

Subfondo de Morgan Stanley Investment Funds

# Global Fixed Income Opportunities Fund

**BROAD MARKETS FIXED INCOME TEAM**

## Análisis De Rentabilidad

En el mes transcurrido hasta el 30 Septiembre 2025, el fondo obtuvo una rentabilidad de 0,65% (Clase A, neto de comisiones)<sup>1</sup>.

La rentabilidad de septiembre estuvo impulsada por las decisiones macro del fondo, con la Reserva Federal realizando su primera bajada de tipos de 2025. Unos datos del mercado laboral más débiles y una inflación elevada pero estable respaldaron esta medida, mientras que los mercados empezaron a descontar una mayor flexibilización. El posicionamiento en sectores de spread también contribuyó, impulsado principalmente por el sólido comportamiento de la exposición del fondo a crédito 'high yield'.

### Estrategias macro

- **Duración en Sudáfrica:** contribuyó positivamente ya que los bonos sudafricanos repuntaron gracias a una política estable de los bancos centrales, tipos globales 'dovish' y renovadas entradas de capital extranjero, lo que impulsó una caída de los tipos en el tramo largo.
- **Duración en México:** contribuyó positivamente a la rentabilidad, ya que los bonos a largo plazo repuntaron, respaldados por un carry atractivo y una política estable de Banxico que mantuvo controlados los tipos locales.
- **Duración en Estados Unidos y la Eurozona:** los 'steepeners' sobre las curvas de EE. UU. y la Eurozona lastraron la rentabilidad, ya que aumentaron las presiones por un aplanamiento de la curva, dado que los bancos centrales siguen siendo cautelosos ante una relajación demasiado rápida, el crecimiento moderado y las preocupaciones persistentes sobre la inflación. Sin embargo, en lo que va del año, estos 'steepeners' de la curva tanto en EE. UU. como en la zona euro, en los que el equipo tiene alta convicción, han contribuido con 51 pb y 27 pb a la rentabilidad, respectivamente. Seguimos manteniendo estas posiciones en cartera.
- **Deuda de mercados emergentes en moneda dura:** continúa contribuyendo positivamente debido al sentimiento positivo en torno al riesgo.
- **Posicionamiento en divisas:** la posición corta en el dólar estadounidense (USD) frente a una cesta diversificada de divisas de mercados emergentes y desarrollados, contribuyó a la rentabilidad ya que el USD se debilitó durante el mes. El carry más alto por tener divisas de mercados emergentes frente al USD también continúa contribuyendo a la rentabilidad.

### Estrategias en los sectores de spread

- **Diferenciales de crédito:** la selección de valores en crédito 'high yield' e 'investment grade' ha tenido un impacto positivo sobre la rentabilidad, concretamente en los sectores de financiero e industrial donde los diferenciales se estrecharon. Este segmento también se benefició de un elevado carry y unos fundamentales resilientes de los emisores.
- **Deuda titulizada:** el fondo obtuvo ganancias derivadas de las exposiciones a titulizaciones hipotecarias sobre inmuebles comerciales (CMBS), titulizaciones hipotecarias sobre inmuebles residenciales de no agencia (RMBS) y titulizaciones (ABS). La selección de valores positiva en crédito titulado continúa impulsando la rentabilidad, siendo una de las ideas de más convicción del equipo.

## Análisis Del Mercado

Un año después de su decisivo "primer recorte" de 50 pb, la Reserva Federal llevó a cabo en septiembre una bajada más moderada de 25 pb, situando su tipo objetivo en un rango del 4,00%-4,25%. Aunque se especuló con el hecho de que varios miembros disidentes estaban a favor de una bajada mayor, solo uno de los miembros con derecho a voto se desmarcó del consenso, lo que subraya la postura cautelosa de la Reserva Federal.

Las expectativas del mercado antes de la reunión de política monetaria del 17 de septiembre eran las más moderadas desde la agitación posterior al Día de la liberación en abril, pero la decisión de la Reserva Federal recordó a los inversores que los responsables de la política monetaria siguen comprometidos con mantener tipos de interés reales positivos hasta que las expectativas de inflación estén plenamente ancladas. A pesar de los avances en la desinflación, con un gasto en consumo personal (PCE) subyacente del 2,9% y un desempleo cercano al 4,2%<sup>2</sup>, la Reserva Federal señaló que el "tramo final" de la inflación sigue siendo el más difícil.

### La moderada bajada acometida por la Reserva Federal aplanla la curva y transmite cautela

La primera bajada de tipos de la Reserva Federal en 2025, de 25 pb, moderó las expectativas de una flexibilización agresiva. A pesar de los débiles datos de empleo de principios de mes, una actividad más fuerte hacia finales del mes redujo la urgencia de realizar más recortes. La curva de tipos de Estados Unidos se aplanó, con una rentabilidad relativa positiva de los bonos del Tesoro a largo plazo.

<sup>1</sup> Fuente: Morgan Stanley Investment Management. Datos a 30 Septiembre 2025.

<sup>2</sup> Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos, 1 de agosto de 2025, y Oficina de Análisis Económico de Estados Unidos, 26 de septiembre de 2025.

## Divergencia global en la política de los bancos centrales del G7

Mientras que la Reserva Federal y el Banco de Canadá bajaron los tipos, el Banco Central Europeo, el Banco de Inglaterra y el Banco de Japón se mantuvieron estables. La bajada de tipos de Canadá reflejó la debilidad interna, mientras que Europa se enfrentaba a un estancamiento político y una inflación persistente. Japón mantuvo una postura cautelosa acerca de la subida de tipos.

## Un dólar heterogéneo ante la reacción de los mercados de divisas a los cambios en la política monetaria

El índice Bloomberg Dollar se mantuvo plano, pero el dólar estadounidense se debilitó frente a las divisas cíclicas y con alto carry. El euro subió ligeramente, mientras que el dólar neozelandés y el dólar canadiense se quedaron rezagados ante las divergencias en las trayectorias de los bancos centrales y las perspectivas de crecimiento.

## La deuda de los mercados emergentes se fortalece gracias a 'easings' y las entradas de capitales

La deuda de los mercados emergentes ganó terreno gracias al 'easing' de la política monetaria de la Reserva Federal y los bancos centrales de los mercados emergentes. Argentina e Indonesia se enfrentaron a riesgos políticos, pero las fuertes entradas de capitales respaldaron la deuda en moneda dura y local. Los diferenciales de crédito se redujeron en los segmentos soberano y corporativo.

## El crédito 'investment grade' se ajusta ante la fuerte demanda y el auge de las fusiones y adquisiciones (M&A)

Los diferenciales globales de crédito 'investment grade' se redujeron en 5 pb, revirtiendo la ampliación registrada en agosto. Los sectores financieros y de consumo no cíclico lideraron las ganancias. La actividad en el ámbito de fusiones y adquisiciones se disparó, destacando el 'leveraged buyout' récord de Electronic Arts por 55.000 millones de USD. Los factores técnicos se mantuvieron sólidos a pesar del elevado volumen de emisiones.

## El crédito 'high yield' y los convertibles se benefician de un sentimiento positivo en torno al riesgo

El crédito 'high yield' superó al crédito 'investment grade', respaldada por una demanda firme y un volumen de emisiones récord. Los valores convertibles subieron junto con la renta variable, y las nuevas emisiones superaron el total de todo 2024. La dispersión cayó a su nivel más bajo desde enero, lo que refleja la fortaleza general del sector.

## Los MBS de agencia obtienen una rentabilidad relativa positiva ante el aumento de las posiciones del sector bancario

Las titulizaciones hipotecarias sobre inmuebles (MBS) de agencia obtuvieron una rentabilidad relativa positiva frente a los bonos del Tesoro. Los diferenciales se redujeron y las posiciones de los bancos en dichos activos aumentaron. Los fundamentales hipotecarios se mantuvieron sólidos, con una baja morosidad y una actividad de refinanciación limitada.

## El crédito titulado se mantiene resiliente a pesar de las señales contradictorias

Las emisiones de ABS, CMBS y RMBS repuntaron tras el verano. La fortaleza de los CMBS provino de la logística y los hoteles de lujo; las oficinas de clase B siguieron mostrando debilidad. Los diferenciales de los RMBS se redujeron gracias a la estabilidad de los precios de la vivienda y a los sólidos fundamentales de crédito.

## Actividad De La Cartera

En septiembre, el fondo tomó beneficios de forma proactiva, especialmente en algunos de los nombres más ajustados de crédito 'investment grade' europeo en los sectores de financiero e industrial. Asimismo, se añadió algo de exposición en algunos nombres de crédito 'high yield' en los que el equipo tiene una fuerte convicción. En conjunto, este movimiento refleja el enfoque disciplinado de gestión del riesgo en segmentos con valoraciones elevadas y la búsqueda activa de nombres con mejor perfil de rentabilidad-riesgo. Mantenemos una visión constructiva sobre los mercados globales de renta fija. El contexto es atractivo: una economía global resiliente, fundamentales corporativos y de consumo aún sólidos, y tipos reales atractivos en toda la clase de activos continúan impulsando los flujos. Estas dinámicas siguen respaldando nuestra convicción en la capacidad del fondo para ofrecer rentabilidades ajustadas por el riesgo atractivas en el futuro, y seguimos confiando en el posicionamiento del fondo. Dadas las valoraciones, creemos que la selección de valores desde un enfoque 'bottom-up' con el fin de identificar estos nombres con mayor 'yield' es fundamental para generar alfa de ahora en adelante, ya que no esperamos que los diferenciales se estrechen significativamente desde los niveles actuales.

### Gestión de la duración:

- La duración general del fondo se redujo ligeramente en 0.07 años en el mes de septiembre cerrando en 4.01 años, reflejando la exposición neutral del fondo en duración. Vemos más valor en el posicionamiento en la curva ('curve steepeners' tanto en EE. UU. como en la Eurozona).

### Posicionamiento en divisas:

- Aumentamos la posición corta en el dólar estadounidense (USD) hasta aproximadamente 8.4% frente a una cesta diversificada de divisas de mercados emergentes y desarrollados, manteniendo una postura estratégica frente al dólar.
- Añadimos a la posición larga en divisas de la esfera emergente (corona checa [CZK], forinto húngaro [HUF], y rand sudafricano [ZAR]), para seguir recibiendo un carry positivo derivado de la posición corta en el USD.

### Ajustes en el sector de renta fija:

- Se redujo la exposición a crédito 'investment grade' a través de aquellos nombres más ajustados, concretamente en valores financieros e industriales en Europa.
- Menor exposición a valores titulizados debido principalmente a los reembolsos parciales. El equipo busca activamente mantener estas posiciones.
- Se aumentó la exposición a crédito 'high yield' principalmente mediante nombres en el sector industrial con elevado carry y valoraciones atractivas.

### Estrategia y Perspectivas

Según nos adelantamos en el último trimestre de 2025, las perspectivas en todos los sectores de renta fija reflejan un optimismo cauteloso ante la evolución de las condiciones macroeconómicas y los cambios en la política de los bancos centrales. En los mercados desarrollados, el posicionamiento en duración sigue siendo neutral más allá de Japón, con determinadas oportunidades en deuda pública canadiense y australiana. Se están reduciendo las posiciones de 'steepeners' de la curva en EE.UU., mientras que la exposición a Japón se está orientando hacia una duración corta y 'breakevens' de inflación largos. En el mercado de divisas, se favorece una posición corta en el dólar estadounidense frente a monedas de alta beta, respaldada por diferenciales de crecimiento global y ciclos de 'easing' fuera de EE.UU.

La deuda de los mercados emergentes continúa beneficiándose de fundamentales favorables y valoraciones atractivas, particularmente en deuda en moneda local. Los diferenciales de la TIR real y las agendas de políticas orientadas a reformas están atrayendo flujos sostenidos, aunque la selectividad a nivel de país sigue siendo clave. Creemos que un dólar estadounidense en debilitamiento y una postura cautelosa de la Fed aumentan aún más el atractivo de los activos de mercados emergentes, pero los inversores deben navegar por riesgos idiosincráticos y divergencias políticas.

El crédito corporativo mantiene un tono cautelosamente constructivo, con fundamentales sólidos y factores técnicos favorables que compensan los 'spreads' ajustados y la emisión elevada. Se espera que los emisores de crédito 'investment grade' soporten un entorno de bajo crecimiento, mientras que el crédito 'high yield' se beneficia de ganancias resilientes y TIRs atractivas a pesar de las persistentes preocupaciones inflacionarias. Los 'convertible bonds' están bien posicionados, ofreciendo perfiles de retorno asimétricos y sensibilidad a la renta variable que recompensan la selectividad y la calidad de la estructura.

En crédito titulizado, se espera que los MBS de agencia tengan un buen comportamiento relativo a medida que los spreads se ajustan y las valoraciones siguen siendo atractivas. Los 'spreads' del crédito titulizado deberían mantenerse estables, con la rentabilidad impulsada por el carry y fundamentales resilientes. Se favorece el crédito hipotecario residencial, mientras que los ABS de consumo y el sector inmobiliario comercial requieren precaución debido a las presiones de tipos y desafíos específicos del sector.

**Para más información, por favor, contacte con su representante de Morgan Stanley Investment Management.**

### Datos del fondo

Fecha de lanzamiento	07 Noviembre 2011
Divisa del fondo	Dólar estadounidense

### Rentabilidades del año natural (%)

La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de resultados futuros.

	YTD	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Clase A Acciones	5,89	4,63	7,81	-7,90	-0,55	3,99	9,29	-0,44	7,05	4,35	-1,37

Todos los datos de rentabilidad corresponden al valor liquidativo al inicio y al final del periodo, son netos de comisiones, y no tienen en cuenta las comisiones y costes incurridos en la emisión y reembolso de participaciones. La fuente de todas las cifras de rentabilidad y los datos del índice es Morgan Stanley Investment Management. **En nuestro sitio web [www.morganstanley.com/im](http://www.morganstanley.com/im) podrá encontrar los datos de rentabilidad más actualizados del resto de clases de participaciones del fondo.**

## Perfil de riesgo y rentabilidad de la clase de acciones A

- El fondo puede verse afectado por las fluctuaciones de los tipos de cambio entre la moneda del fondo y las monedas de las inversiones que éste realiza.
- Es probable que el valor de los bonos disminuya si aumentan los tipos de interés y viceversa.
- El valor de los instrumentos financieros derivados es altamente sensible, lo cual puede traducirse en pérdidas superiores a la cantidad invertida por el subfondo.
- Los emisores pueden no tener capacidad de reembolso de su deuda; si así fuera, el valor de su inversión descenderá. Este riesgo es mayor cuando el fondo invierte en un bono con una calificación crediticia menor.
- El fondo recurre a otras partes para prestar determinados servicios o realizar ciertas inversiones o transacciones. Si dichas partes se declararan insolventes, el fondo podría quedar expuesto a pérdidas financieras.
- Los factores de sostenibilidad pueden plantear riesgos para la inversión, por ejemplo: pueden afectar al valor de los activos, incrementar los costes operativos.
- Puede que no exista un número suficiente de compradores o vendedores, lo cual podría incidir en la capacidad del fondo para comprar o vender títulos.
- Invertir en títulos de renta fija a través del mercado interbancario de bonos de China también puede entrañar riesgos adicionales, como el de contraparte y de liquidez.

- Los riesgos de invertir en mercados emergentes son mayores, dado que los sistemas políticos, jurídicos y operativos pueden estar menos avanzados que en los mercados desarrollados.
- La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de resultados futuros. La rentabilidad puede aumentar o disminuir como consecuencia de las fluctuaciones de las divisas. El valor de las inversiones y los ingresos derivados de ellas puede disminuir y aumentar, por lo que los inversores podrían perder toda su inversión o una parte sustancial de esta.
- El valor de las inversiones y los ingresos derivados de ellas variará, por lo que no existe garantía de que el fondo vaya a alcanzar sus objetivos de inversión.
- Las inversiones pueden realizarse en varias divisas y, por lo tanto, las variaciones en los tipos de cambio entre divisas pueden hacer que el valor de las inversiones disminuya o aumente. Además, el valor de las inversiones puede verse afectado negativamente por las fluctuaciones en los tipos de cambio entre la divisa de referencia del inversor y la divisa de denominación de las inversiones.

Consulte el folleto para obtener información exhaustiva sobre los riesgos, disponible en [www.morganstanleyinvestmentfunds.com](http://www.morganstanleyinvestmentfunds.com). Todos los datos son a 30.09.2025 y pueden cambiar a diario.

No deben solicitarse participaciones del subfondo sin consultar primero el folleto y el documento de datos fundamentales ("Key Information Document") o el documento de datos fundamentales para el inversor ("Key Investor Information") vigentes, disponibles en inglés y en el idioma oficial de los países en los que se autoriza la distribución del fondo. Ambos documentos están disponibles en línea en los sitios [web de](http://web.de) [Morgan Stanley Investment Funds](http://Morgan Stanley Investment Funds) o sin cargo en el domicilio social en European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, inscrita en el registro mercantil de Luxemburgo con el número B 29 192.

El resumen de los derechos del inversor está disponible en los idiomas indicados y en el sitio web, en el apartado de documentación general.

La información en relación con los aspectos de sostenibilidad del fondo está disponible en inglés en Internet en: [Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros](#).

En caso de que la sociedad gestora del fondo correspondiente decida resolver su contrato para la comercialización del fondo en cualquier país del EEE en que se encuentre inscrito a tales efectos, será de conformidad con la normativa para OICVM.

### INFORMACIÓN IMPORTANTE

Este documento se ha elaborado exclusivamente a efectos informativos y no constituye una oferta o una recomendación para comprar o vender valores concretos ni para adoptar una estrategia de inversión determinada. Los inversores deben ser conscientes de que una estrategia diversificada no protege frente a pérdidas en un mercado concreto.

Todas las inversiones conllevan riesgos, incluida la posible pérdida del capital principal. La información que figura en este documento no se ha elaborado atendiendo a las circunstancias particulares de ningún cliente y no constituye asesoramiento de inversión ni debe interpretarse en forma alguna como

asesoramiento fiscal, contable, jurídico o regulatorio. Por consiguiente, antes de tomar una decisión de inversión, los inversores deben consultar a un asesor jurídico y financiero independiente para que les informe sobre las consecuencias fiscales de dicha inversión.

El uso de apalancamiento aumenta los riesgos, de modo que una variación relativamente reducida en el valor de una inversión puede traducirse en una variación desproporcionadamente elevada, desfavorable o favorable del valor de la inversión y, a su vez, del valor del fondo.

Invertir en el fondo implica adquirir participaciones o acciones de un fondo y no en un activo subyacente determinado como un edificio o las acciones de una empresa: estos son únicamente los activos subyacentes que se poseen.

Morgan Stanley Investment Management 'MSIM', división de gestión de activos de Morgan Stanley (NYSE: MS), no ha autorizado a intermediarios financieros a utilizar o distribuir este documento, salvo que dicha utilización y distribución se haga de conformidad con las leyes y los reglamentos aplicables. MSIM no será responsable, y declina cualquier responsabilidad, por el uso o el uso inapropiado de este documento por cualquier intermediarios financieros.

La totalidad o parte de este documento no puede ser reproducida, copiada, modificada, utilizada para crear un trabajo derivado, ejecutada, mostrada, publicada, cargada, objeto de licencia, enmarcada, distribuida o transmitida directa o indirectamente ni cualquiera de sus contenidos divulgados a terceros sin el consentimiento expreso por escrito de la firma. Este documento no puede ser objeto de enlace a menos que el hipervínculo sea para uso personal y no comercial. Toda la información que figura en este documento es propia y cuenta con la protección de la legislación sobre derechos de autor y demás leyes aplicables.

Este documento podrá traducirse a otros idiomas. En los casos en que se lleve a cabo una traducción, la versión en inglés

revestirá carácter concluyente; en caso de discrepancias en otro idioma, prevalecerá la versión en inglés.

Este documento se ha preparado sobre la base de información disponible de forma pública, datos desarrollados internamente y otras fuentes externas consideradas fiables. Sin embargo, no se formula declaración alguna con respecto a su exactitud y MSIM, la firma, no ha buscado verificar de forma independiente la información obtenida de fuentes públicas y de terceros.

Las previsiones y/o las estimaciones que se facilitan en este documento pueden variar y no llegar a materializarse. La información relativa a rentabilidades de mercado previstas y perspectivas de mercado se basa en los estudios, los análisis y las opiniones de los autores o el equipo de inversión. Estas conclusiones son de naturaleza especulativa y no pretenden predecir la rentabilidad futura de ningún producto o estrategia concretos que ofrece la firma. Los resultados futuros pueden diferir significativamente dependiendo de factores tales como cambios en los títulos, los mercados financieros o las condiciones económicas en general.

Los diagramas y los gráficos que se recogen en este documento se proporcionan con fines meramente ilustrativos y pueden cambiar.

## DISTRIBUCIÓN

**Este documento se dirige exclusivamente a personas que residan en jurisdicciones donde la distribución o la disponibilidad de la información que aquí se recoge no vulneren las leyes o los reglamentos locales y solo se distribuirá entre estas personas. Será responsabilidad de la persona en posesión de este documento y de aquellas personas que deseen solicitar participaciones de acuerdo con lo previsto en el folleto informarse y cumplir todas las leyes y regulaciones aplicables en cualesquiera jurisdicciones relevantes.**

**MSIM y sus filiales disponen de acuerdos a fin de comercializar los productos y servicios de cada compañía. Cada filial de MSIM está regulada según corresponda en la jurisdicción en la que opera. Las filiales de MSIM son: Eaton Vance Advisers International Ltd, Calvert Research and Management, Eaton Vance Management, Parametric Portfolio Associates LLC, Atlanta Capital Management LLC y Parametric SAS.**

**En la Unión Europea**, este material es emitido por MSIM Fund Management (Ireland) Limited ("FMIL"). FMIL está regulada por el Banco Central de Irlanda y está constituida en Irlanda como sociedad de responsabilidad limitada con el número de registro 616661 y tiene su domicilio social en 24-26 City Quay, Dublin 2, DO2 NY19 (Irlanda).

**Fuera de la UE**, este documento lo emite MSIM Ltd., entidad autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera ("Financial Conduct Authority"). Autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera. Inscrita en Inglaterra. Número de registro: 1981121. Domicilio social: 25 Cabot Square, Canary Wharf, Londres E14 4QA.

**Suiza:** Los documentos de MSIM están disponibles en alemán y los emite Morgan Stanley & Co. International plc, London (Zurich Branch). Autorizada y regulada por la Eidgenössische Finanzmarktaufsicht ("FINMA"). Domicilio social: Beethovenstraße 33, 8002 Zúrich (Suiza).

**Arabia Saudí:** Este documento no podrá distribuirse en el Reino salvo a aquellas personas que, conforme al Reglamento sobre fondos de inversión emitido por la Autoridad de los Mercados de Capitales, puedan recibirlo. La Autoridad de los Mercados de Capitales no formula declaraciones sobre la precisión o la

integridad de este documento y declina expresamente toda responsabilidad por cualesquiera pérdidas que se deriven de, o que se soporten por haber tomado como base, cualquier parte de este documento. Los suscriptores potenciales de los valores que aquí se ofrecen deben llevar a cabo su propia diligencia debida sobre la exactitud de la información relacionada con los valores objeto de oferta. Si no comprende el contenido de este documento, consulte a un asesor financiero autorizado.

Esta promoción financiera ha sido emitida y aprobada para su uso en Arabia Saudí por Morgan Stanley Saudi Arabia, Al Rashid Tower, Kings Sand Street, Riad (Arabia Saudí), autorizada y regulada por el número de licencia de la Autoridad de los Mercados de Capitales 06044-37.

**Hong Kong:** Este documento lo difunde Morgan Stanley Asia Limited para utilizarse en Hong Kong y únicamente podrá facilitarse a "inversores profesionales", según se define este término en la Ordenanza de valores y futuros (Securities and Futures Ordinance) de Hong Kong (capítulo 571). El contenido de este documento no lo ha revisado ni aprobado ninguna autoridad reguladora, ni siquiera la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong. En consecuencia, salvo en casos de exención conforme a la legislación pertinente, este documento no podrá emitirse, facilitarse, distribuirse, dirigirse ni ofrecerse al público en Hong Kong.

**Singapur:** Este documento no debe considerarse una invitación de suscripción o adquisición, directa o indirectamente, dirigida al público o a cualquier persona concreta de este en Singapur, salvo a (i) inversores institucionales conforme al artículo 304 del capítulo 289 de la Ley de valores y futuros (Securities and Futures Act, "SFA") de Singapur; o (ii) de otro modo de conformidad y de acuerdo con las condiciones de cualquier otra disposición aplicable de la SFA. Concretamente, no podrán ofrecerse al público minorista participaciones de fondos de inversión no autorizados o reconocidos por la Autoridad Monetaria de Singapur. Ningún documento escrito dirigido a cualquiera de las personas citadas anteriormente en relación con una oferta constituye un folleto, según la definición que se le atribuye a este término en la SFA, por lo que no rigen las disposiciones de la SFA sobre responsabilidad legal en relación con el contenido de folletos. Además, los inversores deben analizar minuciosamente si la inversión es o no apta para ellos. En los casos en que trate con un representante de Morgan Stanley Asia Limited y tal representante intervenga por cuenta de Morgan Stanley Asia Limited, tenga en cuenta que dicho representante no está supeditado a los requisitos normativos emitidos por la Autoridad Monetaria de Singapur ni a la supervisión de la Autoridad Monetaria de Singapur. Para cualquier incidencia que pueda surgir en su relación con tal representante, diríjase a la persona de contacto en Singapur que haya sido designada su persona de contacto local.

**Australia:** Este documento es proporcionado por Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Ltd ABN 22122040037, AFSL n.º 314182 y sus filiales y no constituye oferta de derechos. Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Limited dispone la prestación de servicios financieros por filiales de MSIM a clientes mayoristas australianos. Solo se ofrecerán derechos en circunstancias en que no se requiera comunicación al respecto con arreglo a la Ley de sociedades (Corporations Act) de 2001 (Cth) (la "Ley de sociedades"). No se pretende que ninguna oferta de derechos constituya una oferta de derechos en circunstancias en que se requiera comunicación conforme a la Ley de sociedades y solo se realizará a personas que reúnan los criterios para ser consideradas "clientes mayoristas" (según la definición que se le atribuye a este término en la Ley de sociedades). Este

documento no ha sido depositado ante la Comisión australiana de valores e inversiones.

**Chile:** Se informa a los inversores potenciales de que este documento se refiere a valores extranjeros que pueden estar inscritos en el Registro de Valores Extranjeros ("RVE") de la Comisión para el Mercado Financiero o "CMF" (los "Valores Registrados") o no inscritos en el RVE (los "Valores No Registrados").

**En el caso de Valores Registrados, tenga en cuenta lo siguiente:**

Los valores que se ofrecen son extranjeros. Los derechos y las obligaciones de los accionistas son los que corresponden a la jurisdicción de origen del emisor. Los accionistas y los inversores potenciales deberían informarse sobre cuáles son dichos derechos y obligaciones y cómo ejercerlos y darles cumplimiento. La supervisión de la CMF de los valores se limita a los requisitos de información de la Norma 352; la supervisión general la lleva a cabo el regulador extranjero en la jurisdicción de origen del emisor. La información pública disponible para los valores es exclusivamente la que exige el regulador extranjero, y los principios contables y las normas de auditoría pueden diferir de los que resultan aplicables a emisores chilenos. Lo dispuesto en el Artículo 196 de la Ley 18.045 resulta de aplicación a todas las partes implicadas en el registro, el depósito y la transacción, así como cuantos otros actos asociados a los valores extranjeros supeditados al Título XXIV de la Ley 18.045.

**En el caso de Valores No Registrados, tenga en cuenta lo siguiente:**

LOS VALORES INCLUIDOS EN ESTE DOCUMENTO NO SE ENCUENTRAN INSCRITOS EN EL RVE Y LAS OFERTAS RELATIVAS A TALES VALORES SE LLEVARÁN A CABO CON SUPEDITACIÓN A LA NORMA GENERAL NÚM. 336 DE LA CMF, A PARTIR DE LA FECHA DE ESTE DOCUMENTO. SON VALORES EXTRANJEROS Y SU EMISOR NO TIENE OBLIGACIÓN DE FACILITAR DOCUMENTOS PÚBLICOS EN CHILE. LOS VALORES NO ESTÁN SUPEDITADOS A LA SUPERVISIÓN DE LA CMF Y NO SE PUEDEN OFRECER AL PÚBLICO. POR TANTO, ESTE DOCUMENTO Y DEMÁS MATERIALES DE OFERTA RELATIVOS A LA OFERTA DE PARTICIPACIONES DEL FONDO NO CONSTITUYEN OFERTA PÚBLICA O INVITACIÓN PARA SUSCRIBIR O ADQUIRIR LAS PARTICIPACIONES DEL FONDO EN LA REPÚBLICA DE CHILE.

Póngase en contacto con su distribuidor o la persona que le facilitó este documento para obtener información sobre la consideración a efectos registrales de valores concretos.

**Perú:** El fondo es un subfondo de Morgan Stanley Investment Funds, société d'investissement à capital variable (la "Sociedad") con domicilio en Luxemburgo inscrita en el Gran Ducado de Luxemburgo como organismo de inversión colectiva de conformidad con la Parte 1 de la Ley de 17 de diciembre de

2010, en su versión modificada. La Sociedad es un organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios ("OICVM"). En caso de que ni el fondo ni sus participaciones se hayan inscrito en Perú con arreglo al **Decreto Legislativo 862: Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras**, en su versión modificada, con arreglo al **Decreto Legislativo 861: Ley del Mercado de Valores**, en su versión modificada y con arreglo al **Reglamento del Mercado de Inversionistas Institucionales** aprobado por **Resolución SMV N°021-2013-SMV/01**, en su versión modificada por la **Resolución de Superintendente N°126-2020-SMV/02** (el "**Reglamento 1**") y la **Resolución de Superintendente N°035-2021-SMV/02** (el "**Reglamento 2**"), y se estén ofreciendo a inversores institucionales únicamente (según la definición que se le atribuye a este término en el artículo 8 de la Ley del Mercado de Valores) en el marco de una oferta pública específica dirigida exclusivamente a inversores institucionales con arreglo al **Reglamento 1 y al Reglamento 2**, las participaciones del fondo se inscribirán en la Sección "**Del Mercado de Inversionistas Institucionales**" del **Registro Público del Mercado de Valores** que mantiene la **Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)** y la oferta de participaciones del fondo en Perú solo a inversores institucionales quedará supeditada a la supervisión de la SMV y toda transmisión de participaciones del fondo será objeto de las limitaciones previstas en la Ley del Mercado de Valores y los reglamentos promulgados en su virtud que se indican con anterioridad, conforme a los cuales las participaciones del fondo solo se podrán transmitir entre inversores institucionales de acuerdo con el Artículo 27 del **Reglamento 1 y del Reglamento 2**. En caso de que ni el fondo ni sus participaciones se hayan inscrito ni se vayan a inscribir en Perú con arreglo al **Decreto Legislativo 862** y con arreglo al **Decreto Legislativo 861 al que se hace referencia anteriormente** ni vayan a estar supeditados a una oferta pública dirigida a inversores institucionales con arreglo al **Reglamento 1** y se vayan a ofrecer a inversores institucionales únicamente (según la definición que se le atribuye a este término en el Artículo 8 de la Ley del Mercado de Valores) en el marco de una colocación privada, con arreglo al Artículo 5 de la Ley del Mercado de Valores, las participaciones del fondo no se inscribirán en el Registro Público de Valores que mantiene la **SMV**, y ni la oferta de las participaciones del fondo en Perú a inversores institucionales ni el fondo estarán supeditados a la supervisión de la SMV; asimismo, las transmisiones de participaciones del fondo quedarán supeditadas a las limitaciones previstas en la Ley del Mercado de Valores y los reglamentos promulgados en su virtud que se indican con anterioridad, de acuerdo con los cuales las participaciones del fondo solo se podrán transmitir entre inversores institucionales.