

Un Comparto di Morgan Stanley Investment Funds Global Balanced Income Fund

PORTFOLIO SOLUTIONS GROUP

Analisi Della Performance

Nel mese terminato il 30 Giugno 2025, le azioni di Classe AR del comparto hanno realizzato un rendimento del 0,56% (al netto delle commissioni)¹.

A giugno, lo scenario peggiore per i dazi e l'economia globale ha continuato ad allontanarsi, in quanto i negoziati commerciali sono proseguiti e i dati economici sono rimasti solidi. I titoli azionari globali ne hanno decisamente beneficiato, con l'indice S&P 500 che ha segnato un nuovo massimo storico a fine mese. Le politiche divergenti delle banche centrali e i timori circa l'espansione del disavanzo statunitense nell'ambito della proposta di legge fiscale e di spesa dell'amministrazione Trump hanno contribuito al calo dei rendimenti dei Treasury e all'ulteriore debolezza del Dollaro statunitense. A giugno le quotazioni petrolifere sono aumentate a causa dei timori legati all'offerta dopo un conflitto armato tra Israele e Iran, sostenendo un aumento dei mercati delle materie prime nel mese.

Le nostre allocazioni nelle azioni statunitensi, nei mercati emergenti e in MS INV Global Asset Backed Securities Fund hanno fornito i maggiori contributi alla performance, mentre le nostre allocazioni nei titoli di Stato statunitensi bond, corporate bond dei mercati emergenti e nelle azioni europee hanno generato i maggiori contributi negativi nel mese di giugno.

Rassegna Del Mercato

Stati Uniti

L'indice MSCI USA ha reso il 5,11% in Dollaro statunitense (USD) e l'1,42% in euro a giugno. Nel mese, l'attività manifatturiera statunitense si è contratta a un ritmo più lento, in quanto la produzione è tornata in territorio di crescita, mentre i nuovi ordini e l'occupazione hanno registrato un'accelerazione. L'indice PMI manifatturiero dell'Institute for Supply Management (ISM) è salito al 49,0% a giugno dal 48,5% di maggio. L'attività nel settore dei servizi ha ripreso a crescere, in quanto l'attività economica e i nuovi ordini hanno segnalato una nuova espansione. L'occupazione, tuttavia, è entrata in area di contrazione. Secondo il Bureau of Labor Statistics (BLS) statunitense, a giugno l'indice PMI elaborato da ISM Services è salito al 50,8% dal 49,9% di maggio.

L'indice dei prezzi al consumo (IPC) complessivo è salito del 2,4% nell'anno terminato a maggio 2025, in aumento dal 2,3% di aprile. Test it-IT 34233 L'IPC core, che esclude alimentari ed energia, si è attestato del 2,8% nell'anno chiuso a maggio 2025, invariato rispetto ad aprile. In un comunicato a parte, il BLS ha reso noto che a giugno il tasso di disoccupazione è stato del 4,1%, segnando una variazione solo lieve dal 4,2% di maggio, e che secondo le stime sono stati creati 147.000 posti di lavoro nel corso del mese. I salari sono cresciuti del 3,7% nei 12 mesi terminati a giugno 2025.

Eurozona

L'indice MSCI Europe ha reso il -1,30% in euro e il 2,29% in USD a giugno. La modesta flessione del settore manifatturiero dell'Eurozona è proseguita alla fine del secondo trimestre. Il PMI manifatturiero dell'Eurozona HCOB è rimasto sostanzialmente invariato a quota 49,5 a giugno dai 49,4 punti di maggio, con un'espansione dei volumi di produzione più lenta, una stabilizzazione dei nuovi ordini dopo un calo di 37 mesi e il proseguimento dei tagli occupazionali. Il settore dei servizi ha ripreso a crescere grazie alla continua creazione di posti di lavoro e a un calo solo marginale delle nuove attività d'impresa. Secondo la stima preliminare di Eurostat, l'indice PMI relativo al settore dei servizi dell'Eurozona elaborato da HCOB è salito a quota 50,5 a giugno dai 49,7 punti di maggio.

L'inflazione headline annua è cresciuta del 2,0% a giugno 2025, un lieve rialzo dall'1,9% di maggio. A giugno l'inflazione core annua (al netto di energia, alimentari, alcolici e tabacco) è salita del 2,3%, lo stesso tasso di maggio. In un rapporto a parte di Eurostat, il tasso di disoccupazione di maggio 2025 è stato stimato al 6,3% nell'Area Euro, in rialzo dal 6,2% di aprile. A maggio la disoccupazione nell'Unione europea si è mantenuta stabile al 5,9%, invariata rispetto ad aprile.

Giappone

L'indice MSCI Japan ha reso l'1,82% in yen e l'1,71% in USD a giugno. Le condizioni del settore manifatturiero giapponese si sono generalmente stabilizzate a giugno dopo una contrazione di 11 mesi, con l'indice PMI relativo al settore manifatturiero giapponese elaborato da au Jibun Bank in salita a 50,1 dai 49,4 punti di maggio. La produzione ha segnalato una ripresa della crescita e un aumento delle assunzioni, mentre i nuovi ordini si sono indeboliti di poco ma a un ritmo leggermente più rapido. La crescita del settore dei servizi ha guadagnato terreno, in quanto i nuovi ordini sono aumentati a un tasso più sostenuto, anche se moderato, e gli organici sono aumentati. L'indice PMI relativo al settore dei servizi giapponese elaborato da au Jibun Bank è salito di 51,7 punti a giugno dai 51,0 di maggio.

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

L'inflazione complessiva è salita del 3,5% nell'anno terminato a maggio 2025, in calo dal 3,6% di aprile 2025, come riportato dall'ufficio di statistica del governo. A maggio 2025, il tasso di disoccupazione giapponese è stato pari al 2,5%, stabile rispetto al dato di aprile. La spesa delle famiglie è salita del 4,7% (in termini reali) nell'anno terminato a maggio 2025.

Attività Del Portafoglio

Le principali modifiche al posizionamento di portafoglio a giugno sono le seguenti:

- **Aumento dell'allocazione azionaria:** Ciò è stato innescato principalmente dal nostro processo di targeting quantitativo dinamico della volatilità, ma è stato in linea con il nostro giudizio tattico neutrale sulle azioni.
- **Riduzione dell'esposizione azionaria dell'UE a un posizionamento neutrale a favore dell'esposizione statunitense:** Sebbene i fattori strutturali che hanno sostenuto il nostro sovrappeso nell'UE rimangano in vigore, le valutazioni delle azioni europee sono aumentate, che riflettono questi aspetti positivi. Nel frattempo, un Dollaro statunitense più debole e l'efficienza dei costi legata all'intelligenza artificiale (IA) sembrano in grado di sostenere gli utili statunitensi, probabile che nella seconda metà del 2025 le revisioni degli utili relativi siano migliori.
- **Abbiamo chiuso la nostra posizione mid cap statunitense:** Sebbene le valutazioni delle mid cap statunitensi continuino a sembrare interessanti, Riteniamo che i fattori trainanti a breve termine della utili solidità degli utili statunitensi sembrino favorire maggiormente le large cap statunitensi.
- **Ha scambiato una parte dell'esposizione ai Treasury con copertura valutaria per bond di Stato denominati in euro:** Per il portafoglio denominato in euro del Comparto, il rendimento dei titoli di Stato denominati in euro appare bond ora più interessante del rendimento dei Treasury USA con copertura valutaria bond.
- **bond titoli di Stato giapponesi (JGB) a 30 anni lunghi rispetto al ventre della curva:** i rendimenti dei JGB a 30 anni e la pendenza della curva sono nel 99°-100° percentile rispetto alla storia, e la curva del JGB è tre volte più ripida di quella degli Stati Uniti e dell'UE, a causa dello squilibrio tra domanda e offerta.²

L'esposizione azionaria effettiva del portafoglio a fine mese è stata del 47,7%.

Strategia e Prospettive

Giugno è stato notevole sia per la volatilità temporanea legata al conflitto in Medio Oriente che per il passaggio dai titoli dei dazi alle tendenze dei dati macro che hanno rappresentato il principale fattore trainante del mercato.

I rischi geopolitici rappresentano un catalizzatore difficile per i mercati. Sebbene vi siano quasi sempre aree di rischio identificabili, la tempistica e l'entità degli eventi sono intrinsecamente difficili da prevedere. Quando gli eventi si verificano, si assiste a uno schema comune che prevede un'impennata iniziale della volatilità, seguita da una ripresa quando gli operatori di mercato iniziano a definire la portata potenziale di un conflitto e le sue implicazioni. Il conflitto tra Israele e Iran ha generalmente seguito questo schema, con i mercati azionari che inizialmente hanno mostrato una certa debolezza e internamente un movimento coerente con un'avversione al rischio. Il petrolio è stato sia il meccanismo di trasmissione più probabile che la principale fonte di volatilità, con i prezzi del greggio Brent in salita del 23% a 79 dollari al barile in risposta al conflitto, e poi in calo del 14% a 67 dollari al barile in occasione di un cessate il fuoco annunciato.³ Sebbene le tensioni nella regione giustifichino ancora il monitoraggio, l'operazione statunitense per compromettere la capacità nucleare iraniana serve a ridurre il rischio a medio termine.

Dove gran parte del rally dall'inizio di aprile può essere attribuita alla riduzione della politica dei dazi, La performance di giugno ha beneficiato di un trend dei dati che ha eroso il quadro più positivo del previsto. Gli indicatori basati su sondaggi si sono indeboliti sensibilmente ad aprile, e ci si aspettava che i dati economici concreti seguissero la stessa tendenza, secondo i modelli storici che indicano un ritardo di uno-tre mesi. Sebbene gli operatori di mercato continuino a dibattere sul rischio di crescita nella seconda metà del 2025, il trend dei dati macro fino a giugno evidenzia una decelerazione costante, ma nessun brusco calo della crescita sulla scia degli annunci sui dazi di aprile. Un aumento delle richieste iniziali di sussidi di disoccupazione (destagionalizzate) appare preoccupante a prima vista, ma sembra seguire un andamento simile a quello degli ultimi due anni, in cui a metà anno le richieste hanno superato le tendenze stagionali storiche, rivelandosi però infine un fenomeno temporaneo. L'aumento delle richieste di sussidi di disoccupazione può essere considerato coerente con l'indebolimento del mercato del lavoro, ma è determinato dall'indebolimento delle assunzioni piuttosto che dai licenziamenti. Le vendite al dettaglio e la spesa personale mostrano entrambe i segnali di un rimbalzo correttivo dopo l'anticipo di attività legato all'imminente introduzione dei dazi, ma non necessariamente oltre il rallentamento già previsto. In ultima istanza, Le stime di consenso sul prodotto interno lordo 2025 per gli Stati Uniti si sono mantenute stabili a giugno, dopo le revisioni positive di maggio e quelle fortemente negative di aprile.

Mentre permangono molte incertezze, il nostro orientamento verso la seconda metà del 2025 è più positivo e i dati sull'inflazione ad oggi mostrano scarsi segnali di pressioni legate ai dazi, la tendenza dei dati macro indicante una decelerazione ma nessuna scogliera, la legge di bilancio statunitense (entrata in vigore a inizio luglio) che ha contribuito alla visibilità della crescita nel 2026, e l'IA comincia a sembrare un fattore trainante più tangibile.

Per ulteriori informazioni, rivolgersi a Morgan Stanley Investment Management.

² Fonte: Bloomberg L.P. Dati al 23 giugno 2025.

³ Fonte: Bloomberg L.P. Dati al 30 giugno 2025.

Dati del Fondo

Lancio fondo	31 Luglio 2014
Valuta base	Euro

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 AR	-3,90	10,87	6,45	-9,84	8,45	-4,27	7,88	-7,47	3,42	3,46	3,77

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

Classe di azioni AR 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 valore delle obbligazioni tende a diminuire in caso di aumento dei tassi d'interesse e viceversa.
- Il valore degli strumenti finanziari derivati è estremamente sensibile e questo potrebbe dar luogo a perdite superiori al capitale investito dal Comparto.
- Gli emittenti potrebbero non essere in grado di rimborsare i loro debiti; in questo caso il valore del Suo investimento diminuirebbe. Il rischio sarà maggiore laddove il fondo investa in un'obbligazione avente un rating di credito minore.
- Il comparto si affida ad altri soggetti ai fini dell'adempimento di determinati servizi, investimenti o transazioni. Se tali soggetti diventassero insolventi, potrebbero esporre il comparto a perdite finanziarie.
- I fattori di sostenibilità possono comportare rischi per gli investimenti, ad esempio: influenza sul valore degli attivi, aumento dei costi operativi.
- Il numero di acquirenti o venditori potrebbe essere insufficiente e questo potrebbe ripercuotersi sulla capacità del comparto di acquistare o vendere titoli.

- 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 strategia su derivati mira ad aumentare il reddito corrisposto agli investitori, ma il comparto potrebbe subire delle perdite.
- La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati futuri. I rendimenti possono aumentare o diminuire per effetto delle oscillazioni valutarie. Il valore degli investimenti e i proventi da essi derivanti possono aumentare come diminuire e gli investitori possono perdere la totalità o una quota consistente del capitale investito.
- Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivato possono variare e non è possibile garantire che il Fondo realizzi i suoi obiettivi d'investimento.
- Il patrimonio può essere investito in valute diverse e pertanto i movimenti dei tassi di cambio possono influire sul valore delle posizioni assunte. Inoltre, il valore degli investimenti può risentire delle fluttuazioni dei tassi di cambio tra la valuta di riferimento dell'investitore e la valuta di riferimento degli investimenti.

Per l'informativa completa sui rischi si rimanda al Prospetto. Tutti i dati sono al 30 Giugno 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 richidibile 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 material, a meno che tali utilizzo e distribuzione non avvengano in conformità alle leggi e normative vigenti. MSIM non può essere ritenuta responsabile e declina ogni responsabilità in merito all'utilizzo proprio o improprio del presente material da parte di tali intermediari finanziari.

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 material 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, prevorrà 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. ITali 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 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 and its affiliates have arrangements in place to market each other's products and services. Each MSIM affiliate is regulated as appropriate in the jurisdiction it operates. MSIM's affiliates are:Eaton Vance Advisers International Ltd, Calvert Research and Management, Eaton Vance Management, Parametric Portfolio Associates LLC, Atlanta Capital Management LLC and 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'esaustività 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 intrecciati 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 qualifichino 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.