

Un Comparto di Morgan Stanley Investment Funds
Global Fixed Income Opportunities Fund

BROAD MARKETS FIXED INCOME TEAM

Analisi Della Performance

Nel mese terminato il 30 Giugno 2025, le azioni di Classe A del comparto hanno realizzato un rendimento del 1,28% (al netto delle commissioni)¹.

A luglio, la performance è stata determinata dalle esposizioni ai settori con spread, quando la duration ha perso terreno a causa di un miglioramento del clima di fiducia e di una correzione dei prezzi.

Strategie macro:

- Il posizionamento di duration negli Stati Uniti ha inciso nella misura più negativa, in quanto nel periodo i rendimenti si sono mossi al rialzo e la curva si è appiattita.
- La duration dell'Area Euro ha generato un impatto negativo modesto, in seguito all'aumento dei rendimenti e all'appiattimento della curva.
- Il debito in valuta forte dei mercati emergenti (ME) ha contribuito positivamente grazie al clima di propensione al rischio.
- La posizione corta del Comparto nel Dollaro statunitense rispetto a un paniere diversificato di valute dei mercati sviluppati ed emergenti ha inciso negativamente sui risultati, in quanto a luglio il dollaro ha registrato una ripresa.

Strategie nei settori con spread:

- Le posizioni lunghe nelle obbligazioni societarie investment grade e high yield hanno conseguito buoni risultati, sostenute dalla resilienza della propensione al rischio.
- Gli attivi cartolarizzati hanno registrato temi analoghi, e le posizioni nei titoli garantiti da ipoteche residenziali (RMBS) di agenzia, negli RMBS non di agenzia, nei titoli garantiti da collaterale (ABS) e nei titoli garantiti da ipoteche commerciali (CMBS) hanno inciso positivamente.

Rassegna Del Mercato

I tassi si muovono al rialzo a fronte della resilienza della crescita e della stabilità dell'inflazione

A luglio i rendimenti dei titoli di Stato globali sono aumentati in quasi tutti i mercati sviluppati, spinti dal rendimento dei Treasury USA decennali, che è salito di circa 15 punti base (pb) a 4,37%, rispecchiando dati economici superiori alle attese e il perdurare delle pressioni inflazionistiche.² Anche i rendimenti a lungo termine di Canada (+18 pb) e Giappone (+12,5 pb) hanno registrato movimenti degni di nota e Germania (+9 pb) e Regno Unito (+8 pb) ne hanno seguito le orme.² La pressione al rialzo sui rendimenti è stata generalizzata ed è riconducibile ai toni restrittivi adottati dalle banche centrali e alla revisione delle aspettative sui tassi terminali.

I mercati del credito registrano un rialzo sulla base di fattori tecnici e della propensione al rischio

Gli spread creditizi hanno registrato una compressione generalizzata, sostenuti da fondamentali solidi e una forte domanda. Gli spread dei titoli investment grade statunitensi si sono ristretti di 7 pb a 76 pb, mentre quelli dei titoli high yield statunitensi si sono ridotti di 12 pb a 278 pb. Movimenti analoghi hanno interessato il segmento investment grade in euro (-13 pb) e high yield in euro (-30 pb).² Il debito societario e sovrano dei mercati emergenti ha registrato una significativa compressione degli spread, con gli spread del debito estero in calo di 24 pb e quelli societari dei mercati emergenti in calo di 26 pb, grazie al miglioramento del clima di fiducia e della domanda.²

Sovraperformance del credito cartolarizzato

I rendimenti dei titoli garantiti da ipoteche garantiti (MBS) emessi da agenzia sono saliti di circa 14 pb, ma gli spread si sono leggermente compressi, indicando una domanda stabile. In conseguenza del miglioramento dei fondamentali e dei fattori tecnici, i differenziali dei CMBS e dei titoli garantiti da collaterale si sono ristretti in tutte le fasce di rating, con i CMBS AAA in calo di circa 5 pb e i CMBS BBB di circa 20 pb.

I tassi di break-even aumentano con la ripresa delle aspettative di inflazione

Negli Stati Uniti (+11 pb), in Germania (+6 pb) e nel Regno Unito (+6 pb), i break-even di inflazione si sono ampliati, segnalando una ripresa delle aspettative inflazionistiche in tutto il mondo. La variazione è stata più contenuta in Giappone e nell'Europa meridionale.

Il ritorno della volatilità valutaria con il rafforzamento del dollaro statunitense

Il dollaro statunitense (USD) si è generalmente apprezzato, con movimenti consistenti nei confronti dello yen (-4,5%), dell'euro (-3,2%) e della sterlina britannica (-3,8%).² L'indice DXY, che misura il dollaro statunitense rispetto a un paniere di valute principali, è salito del 3,2%, spinto dall'aumento dei rendimenti statunitensi e dagli afflussi che hanno interessato i beni rifugio.² Le valute dei

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

² Fonte: Bloomberg L.P. Dati al 31 luglio 2025.

mercati emergenti hanno generalmente perso terreno, con il real brasiliano e il rand sudafricano in calo rispettivamente del -3,0% e del -2,7%.²

Attività Del Portafoglio

Il Comparto ha ridotto proattivamente l'esposizione al rischio in alcuni titoli credito investment grade con gli spread più ristretti, dove gli spread si stanno avvicinando ai livelli più bassi dalla crisi finanziaria globale.

La duration complessiva del portafoglio è stata leggermente ridotta di 0,06 anni a 4,13 anni, rispecchiando l'esposizione complessivamente neutrale del Comparto.

Tra le modifiche principali ricordiamo:

il Comparto ha incrementato la duration lunga in specifici paesi emergenti, sulla base di fattori tecnici positivi e rendimenti interessanti. Restiamo altamente selettivi, concentrando su paesi che perseguono politiche credibili e sono esposti a vulnerabilità esterne gestibili.

Il Comparto ha chiuso la posizione esposta all'appiattimento della curva dei rendimenti in Giappone, alla luce della limitata domanda di bond a lunga scadenza da parte degli investitori e in base alla nostra tesi secondo cui l'esposizione all'appiattimento è diventata una trappola di valore.

Il Comparto ha ridotto le posizioni negli Stati Uniti e nell'Area Euro, portandole a livelli più vicini a quello neutrale, preservando al contempo gli elevati rendimenti reali offerti da queste posizioni.

Il Comparto ha lievemente ridotto l'esposizione corta al dollaro statunitense a circa il 6,5% rispetto a un paniere di valute dei mercati sviluppati e dei mercati emergenti, mantenendo tuttavia un orientamento strategico nei confronti del biglietto verde.

Il Comparto ha chiuso la posizione lunga nello yen rispetto al dollaro statunitense sulla base delle valutazioni e per operare una presa di profitti. Il Comparto ha inoltre ridimensionato la posizione lunga nell'euro rispetto al dollaro statunitense in seguito al forte apprezzamento della moneta unica, rafforzando al contempo il paniere di valute dei mercati emergenti per compensare il carry valutario negativo del paniere di valute dei mercati sviluppati.

Il Comparto ha ridotto l'allocazione nel credito investment grade intervenendo su alcuni dei titoli più deboli, in particolare quelli dei settori industriale e finanziario, denominati in euro.

Il miglioramento delle valutazioni e il carry interessante hanno spinto il Comparto a ridurre lievemente l'esposizione ai titoli garantiti da ipoteche residenziali non emessi da agenzie in favore degli RMBS emessi da agenzia.

Nel credito high yield, il Comparto ha operato una rotazione da alcuni titoli verso altri con l'obiettivo di rilanciare i rendimenti.

Strategia e Prospettive

A luglio i mercati obbligazionari hanno rispecchiato la fiducia degli investitori, secondo i quali l'economia statunitense ha ampiamente superato le incertezze dei tre mesi precedenti legate ai dazi e sta crescendo a un ritmo costante, anche se non spettacolare. Tuttavia, l'inflazione core di giugno (indice dei prezzi al consumo e spesa per consumi personali) si è rivelata ostinata, evidenziando una leggera accelerazione rispetto a maggio.

All'inizio del mese, l'occupazione nei settori non agricoli di giugno è risultata superiore alle aspettative (147.000 unità a fronte delle 106.000 previste), rafforzando la fiducia dei mercati nella resilienza dell'economia. Tuttavia, le successive revisioni – una correzione al ribasso su due mesi per 258.000 unità – hanno rivelato che la salute del mercato del lavoro nei mesi di maggio e giugno è stata notevolmente sopravvalutata.³ Al momento, tuttavia, gli operatori hanno interpretato i dati preliminari come indicativi di una crescita positiva.

Come previsto, la Federal Reserve (Fed) ha mantenuto i tassi invariati, ma il dissenso tra i governatori Bowman e Waller della banca centrale – che hanno ventilato timori per il mercato del lavoro e sostenuto un taglio dei tassi – ha rappresentato una svolta di rilievo. A fine mese, i rendimenti dei Treasury decennali erano saliti di 15 pb. I future sui Fed Fund, che a fine giugno scontavano una probabilità massima del 65% di tre tagli entro fine anno, il 31 luglio hanno visto un ridimensionamento di tali aspettative a poco più del 30% di probabilità di soli due tagli.²

Come è tipico a metà della stagione estiva, l'attività di mercato è stata contenuta e la liquidità ridotta. Gli spread creditizi dei titoli investment grade e high yield hanno toccato i minimi da inizio anno. Gli spread degli attivi cartolarizzati si sono ridotti e l'indice MOVE⁴ – un indicatore della volatilità dei Treasury – ha chiuso ai minimi da gennaio 2022, poco prima che la Fed iniziasse il ciclo di rialzi. Le minori aspettative di un allentamento da parte della Fed, hanno determinato un appiattimento della curva dei rendimenti, riducendo di 5 pb lo spread dei Treasury a 5 anni rispetto a quelli a 30 anni.²

Altri mercati dei tassi del G10 hanno perlopiù rispecchiato gli andamenti statunitensi. La Banca centrale europea (BCE), la Banca del Giappone, la Banca del Canada e la Reserve Bank of Australia hanno mantenuto i tassi invariati, mentre la Banca d'Inghilterra non ha tenuto alcuna riunione. I rendimenti decennali sono aumentati in tutti i mercati sviluppati, in tandem con l'andamento dei Treasury statunitensi.

² Fonte: Bloomberg L.P. Dati al 31 luglio 2025.

³ Fonte di tutti i dati relativi all'occupazione non agricola: U.S. Bureau of Labor Statistics, giugno 2025 e luglio 2025.

⁴ L'indice Merrill Lynch Option Volatility Estimate (MOVE) misura la volatilità implicita dei rendimenti obbligazionari statunitensi.

Con l'avvicinarsi della scadenza del 1° agosto fissata dall'amministrazione Trump per i negoziati commerciali, la struttura dei dazi è diventata più chiara. Gli accordi siglati dopo la sospensione successiva al Liberation Day indicano un'aliquota doganale base del 15% per gli accordi commerciali con gli Stati Uniti, ad eccezione per il Regno Unito, che ha concordato un 10%. Unione europea, Giappone e Corea del Sud hanno accettato dazi del 15% senza dazi reciproci sui beni statunitensi e si sono impegnati a effettuare investimenti per centinaia di miliardi di dollari negli Stati Uniti. India (25%), Svizzera (39%) e Brasile (50%) si devono confrontare con aliquote più elevate. Il Canada continua a negoziare e attualmente sarebbe soggetto a un dazio del 35% sui beni non conformi all'USMCA,⁵ mentre il Messico ha ottenuto una proroga di 90 giorni per finalizzare l'accordo.

Secondo il Budget Lab della Yale University, i dazi aggiuntivi su acciaio, alluminio e rame e la revoca dell'esenzione dell'Organizzazione mondiale del commercio (OMC) sui prodotti farmaceutici hanno spinto al 18,3% l'aliquota doganale media effettiva sulle importazioni di beni negli Stati Uniti, in rialzo rispetto al 2,4% di gennaio. Secondo le stime questi dazi hanno comportato un rincaro dei prezzi al consumo statunitensi dell'1,5%, al netto degli effetti di sostituzione. Con l'annuncio di questi accordi, i break-even dei Treasury indicizzati all'inflazione (TIPS) – uno dei principali indicatori utilizzati dal mercato per valutare le aspettative di inflazione – sono aumentati, con i break-even a 5 anni passati dal 2,31% di inizio luglio al 2,48% di fine mese.²

Il quadro si è fatto più chiaro anche su un'altra importante iniziativa dell'amministrazione Trump, il One Big Beautiful Bill Act, entrato in vigore il 4 luglio. Per l'obbligazionario, il timore principale è rappresentato dalla probabile espansione del disavanzo federale, che già viaggia a livelli elevati, malgrado un'economia in crescita e la piena occupazione. Come già osservato, ci aspettiamo che il persistere di questi disavanzi eserciti pressioni al rialzo sui tassi d'interesse reali lungo tutta la curva.

Abbiamo intitolato questa prospettiva mensile "Avessimo saputo allora ciò che sappiamo oggi" perché i deludenti movimenti di mercato di luglio si basavano sull'ipotesi di una crescita economica stabile. Tuttavia, il rapporto sull'occupazione statunitense pubblicato il 1° agosto e le revisioni al ribasso dei precedenti dati sull'occupazione lasciano supporre che il quadro fosse più fragile di quanto non sembrasse. I mesi a venire promettono di essere rivelatori.

Per ulteriori informazioni, rivolgersi a Morgan Stanley Investment Management.

Dati del Fondo

Lancio fondo	07 Novembre 2011
Valuta base	Dollaro USA

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	3,64	4,63	7,81	-7,90	-0,55	3,99	9,29	-0,44	7,05	4,35	-1,37

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

² Fonte: Bloomberg L.P. Dati al 31 luglio 2025.

⁵ Accordo USA-Messico-Canada

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.
- Gli investimenti in titoli del reddito fisso effettuati tramite il mercato interbancario obbligazionario cinese possono inoltre comportare rischi aggiuntivi, come ad esempio il rischio di controparte e di liquidità.

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

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

Per l'informativa completa sui rischi si rimanda al Prospetto, disponibile sul sito [www.morganstanleyinvestmentfunds.com](#). Tutti i dati sono al 30.06.2025 e soggetti a modifiche giornaliere.

consulenza fiscale, contabile, legale o normativa. A tal fine, nonché per conoscere le implicazioni fiscali di eventuali investimenti, si raccomanda agli investitori di rivolgersi a consulenti legali e finanziari indipendenti prima di prendere qualsiasi decisione d'investimento.

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

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

Morgan Stanley Investment Management 'MSIM', la divisione di asset management di Morgan Stanley (NYSE: MS), non ha autorizzato gli intermediari finanziari a utilizzare e a distribuire il presente materiale, a meno che tali utilizzo e distribuzione non avvengano in conformità alle leggi e normative vigenti. MSIM non può essere ritenuta responsabile e declina ogni responsabilità in merito all'utilizzo proprio o improprio del presente materiale da parte di tali intermediari finanziari.

Il presente materiale non può essere riprodotto, copiato, modificato, utilizzato per creare un'opera derivata, eseguito, esposto, diffuso, pubblicato, concesso in licenza, incorniciato, distribuito, o trasmesso, integralmente o in parte e i suoi contenuti non possono essere divulgati a terzi, senza l'esplicito consenso scritto della Società. Proibito collegare link a questo materiale, se non per uso personale e non commerciale. Tutte le informazioni di cui al presente 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, preverrà 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 Merrill Lynch Option Volatility Estimate (MOVE) misura la volatilità implicita dei rendimenti obbligazionari statunitensi.

L'indice U.S. Dollar (DXY) è un indice che misura il valore del dollaro statunitense rispetto a un paniere di valute estere, generalmente quelle dei maggiori partner commerciali degli Stati Uniti.

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

Tutti gli indici cui si fa riferimento nel presente documento sono proprietà intellettuale (inclusi i marchi commerciali registrati) dei rispettivi licenziati. Eventuali prodotti basati su un indice non sono in alcun modo sponsorizzati, approvati, venduti o promossi dal rispettivo licenziante e il licenziante declina ogni responsabilità in merito. Il Comparto è gestito attivamente e la sua gestione non è limitata da un benchmark né confrontata alla composizione di un benchmark.

DISTRIBUZIONE

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

MSIM 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 FundLogic Alternatives plc.

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'esaurività 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 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.