

Un Comparto di Morgan Stanley Investment Funds

# Global Balanced Risk Control Fund of Funds

PORTFOLIO SOLUTIONS GROUP

## Analisi Della Performance

Nel mese terminato il 30 Settembre 2025, le azioni di Classe A del comparto hanno realizzato un rendimento del 1,24% (al netto delle commissioni)<sup>1</sup>.

Le preoccupazioni commerciali si sono ulteriormente attenuate e la Federal Reserve (Fed) statunitense ha varato un atteso taglio dei tassi d'interesse, sostenendo la performance degli attivi rischiosi nel mese di settembre. Le azioni globali sono state nuovamente trainate dai titoli legati all'intelligenza artificiale (IA). Il mese è stato inoltre segnato da turbolenze politiche in Francia e in Giappone, oltre che dalla prospettiva di un imminente shutdown del governo statunitense. I rendimenti dei titoli di Stato di lungo termine sono scesi negli Stati Uniti, ma sono rimasti sostanzialmente invariati in Germania e nel Regno Unito, in quanto la Banca centrale europea e la Banca d'Inghilterra hanno interrotto i tagli dei tassi d'interesse nel corso del mese. Le materie prime energetiche hanno lievemente perso terreno nel mese, mentre oro e metalli industriali hanno guadagnato terreno.

Le nostre allocazioni in Invesco S&P 500 UCITS ETF, MS INV F.U.S. Growth Fund e MS INV F.Sustainable Emerging Market Fund hanno fornito i maggiori contributi alla performance, mentre la nostra allocazione in Vontobel U.S. Equity Fund ha generato il maggior impatto negativo nel mese di settembre.

## Rassegna Del Mercato

### Stati Uniti

A settembre, l'indice MSCI USA ha registrato un rendimento del 3,64% in dollari USA e del 3,15% in euro. L'attività del settore manifatturiero e dei servizi statunitense è stata contenuta alla fine del terzo trimestre. L'Indice PMI manifatturiero dell'Institute for Supply Management (ISM) è salito al 49,1% a settembre dal 48,7% di agosto, segnalando un deterioramento più morbido delle condizioni operative del settore. Il ritorno alla crescita dei volumi produttivi è stato determinante; tuttavia, è stato in parte compensato dalla flessione dei nuovi ordini. L'occupazione manifatturiera ha continuato a ridursi, anche se a un ritmo più lento. L'indice PMI relativo al settore dei servizi elaborato da ISM è sceso al 50,0% a settembre dal 52,0% di agosto, senza registrare variazioni delle condizioni operative. L'attività economica si è contratta dopo la crescita del mese precedente, mentre la crescita dei nuovi ordini è rallentata bruscamente e il ritmo delle perdite di posti di lavoro si è attenuato.

Secondo il Bureau of Labor Statistics (BLS) statunitense, l'Indice dei prezzi al consumo (IPC) complessivo è salito del 2,9% nell'anno terminato ad agosto 2025, un aumento più rapido rispetto all'aumento del 2,7% di luglio. L'IPC di fondo, che esclude alimentari ed energia, è salito del 3,1% nei 12 mesi terminati ad agosto 2025, invariato rispetto a luglio. I dati aggiornati sulla disoccupazione non erano disponibili al momento della redazione a causa della parziale chiusura del governo iniziata il 1° ottobre.

### Eurozona

A settembre l'indice MSCI Europe ha registrato un rendimento dell'1,59% in euro e del 2,07% in dollari. I dati PMI dell'Eurozona hanno presentato un quadro contrastante a settembre. Dopo il ritorno della crescita (50,7) di agosto, l'indice PMI relativo al settore manifatturiero dell'Eurozona elaborato dall'HCOB ha ripreso a scendere (49,8) a settembre. I nuovi ordini si sono nuovamente contratti dopo l'aumento del mese precedente, la crescita della produzione si è indebolita e le perdite di posti di lavoro sono aumentate. L'indice PMI relativo ai servizi dell'Eurozona elaborato da HCOB è salito a 51,3 punti a settembre dai 50,5 di agosto, sostenuto dalla modesta crescita delle nuove attività e delle assunzioni.

Secondo la stima preliminare di Eurostat, a settembre 2025 l'inflazione headline annua è salita al 2,2% dal 2,0% di agosto 2025. L'inflazione di fondo annua (esclusi energia, generi alimentari, alcolici e tabacco) è salita del 2,3% ad agosto, mantenendosi stabile da luglio. In un rapporto a parte di Eurostat, il tasso di disoccupazione di agosto 2025 è stato stimato al 6,3% nell'Area Euro, contro il 6,2% di luglio e il 5,9% nell'UE, invariato rispetto a luglio.

### Giappone

A settembre l'indice MSCI Japan ha registrato un rendimento del 3,04% in yen e del 2,44% in dollari. Il settore manifatturiero giapponese si è ulteriormente indebolito, mentre quello dei servizi ha registrato un miglioramento. A settembre, l'indice PMI relativo al settore manifatturiero di S&P Global Japan è sceso a quota 48,5 dai 49,7 punti di agosto, penalizzato da un calo più rapido dei nuovi ordini e dei volumi di produzione e da un rallentamento delle assunzioni. L'indice PMI relativo al settore dei servizi di S&P Global Japan è salito a 53,3 punti a settembre dai 53,1 di agosto. Le nuove attività hanno continuato a espandersi, allo stesso ritmo del mese precedente, e il personale è stato incrementato per la prima volta in tre mesi.

L'inflazione complessiva è salita del 2,7% nell'anno terminato ad agosto 2025, attenuandosi dal 3,1% di luglio 2025, secondo quanto riportato dall'ufficio di statistica del governo. Ad agosto 2025 il tasso di disoccupazione giapponese è stato del 2,6%, in rialzo dal

<sup>1</sup> Fonte: Morgan Stanley Investment Management Limited. Dati al 30 Settembre 2025.

2,3% di luglio 2025. La spesa delle famiglie è aumentata del 2,3% (in termini reali) nell'anno terminato ad agosto 2025.

## Attività Del Portafoglio

All'inizio di settembre abbiamo incrementato l'esposizione azionaria, finanziata riducendo l'esposizione alle obbligazioni governative e societarie.

Nell'azionario europeo, abbiamo liquidato l'esposizione a Invesco MDAX UCITS ETF e inserito una nuova posizione in un paniere di titoli esposti al pacchetto di stimoli tedesco. Confermiamo il giudizio positivo sui trend strutturali europei, ma le revisioni degli utili a livello di indice generale continuano a sottoperformare rispetto ad altre regioni. Pertanto, abbiamo optato per un approccio più mirato per comporre la nostra esposizione e preservare il sovrappeso nelle mid cap tedesche.

Abbiamo aggiunto un paniere legato alle misure statunitensi, che ha un'esposizione ad alcune società industriali ed edili, visti gli sforzi coordinati in tutte le politiche commerciali, fiscali e di deregolamentazione per sostenere la produzione industriale statunitense.

Abbiamo inoltre aggiunto una nuova posizione in un paniere di difesa basato sull'IA, in quanto il settore della difesa globale sembra ben posizionato per beneficiare dell'adozione e dell'utilizzo dell'IA, e gran parte dell'aumento della spesa per la difesa globale dovrebbe passare a queste nuove tecnologie.

In ambito obbligazionario, abbiamo aggiunto una nuova posizione nei TIPS (titoli del Tesoro indicizzati all'inflazione) tramite iShares \$TIPS UCITS ETF EUR Hedged Acc, in quanto riteniamo che questo settore possa offrire valore, in particolare nelle sezioni a più lunga scadenza della curva, se l'inflazione rimane vischiosa o addirittura dovesse riaccelerare nel 2026.

Manteniamo un sottopeso di duration. Continuiamo a ritenere che il mercato sia troppo pessimista sulle prospettive economiche statunitensi, anche se i recenti trend sorprendono al rialzo. Riteniamo pertanto improbabile che il rendimento del Treasury decennale statunitense scenda in modo significativo al di sotto del 4% e vi rimanga per un periodo prolungato. A fine mese l'esposizione azionaria effettiva del portafoglio si attestava al 51,4%.

## Strategia e Prospettive

La solidità dei mercati azionari è stata sostenuta dall'ottimismo legato all'intelligenza artificiale, da un trend macroeconomico complessivamente favorevole che ha spinto al rialzo le stime di crescita del prodotto interno lordo (PIL), da un mercato del lavoro sufficientemente indebolito da giustificare i tagli della Fed senza alimentare timori di rallentamento nel breve termine e dalle aspettative di venti favorevoli di natura fiscale nel 2026.

Sebbene molteplici fattori abbiano contribuito all'ottimismo sull'intelligenza artificiale nel mese di settembre, la conference call sui risultati di Oracle ha rappresentato un catalizzatore di rilievo. Il titolo è balzato del 36% dopo aver presentato proiezioni di crescita sostenute per la divisione infrastrutture cloud, trainate dalla domanda legata all'intelligenza artificiale. Ciò è servito a convalidare la percezione dell'IA come un tema significativo e duraturo, a riorientare l'attenzione sui rischi al rialzo che compensano quelli al ribasso e ad ampliare l'attenzione oltre le ponderazioni più ampie dell'indice.

Il segnale più chiaro di sostegno macroeconomico per i mercati finanziari è la revisione positiva delle stime del PIL reale statunitense del secondo trimestre 2025. Da aprile, il terzo trimestre del 2025 dovrebbe rappresentare il picco degli ostacoli legati ai dazi e quindi il periodo di crescita più debole. La riduzione dei dazi e i dati relativamente resilienti hanno già fatto salire le stime di consenso sulla crescita del PIL reale del terzo trimestre 2025 dallo 0,5% di maggio all'1,0% di fine agosto, ma la solidità dei dati ha fatto salire questa stima all'1,67% a fine settembre.<sup>2</sup> I rialzi sono stati osservati sia nei trend delle spese al consumo che negli investimenti. Tra le possibili spiegazioni figurano un trasferimento ai consumatori dei dazi più lento del previsto, i primi effetti positivi del sostegno fiscale, l'effetto ricchezza derivante dai mercati finanziari e la flessibilità offerta dalla gig economy, che ha contribuito ad attenuare alcune pressioni sui consumatori a reddito più basso.

La riunione di settembre della Fed ha soddisfatto le aspettative e la banca centrale ha tagliato il tasso di riferimento di 25 punti base. Il dot plot ha segnalato ulteriori tagli in arrivo, e la mediana 2025 punta ad altri due tagli entro fine anno. Come anticipato dal presidente Powell nel discorso di Jackson Hole, il taglio è stato presentato come uno strumento di gestione del rischio, motivato dai rischi al ribasso individuati nell'andamento del mercato del lavoro. I tagli dei tassi aggiungono ulteriore sostegno alle prospettive di crescita futura.

**Per ulteriori informazioni, rivolgersi a Morgan Stanley Investment Management.**

## Dati del Fondo

Lancio fondo	02 Novembre 2011
Valuta base	Euro

<sup>2</sup> Fonte: Bloomberg L.P. al 30 settembre 2025.

## 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	0,21	13,73	6,69	-14,75	2,97	5,88	7,44	-5,70	5,36	4,47	3,98

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

### 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 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, poiché i loro 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. Tutti i dati sono al 30 Settembre 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 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, 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 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'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.**