

Subfondo de Morgan Stanley Investment Funds

US Growth Fund



Análisis De Rentabilidad

En el mes transcurrido hasta el 30 Junio 2025, el fondo obtuvo una rentabilidad de 7,45% (Clase A, neto de comisiones)¹, mientras que el índice de referencia obtuvo una rentabilidad de 6,35%.

27 de noviembre Traducción de las comunicaciones: para el trimestre finalizado el 30 de junio de 2025, las acciones de la clase del fondo I obtuvieron una rentabilidad del 34,34% (neto de comisiones), mientras que el índice de referencia obtuvo una rentabilidad del 17,78%.

La cartera superó al índice Russell 1000 Growth este trimestre debido a una selección de acciones favorable.

Análisis Del Mercado

La renta variable de alto crecimiento y gran capitalización, medida por el índice Russell 1000 Growth, ha subido en lo que va de trimestre. Test Review Feedback es-es 1006 Los sectores de servicios públicos, tecnologías de la información y servicios de comunicación lideraron las ganancias del índice, mientras que los sectores de energía, atención sanitaria y consumo estable quedaron por detrás del índice.

Si bien los recientes cambios en la política arancelaria estadounidense han aumentado significativamente la incertidumbre y la volatilidad general del mercado, no ha habido cambios en nuestro enfoque de inversión. Seguimos invirtiendo en negocios de alta calidad que tienen ventajas competitivas sostenibles y sólido potencial de crecimiento secular, y que operan en mercados finales grandes y en crecimiento, donde la tasa de penetración de sus bienes/servicios puede ser mucho mayor con el tiempo. Las compañías en las que invertimos tienden a ser ligeras en cuanto a activos, con poco apalancamiento financiero, un sólido poder de fijación de precios, una economía unitaria atractiva, altos márgenes, una sólida capacidad de generación de efectivo y la capacidad de hacerlo bien en diferentes entornos de mercado/macro. Seguiremos analizando y supervisando detenidamente las variables fundamentales, gestionando al mismo tiempo el riesgo general de la cartera y las exposiciones, incluido el riesgo geopolítico.

Actividad De La Cartera

La rentabilidad relativa positiva en lo que va de año se ha visto impulsada principalmente por una selección de acciones favorable en el sector financiero, Las tecnologías de la información y el consumo discrecional

los factores que más contribuyen al QTD incluyen:

- compañía de rendimiento y seguridad web, Cloudflare
- Plataforma de videojuegos, Roblox
- Plataforma de análisis empresarial y compañía de desarrollo de Bitcoin, MicroStrategy
- Plataforma de servicios tecnológicos de pagos, Affirm
- Plataforma de datos en la nube, Snowflake

El contribuidor principal Cloudflare ofrece una plataforma global en la nube que proporciona seguridad, rendimiento, y servicios de fiabilidad para las aplicaciones de sus clientes. La plataforma en la nube de la compañía cuenta con una arquitectura propia que le permite incrementar su escala rápidamente para satisfacer las demandas de sus clientes. Sus servicios se despliegan fácilmente y permiten a los clientes ejecutar sus aplicaciones sin administrar caros y complejos equipos en red a escala interna. Consideramos que a la compañía le favorecen principalmente sus ventajas competitivas relativas a su propiedad intelectual y su escala eficiente. Cloudflare está preparada para sacar provecho de la búsqueda por parte de las empresas de un acceso a Internet de alto rendimiento, económico y seguro, y del creciente número de aplicaciones que los desarrolladores crean en la plataforma Workers de Cloudflare. La empresa presentó unos resultados que superaron las expectativas, impulsados por la fuerte adopción entre los clientes empresariales más grandes —una iniciativa estratégica clave—. Además, la compañía demostró una mejor ejecución de ventas y productividad, tras recientes esfuerzos de reorganización.

El colaborador Roblox es una plataforma de videojuegos centrada principalmente en niños y desempeña tres funciones principales: actuar a medida que como navegador o interfaz para jugar, servir a medida que como motor de juegos para la creación de nuevos juegos y proporcionar la infraestructura para alojar juegos. Consideramos que a la compañía le favorecen sus ventajas competitivas relativas a su efecto red y su escala eficiente y que se encuentra bien posicionada para aumentar su cuota en el mercado de los

¹ Fuente: Morgan Stanley Investment Management. Datos a 30 Junio 2025.

juegos para dispositivos móviles, un mercado final de gran tamaño que supone un subconjunto de rápido crecimiento de todo el sector de los videojuegos. La empresa registró unos resultados fundamentales sólidos, impulsados por una fuerte implicación de los usuarios y las continuadas disciplina y ejecución operativas. Cabe destacar que una única experiencia en la plataforma logró un número de usuarios simultáneos superior a 16 millones de jugadores, superando el récord anterior de Fortnite y estableciendo Roblox a medida que como uno de los videojuegos más utilizados de todos los tiempos.

El colaborador MicroStrategy es una plataforma de análisis empresarial y compañía de desarrollo de Bitcoin, que proporciona análisis de inteligencia empresarial, desarrollo de aplicaciones móviles y soluciones de software de dirección de identidad. El equipo cree que la compañía es única debido a su estrategia de asignación de capital —se trata del mayor titular de bitcoins que cotiza en bolsa—, así como sus soluciones robustas en el ámbito de la inteligencia empresarial. Considera a MicroStrategy como una buena aproximación de bitcoin, sin las comisiones asociadas, y con una posible protección adicional frente a los riesgos a la baja gracias a los flujos de caja provenientes de su negocio core de software. El precio de las acciones subió principalmente debido al aumento de valor de sus posiciones subyacentes en bitcoin. La empresa siguió adquiriendo bitcoin, superando con creces los quinientos mil, mediante una combinación de emisión de acciones y ofertas de bonos convertibles. La posible inclusión en el S&P 500 índice también impulsó la confianza de los inversores durante el trimestre.

por el contrario, una infraponderación sectorial promedio en servicios de comunicación y tecnologías de la información, tan bien a medida que una sobreponderación sectorial promedio en consumo discrecional lastró más la rentabilidad relativa.

Los principales detractores QTD incluyen:

- compañía de conducción autónoma de camiones, Aurora Innovation
- Líder en línea en retail y computación en la nube, Amazon.com, debido a una posición infraponderada promedio
- Desarrollador de sistemas de sensores conectados a Internet, Samsara
- Fabricante de equipos sanitarios e industriales, Danaher
- Plataforma de comercio electrónico transfronterizo, Global-e Online

Aurora Innovation, una plataforma autónoma que integra software, hardware, y servicios de datos para camiones autónomos de servicio pesado, fue el que más lastró este trimestre. Atribuimos la caída de las acciones a la venta de una parte significativa de su participación por parte de Uber, uno de los principales accionistas, a la salida del cofundador Sterling Anderson y a la necesidad de la empresa de obtener más capital del previsto. A pesar de estos desafíos a corto plazo, Creemos que Aurora ofrece ventajas competitivas a través de su propiedad intelectual y está bien posicionada para aprovechar la creciente demanda de vehículos autónomos.

El detractor Samsara utiliza dispositivos de Internet de las cosas (IoT) como sensores y cámaras para recopilar datos de los activos físicos de las compañías y agregarlos a su Connected Operation Cloud, donde analiza los datos para producir información práctica para mejorar las operaciones comerciales de los clientes. Las aplicaciones de la Connected Operations Cloud de la empresa incluyen seguridad basada en video, telemática de vehículos, flujos de trabajo de las aplicaciones para conductores, supervisión de equipos y visibilidad de las instalaciones. Creemos que la compañía se ve favorecida por ventajas competitivas relacionadas con una escala eficiente y la propiedad intelectual, y que está bien posicionada dado que un número cada vez mayor de empresas con gran intensidad de activos, que han tardado más en adoptar nuevas tecnologías, realizan la transición a la nube y abrazan la transformación digital para mejorar sus operaciones. A pesar de presentar unos resultados fundamentales en general sólidos y unas perspectivas financieras mejores de lo previsto, sus acciones obtuvieron un rendimiento relativo negativo debido principalmente a las preocupaciones por un entorno de demanda más complejo; la empresa ha experimentado ciclos de ventas más largos tras el anuncio de los aranceles a principios de abril. Creemos que el entorno de menor demanda en torno a los anuncios de aranceles será un problema a corto plazo.

Detractor Global-e Online es la plataforma líder mundial para permitir y acelerar el comercio electrónico transfronterizo global directo al consumidor a través de su paquete de comunicaciones, pagos, cumplimiento y despacho de aduanas para comerciantes. La empresa es el socio elegido por más de 1.000 marcas y minoristas globales en más de 200 mercados de destino. Consideramos que a la compañía le favorecen principalmente ventajas competitivas relacionadas con su escala eficiente y que está bien posicionada para seguir asegurándose marcas internacionales líderes y beneficiándose de los vientos favorables que inciden en el mercado directo al consumidor. A pesar de presentar unos sólidos resultados trimestrales, la empresa tuvo un rendimiento relativo negativo debido a unas orientaciones inferiores a lo esperado y a la continuada preocupación de los inversores por la incertidumbre acerca de los aranceles. Además, la pérdida de exclusividad tras la renovación del contrato con Shopify, uno de sus mayores socios, contribuyó al rendimiento relativo negativo.

Estrategia y Perspectivas

Counterpoint Global tiene como objetivo diseñar una cartera de compañías únicas con diversos impulsores de negocio,

sólidos posicionamientos y ventajas competitivas y una robusta proyección de crecimiento secular. El equipo considera que el valor de mercado de estas compañías puede aumentar significativamente a largo plazo por razones fundamentales subyacentes, independientemente del entorno macroeconómico o del mercado. Creemos que contar con una perspectiva de mercado puede servir de anclaje. Asimismo, nos centramos en valorar las perspectivas de las compañías para un horizonte temporal de cinco años. El posicionamiento actual de la cartera refleja las compañías que consideramos que son las mejores oportunidades de inversión a largo plazo.

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

Datos del fondo

Fecha de lanzamiento	01 Agosto 1992
Divisa del fondo	Dólar estadounidense
Índice de referencia	Russell 1000 Growth Net 30% Withholding Tax TR Index

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	15,51	40,10	48,19	-60,59	1,12	115,52	21,40	4,78	43,06	-3,14	10,53
Russell 1000 Growth Net 30% Withholding Tax TR Index	5,99	33,09	42,30	-29,34	27,32	38,08	35,88	-1,89	29,67	6,56	5,19

Todos los datos de rentabilidad corresponden al valor liquidativo (NAV) al inicio y al final del periodo una vez descontadas las comisiones y no tienen en cuenta las comisiones y los costes incurridos en la emisión y el reembolso de participaciones. La fuente de todas las cifras de rentabilidad y los datos de los índices es Morgan Stanley Investment Management Limited ("MSIM Ltd"). **En nuestro sitio web 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.
- 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 acciones A de China mediante los programas de interconexión bursátil Shanghai-Hong Kong y Shenzhen-Hong Kong también puede entrañar riesgos adicionales, como los riesgos vinculados a la titularidad de acciones.
- 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. Todos los datos son a 30.06.2025 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 Morgan Stanley Investment Funds](http://www.morganstanley.com) 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.

INFORMACIÓN DE ÍNDICE

El índice Russell 1000 Growth Net 30% Withholding Tax TR mide

la evolución del segmento de crecimiento de gran capitalización del universo de acciones estadounidenses, basada en la rentabilidad total neta descontando una retención fiscal del 30%. Incluye las compañías del índice Russell 1000® con ratios precio/valor contable superiores y valores previstos de crecimiento superiores. El índice Russell 1000® está formado por unas 1.000 de las compañías estadounidenses más grandes de acuerdo con una combinación de capitalización bursátil y pertenencia actual a los índices.

El índice no está gestionado y no incluye gastos, comisiones o gastos de suscripción. No es posible invertir directamente en un índice.

La propiedad intelectual de los índices que se mencionan en este documento (incluidas las marcas comerciales registradas) corresponde a sus licenciantes. Los licenciantes no patrocinan, respaldan, venden ni promocionan en modo alguno ningún producto basado en índices, por lo que no tendrán responsabilidad alguna en relación a este respecto. El subfondo se gestiona de manera activa y su gestión no está limitada por la composición del índice de referencia.

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.