale sta diminuendo: il rollout del 5G è in gran parte completato o ha superato il picco, e gli investimenti legati al 6G distano ancora qualche anno. Considerato che il settore delle

¹ Fonte: Morgan Stanley Investment Management Limited. Dati al 30 Settembre 2025.

² Fonte: J.P. Morgan. Strategia azionaria per i mercati emergenti. Sintesi di settembre 2025. Data di pubblicazione: 2 ottobre 2025.

telecomunicazioni è in gran parte caratterizzato da costi fissi e da un'elevata intensità di capitale, questi cambiamenti si stanno traducendo in una solida generazione di flussi di cassa.

Oltre a Bharti Airtel, che rimane una delle nostre prime cinque posizioni, abbiamo inserito una piccola posizione nel fornitore di servizi di telecomunicazione thailandese True. Il mercato delle telecomunicazioni thailandese si è consolidato, e True e Advance Info Service controllano ciascuna quasi la metà del mercato. Riteniamo che True sia ben posizionata grazie alla sua solida capacità di realizzare aumenti dei ricavi media per utente (ARPU), alle efficienze operative in un sistema a costi fissi, alle misure di riduzione dei costi e alla riduzione della spesa in conto capitale dopo il lancio del 5G. Anche il CEO (ex CEO di Telenor) sembra avere una buona esperienza operativa nella gestione delle operazioni di telecomunicazione, il che a nostro avviso può favorire una maggiore attenzione ai servizi a valore aggiunto e al contempo tenere sotto controllo le spese operative.

3) CDMO indiane. Le società indiane di sviluppo e produzione a contratto (CDMO) detengono una quota di mercato inferiore al 20%³ nel mercato globale dei CDMO, fortemente concentrato a favore degli operatori europei e cinesi. Mentre i CDMO europei continuano a fronteggiare difficoltà legate ai lunghi tempi di approvazione per i nuovi impianti di produzione – che ritardano l'aumento della capacità produttiva – e a costi più elevati per il personale altamente qualificato, i CDMO cinesi si trovano ad affrontare un progressivo processo di riduzione del rischio nelle catene di fornitura da parte delle principali aziende farmaceutiche globali.

Abbiamo incrementato la posizione in Laurus Labs. Le società CDMO indiane stanno beneficiando di una forte domanda da parte degli innovatori globali che puntano a diversificare le filiere produttive. Il successo di un'azienda CDMO dipende da solide competenze in materia di ricerca e sviluppo nel settore chimico, dalla disponibilità di strutture produttive di alta qualità e dalla capacità di instaurare relazioni basate sulla fiducia con gli innovatori globali (gestendo proprietà intellettuale [IP] e ponendo in essere dipendenze esclusive dalle forniture). Negli ultimi anni Laurus ha saputo sviluppare con successo questi aspetti strumentali e riteniamo che gli utili della società possano muoversi lungo una curva a J.

In India, ci stiamo concentrando su titoli relativamente più convenienti e riducendo al contempo la nostra esposizione a titoli di consumo con un rapporto prezzo/utili più elevato.

- Abbiamo avviato una posizione in Adani Ports and Special Economic Zone, il più grande operatore di porti commerciali in India. Detiene una quota di circa il 27% del mercato dei trasporti portuali nazionali in 13 porti nazionali dislocati in sette stati marittimi.⁴ Inoltre, la quota della società nei container è cresciuta dal 36% degli ultimi cinque anni al 45,5%.⁴ Le concessioni a lungo termine, con una media di 30 anni con la possibilità di due proroghe decennali, unitamente alle partnership strategiche, creano opportunità di crescita costante dei volumi. Ciò è supportato dalla sua presenza nei settori marittimo, portuale e logistico, con un'impronta geografica est-ovest ben bilanciata. L'azienda dovrebbe continuare ad avere successo in quanto si espande in nuove aree, con l'obiettivo di aumentare significativamente i ricavi e i flussi liquidità nei prossimi anni, soprattutto attraverso la crescita dei servizi di trasporto e spedizione.
- Abbiamo inoltre ridotto l'esposizione ai titoli di consumo indiani liquidando le posizioni in Titan e Astral, la cui crescita degli utili è stata alquanto contenuta. Abbiamo inoltre ridotto la nostra posizione in KEI Industries puramente per motivi di dimensionamento dopo il recente rialzo. In India, abbiamo ridotto la posizione nella società finanziaria indiana HDFC Bank dopo la sovraperformance relativa e abbiamo riallocato il capitale in opportunità migliori in termini di valore relativo. Abbiamo inoltre ridotto la posizione in Oberoi Realty.
- Abbiamo liquidato la posizione in TVS Motors. Il titolo è stato un vincitore del Comparto, con un costante aumento delle quote di mercato nel segmento indiano delle due ruote e una sostenuta espansione dei margini EBITDA (utili prima di interessi, imposte e ammortamenti). Ciò detto, le valutazioni hanno iniziato a sembrare eccessive e abbiamo scelto di operare una presa di profitti per individuare opportunità con profili di rischio/rendimento migliori.

Abbiamo avviato una posizione in AngloGold Ashanti, una società globale di estrazione dell'oro con attività in Africa, nelle Americhe e nel Pacifico per esporci all'aumento delle quotazioni dell'oro.

Abbiamo avviato una posizione in eMemory, leader globale nel settore delle soluzioni di memoria non volatile integrata (embedded non-volatile memory IP), utilizzate per proteggere i dati archiviati all'interno dei chip semiconduttori durante le fasi di progettazione e produzione. Secondo l'ultimo report trimestrale della società, eMemory detiene oltre 1.260 brevetti registrati e intrattiene una partnership di lunga data con TSMC. Ha fossati molto profondi, come la sua divisione IP, con una forte redditività, come evidenziato dal margine di profitto lordo del 100% e dal margine di utile netto del 50%.⁵

Abbiamo inoltre ridotto la nostra esposizione ai titoli industriali e dei beni strumentali:

- Abbiamo liquidato la posizione in Voltronic Power, perché la recente incertezza macroeconomica e i timori sui dazi hanno portato a un aumento delle incertezze sui fondamentali della società. Riteniamo che il potenziale di rialzo sia limitato perché l'outsourcing dei gruppi di continuità (UPS) mostra una tendenza a rallentare e nel settore degli inverter la concorrenza si è fatta più agguerrita.

Abbiamo liquidato la posizione in WEG. Riteniamo che il ciclo dei margini dell'azienda si sia avvicinato al picco e stia subentrando una fase di incertezza. Pertanto, abbiamo scelto di investire il capitale in idee migliori. Riteniamo improbabile che l'attività dell'azienda possa risentire dall'aumento dei dazi, in quanto WEG dispone già di strutture negli Stati Uniti e in Messico che riforniscono il mercato statunitense. Tuttavia, il nostro timore è stato il rallentamento degli investimenti in conto capitale anche negli Stati Uniti,

³ Fonte: Boston Consulting Group. Unleashing the Tiger: Indian CRDMO Sector 2025. Pubblicato a febbraio 2025.

⁴ Fonte: Sito web della società al 1° maggio 2025.

⁵ Fonte: Bloomberg e relazione annuale della società. Dati al 31 dicembre 2024.

che potrebbe portare a un ciclo di ribasso complessivo per le società attive nel segmento dei beni strumentali a livello globale.

Strategia e Prospettive

Il Comparto ha sottoperformato il benchmark da inizio anno ad oggi e negli ultimi 12 mesi, penalizzato in gran parte da India e Brasile. Siamo stati rialzisti sull'India in termini strutturali e continuiamo a detenere una ponderazione significativamente elevata rispetto al benchmark. Negli ultimi 12 mesi, la crescita degli utili in India è stata contenuta a causa del significativo inasprimento normativo e monetario e del rallentamento delle spese in conto capitale del governo. Riteniamo che tali sfide stiano svanendo visti i recenti tagli fiscali e l'allentamento monetario. La disciplina fiscale continua a essere una pietra miliare della governance indiana e a nostro avviso sostiene anche la riduzione dei premi al rischio azionario sul mercato dell'India. Gli utili indiani hanno continuato a superare quelli di altre grandi società emergenti, mentre la recente sovraperformance di altri mercati emergenti è stata trainata dalla rivalutazione dei multipli.⁶

L'India continua a offrire opportunità interessanti e la nostra ricerca mostra che è sempre in cima alla classifica dei mercati emergenti per numero di compounder. Le posizioni della strategia in India sono ben diversificate nei vari settori (finanza, beni di consumo, industria, telecomunicazioni, immobili, materiali) e tra opportunità orientate al mercato interno e quelle incentrate sui mercati esteri.⁷

Analogamente, il Brasile rimane uno dei mercati più convenienti sia in termini di rapporto prezzo/utili che di rendimento dei dividendi. Continuiamo a individuare aziende di alta qualità in Brasile con valutazioni molto interessanti. Stiamo posizionando il nostro portafoglio in vista dei prossimi tagli dei tassi d'interesse e della possibilità di un cambiamento politico.

Riteniamo che i mercati emergenti restino ben posizionati per beneficiare della ricerca di aree di crescita future da parte degli investitori. Inoltre, le valutazioni e le valute risultano interessanti. Le principali esposizioni della strategia a paesi come l'India e il Brasile sono più orientate al mercato interno che all'export e sono relativamente più protette dalle continue tensioni legate ai dazi rispetto al resto dei mercati emergenti. India, Brasile e Messico potrebbero inoltre assistere a maggiori investimenti nel settore manifatturiero in conseguenza della diversificazione delle filiere da parte della Cina, rafforzando così le rispettive economie nel loro complesso. Anche la recente debolezza del Dollaro statunitense è stata un tema di rilievo e ci aspettiamo che i mercati emergenti continuino a beneficiare di tale tendenza.

Negli ultimi mesi l'India ha accusato un parziale rallentamento ciclico, ma ci aspettiamo che sia un fenomeno di natura transitoria anziché strutturale. Le politiche monetarie e fiscali rimangono molto prudenti e garantiscono una significativa stabilità macroeconomica al paese.

Riteniamo che molte delle sfide macro della Cina (elevato rapporto debito/prodotto interno lordo, bassa produttività del capitale, maggiore dipendenza dalle esportazioni e bassa quota del prodotto interno lordo dei consumi) avranno bisogno di un approccio a più lungo termine e le attuali misure politiche potrebbero non offrire soluzioni strutturali a tali questioni. I recenti dati macro continuano a rimanere sottotono e rafforzano la nostra opinione che la deflazione cinese sia destinata a rimanere. Malgrado i notevoli sussidi, la fiducia dei consumatori è rimasta contenuta.

La concorrenza tra le stesse società cinesi rimane intensa e ciò le porta a rimanere in modalità di investimento continuo, creando talvolta una capacità eccessiva che limita la creazione di valore per gli investitori. A nostro avviso, la Cina continuerà probabilmente a manifestare una certa volatilità, determinata dagli interventi delle autorità centrali e dal perdurare delle vicissitudini legate ai dazi. Poiché siamo investitori di lungo termine che privilegiamo la visibilità degli utili e della crescita nelle società/mercati in cui investiamo, riteniamo difficile riservare un'esposizione significativa alla Cina. Detto ciò, considerando che la Cina ospita imprenditori tecnologici di livello mondiale e una solida base di consumi, continuiamo a cercare quelle opportunità strutturali nascoste a quelli che riteniamo essere i giusti livelli di valutazione.

Nel complesso, continuiamo a concentrarci sulla ricerca di quelle che riteniamo essere aziende di grande qualità in tutti i mercati emergenti a valutazioni eque, evitando al contempo rischi estremi come gli errori sul fronte normativo, dirigenziale e del capitale. In questi tempi di eccezionale volatilità, le valutazioni possono muoversi in una direzione o nell'altra in tempi molto brevi, offrendo buone opportunità sia per l'acquisto che per la vendita di titoli.

Per ulteriori informazioni, rivolgersi a Morgan Stanley Investment Management.

Dati del Fondo

Lancio fondo	17 Agosto 2012
Valuta base	Dollaro USA
Benchmark	MSCI Emerging Markets (Net) Index

⁶ Fonte: Bloomberg L.P., MSCI e J.P. Morgan. Dati da fine settembre 2024 al 31 agosto 2025.

⁷ La diversificazione non garantisce che verranno generati utili e non protegge dalle perdite in una fase di rallentamento del mercato.

Rendimenti nell'Anno solare (%)

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

	DA INIZIO ANNO	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Azioni di Classe A	8,11	1,64	10,97	-33,94	1,64	56,91	24,59	-13,86	25,17	1,33	-7,38
MSCI Emerging Markets (Net) Index	27,53	7,50	9,83	-20,09	-2,54	18,31	18,42	-14,57	37,28	11,19	-14,92

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

A decorrere dal 27 Ottobre 2023, il MS INV F Latin American Equity Fund è stato accorpato nel MS INV F Emerging Leaders Equity Fund.

Classe di azioni A Profilo di rischio e rendimento

- Il comparto può risentire delle fluttuazioni dei tassi di cambio tra la propria valuta e le divise degli investimenti che effettua.
- Il comparto si affida ad altri soggetti 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 Cina comportano il rischio di perdita totale a causa di fattori quali azioni o inazione da parte del governo, volatilità del mercato o affidamento a partner commerciali principali.
- Inoltre, gli investimenti nelle A-share cinesi tramite i programmi Shanghai-Hong Kong e Shenzhen-Hong Kong Stock Connect possono comportare rischi aggiuntivi quali quelli legati alla proprietà delle azioni.

- I mercati emergenti comportano maggiori rischi d'investimento, in quanto i sistemi politici, giuridici e operativi potrebbero essere meno avanzati di quelli dei mercati sviluppati.
- La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati futuri. I rendimenti possono aumentare o diminuire per effetto delle oscillazioni valutarie. Il valore degli investimenti e i proventi da essi derivanti possono aumentare come diminuire e gli investitori possono perdere la totalità o una quota consistente del capitale investito.
- Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivato possono variare e non è possibile garantire che il Fondo realizzi i suoi obiettivi d'investimento.
- Il patrimonio può essere investito in valute diverse e pertanto i movimenti dei tassi di cambio possono influire sul valore delle posizioni assunte. Inoltre, il valore degli investimenti può risentire delle fluttuazioni dei tassi di cambio tra la valuta di riferimento dell'investitore e la valuta di riferimento degli investimenti.

Per l'informativa completa sui rischi si rimanda al Prospetto, disponibile sul sito www.morganstanleyinvestmentfunds.com. Tutti i dati sono al 30.09.2025 e soggetti a modifiche giornaliere.

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

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

Le informazioni relative agli aspetti di sostenibilità del Comparto sono disponibili online in lingua inglese all'indirizzo: [Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari](#).

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

NOTA INFORMATIVA

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

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

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

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

Morgan Stanley Investment Management 'MSIM', la divisione di asset management di Morgan Stanley (NYSE: MS), non ha autorizzato gli intermediari finanziari a utilizzare e a distribuire il presente 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.

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. Laddove venga fornita tale traduzione, la presente versione inglese farà fede in via definitiva; in caso di discrepanze tra la versione inglese e quella in un'altra lingua, prevarrà la versione inglese.

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

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

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

INFORMAZIONI SULL'INDICE

L'Indice MSCI Emerging Markets Net è un indice ponderato per la capitalizzazione di mercato corretta per il flottante che misura la performance dei listini azionari dei mercati emergenti. Il termine "flottante" è riferito alla quota di azioni in circolazione considerate disponibili per l'acquisto da parte degli investitori sui mercati azionari pubblici. Attualmente l'Indice MSCI Emerging Markets è composto dai 24 indici di paesi dei mercati emergenti. La performance dell'indice è espressa in dollari USA e prevede il reinvestimento dei dividendi netti.

L'indice non è gestito e non include spese, commissioni né oneri di vendita. Non è possibile investire direttamente in un indice.

Tutti gli indici cui si fa riferimento nel presente documento sono proprietà intellettuale (inclusi i marchi commerciali registrati) dei rispettivi 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 da un benchmark né confrontata alla composizione di un benchmark.

DISTRIBUZIONE

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

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

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

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

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

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

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

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

pubblicato, diffuso, distribuito, indirizzato o reso disponibile al pubblico a Hong Kong.

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

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

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

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

Perù – Il Fondo è un sotto-comparto di Morgan Stanley Investment Funds, una Société d'Investissement à Capital Variable domiciliata in Lussemburgo (la "Società"), registrata nel Granducato di Lussemburgo come organismo d'investimento collettivo ai sensi della Parte 1 della Legge del 17 dicembre 2010 e successive modifiche. La Società è un organismo d'investimento collettivo in valori mobiliari ("OICVM"). Il Comparto e le partecipazioni nel Comparto non sono state e non saranno registrate in Perù ai sensi del **Decreto Legislativo 862: Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras** e successive modifiche; ai sensi del **Decreto Legislativo 861: Ley del Mercado de Valores** ("Legge sul mercato dei valori mobiliari") e successive modifiche, né ai sensi del **Reglamento del Mercado de Inversionistas Institucionales** autorizzato da **Resolución SMV N°021-2013-SMV/01** e successive modifiche disposte dalla **Resolución de Superintendente N°126-2020-SMV/02 ("Reglamento 1")** e **Resolución de Superintendente N°035-2021-SMV/02 ("Reglamento 2")**, e vengono offerte esclusivamente a investitori istituzionali (definiti dall'articolo 8 della Legge sul mercato dei valori mobiliari) nell'ambito dell'offerta pubblica speciale rivolta esclusivamente agli investitori istituzionali ai sensi del **Reglamento 1 e Reglamento 2**. Le partecipazioni nel Comparto saranno registrate nella Sezione **"Del Mercado de Inversionistas Institucionales"** del Registro pubblico del mercato di valori mobiliari (**Registro Público del Mercado de Valores**) tenuto dalla **Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)**, e l'offerta delle partecipazioni nel Comparto in Perù, limitata agli investitori istituzionali, sarà soggetta alla supervisione della SMV, così come qualsiasi cessione delle partecipazioni del Comparto sarà soggetta alle limitazioni previste dalla Legge sul mercato dei valori mobiliari e dai regolamenti emessi in base ad essa, menzionati in precedenza, secondo i quali le partecipazioni nel Comparto possono essere cedute solo tra investitori istituzionali ai sensi dell'Articolo 27 del **Reglamento 1 e Reglamento 2**. Se né il Fondo né le partecipazioni nel Fondo sono state e saranno registrate in Perù ai sensi del **Decreto Legislativo 862** e del **Decreto Legislativo 861 di cui sopra**, né saranno oggetto di un'offerta pubblica diretta a investitori istituzionali ai sensi del **Reglamento 1**, e saranno offerte solo a investitori istituzionali (definiti nell'articolo 8 della Legge sul mercato dei valori mobiliari) nell'ambito di un collocamento privato, ai sensi dell'articolo 5 della Legge sul mercato dei valori mobiliari, le partecipazioni nel Comparto non saranno registrate

nel Registro pubblico del mercato dei valori mobiliari gestito dalla **SMV** e né l'offerta delle partecipazioni del Comparto in Perù agli investitori istituzionali né il Comparto saranno soggetti alla supervisione della SMV, e qualsiasi cessione delle partecipazioni nel Comparto sarà soggetta alle limitazioni contenute nella Legge sul mercato dei valori mobiliari e nei

regolamenti emessi in base ad essa, sopra menzionati, in base ai quali le partecipazioni nel Comparto possono essere cedute solo tra investitori istituzionali.