

Un Comparto di Morgan Stanley Investment Funds US Growth Fund



Analisi Della Performance

Nel mese terminato il 30 Settembre 2025, le azioni di Classe A del comparto hanno realizzato un rendimento del 5,50% (al netto delle commissioni)¹, a fronte del 5,30% dell'indice di riferimento.

Per il trimestre terminato il 30 settembre 2025, le azioni di classe A del Comparto hanno reso l'28,63% (al netto delle commissioni), contro il 17,08% del Russell 1000 Growth 30% WH Tax.

Nel trimestre, il portafoglio ha sovraperformato l'indice Russell 1000 Growth grazie all'efficace selezione dei titoli.

I contributi di maggior rilievo da inizio trimestre ad oggi sono giunti da:

- AppLovin Corp., società di tecnologie pubblicitarie
- Roblox Corp., piattaforma di videogiochi
- IonQ Inc., società di informatica quantistica
- Tesla Inc., società di sviluppo di veicoli elettrici
- Shopify Inc., piattaforma di soluzioni per il commercio

I maggiori contributi negativi da inizio trimestre ad oggi sono giunti da:

- Strategy Inc., piattaforma di analisi aziendale e società di sviluppo di Bitcoin
- CrowdStrike Holdings Inc., piattaforma di cibersecurity di prossima generazione
- MercadoLibre, piattaforma di e-commerce e servizi fintech
- QXO Inc., società di distribuzione di prodotti edili
- The Trade Desk, piattaforma software di inserzioni digitali

Rassegna Del Mercato

I titoli growth a grande capitalizzazione, rappresentati dall'indice Russell 1000 Growth, hanno guadagnato terreno da inizio trimestre. I settori informatica, servizi di comunicazione e beni di consumo discrezionali hanno trainato i guadagni del benchmark, mentre immobili, beni di consumo primari ed energia hanno sottoperformato il benchmark.

Sebbene i dazi siano rimasti una fonte di incertezza e di volatilità per il mercato nel suo complesso, nel corso del trimestre la Fed è passata a un orientamento più accomodante, che ha alimentato le aspettative di ulteriori tagli dei tassi entro la fine dell'anno. L'ottimismo nei confronti dell'intelligenza artificiale ha continuato a trainare la leadership del mercato, poiché l'entusiasmo per le potenzialità di questa tecnologia ha sostenuto la solidità in diversi settori. In un contesto di crescente entusiasmo del mercato, è emerso un senso crescente di cautela riguardo alle sfide legate alla monetizzazione, ai risultati incerti in termini di produttività e alla concorrenza sempre più intensa. Su tali premesse, il nostro approccio d'investimento rimane invariato. Continuiamo a investire in aziende di alta qualità che presentano vantaggi competitivi sostenibili e un forte potenziale di crescita strutturale e che operano in mercati finali ampi e in crescita, in cui il tasso di penetrazione dei loro beni/servizi gode di un considerevole margine di rialzo. Le società in cui investiamo sono generalmente "asset-light", sono poco indebitate e hanno un forte potere di determinazione dei prezzi, costi unitari competitivi, margini elevati, una solida capacità di generazione di cassa e sono in grado di avere successo in diversi contesti di mercato e macroeconomici. Operando in chiave opportunistica, abbiamo aperto alcune nuove posizioni e ne abbiamo rafforzato altre tra quelle esistenti. Tuttavia, le variazioni che abbiamo apportato rimangono nel complesso modeste, in quanto continuiamo ad avere fiducia nelle prospettive a lungo termine delle aziende in portafoglio. Continueremo a considerare e monitorare attentamente le variabili fondamentali, gestendo al contempo il rischio e le esposizioni complessive del portafoglio.

Attività Del Portafoglio

La sovraperformance da inizio trimestre è stata trainata principalmente dalla selezione dei titoli nei settori finanza, beni di consumo discrezionali e servizi di comunicazione.

AppLovin, una piattaforma di tecnologia pubblicitaria focalizzata principalmente sulla pubblicità nel mobile gaming e nel commercio elettronico, ha fornito il maggiore contributo. Le sue soluzioni software forniscono agli sviluppatori strumenti per automatizzare e ottimizzare la pubblicità e la monetizzazione delle loro app. Riteniamo che l'azienda benefici di vantaggi competitivi legati all'efficienza di scala e alla proprietà intellettuale, e che possa trarre vantaggio dalla crescita continua e di lungo termine delle applicazioni mobili e del commercio elettronico. Le sue azioni sono salite nel corso del trimestre grazie a risultati superiori alle stime di consenso e a prospettive positive che confermano la previsione di solidi margini e di una buona crescita dei ricavi pubblicitari. L'entusiasmo e il sentiment degli investitori sono rimasti molto positivi anche nei confronti delle società attive nell'intelligenza artificiale e nella pubblicità basata sui dati in generale.

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

Anche la piattaforma di gioco Roblox ha fornito un contributo di rilievo. Dopo un intenso periodo di investimenti successivo alla pandemia, la crescita recente dell'azienda si è dimostrata resiliente ed efficiente, con una generazione di flussi di cassa liberi superiore alla crescita dei ricavi, offrendo così all'azienda l'opportunità di creare la "YouTube del gaming" – una piattaforma social multilaterale dedicata alla creazione e al consumo di contenuti. La crescita degli utenti dell'azienda ha registrato un'ulteriore accelerazione nel corso del trimestre, raggiungendo un picco di quarantacinque milioni di utenti simultanei. La prossima fase di crescita dei ricavi di Roblox sarà trainata non solo dalla pubblicità ma anche dall'espansione oltre il suo principale canale di distribuzione mobile per entrare nei canali PC e console, dai quali l'azienda è stata storicamente quasi assente, nonostante rappresentino il cinquanta per cento del mercato indirizzabile totale (TAM). Nel complesso, rimaniamo fiduciosi nella capacità della società di continuare a crescere e monetizzare il suo ecosistema.

Shopify è una società di software e servizi che fornisce agli esercenti strumenti di vendita molto validi, consentendo loro di vendere direttamente ai consumatori e gestire la propria attività su tutti i canali di vendita. La società ha sovraperformato grazie alla continua solidità dell'esecuzione e al miglioramento del clima di fiducia macroeconomico, segnalando una solidità generalizzata in tutte le aree geografiche e le linee di prodotto. I risultati e le prospettive sono stati superiori alle aspettative, mentre l'azienda ha mantenuto una rigorosa disciplina dei costi. Nonostante le persistenti preoccupazioni legate ai dazi, gli esercenti di Shopify si sono dimostrati resilienti e il sentiment è ulteriormente migliorato in seguito all'annuncio di nuove partnership in diverse iniziative, tra cui le stablecoin e il cosiddetto agentic commerce (commercio basato su agenti intelligenti).

Di contro, la selezione dei titoli nel settore industriale, un sovrappeso medio nel settore finanziario e un sottopeso medio nel settore tecnologico hanno inciso negativamente sulla performance relativa.

Strategy, precedentemente nota come MicroStrategy, è un fornitore di software di business intelligence e analisi dei dati e una società di sviluppo di bitcoin. L'azienda ha utilizzato la liquidità generata dalla propria attività software, insieme a operazioni sui mercati dei capitali – come l'emissione di debito convertibile e di azioni – per acquistare bitcoin. Detiene ora oltre seicentomila bitcoin nel proprio bilancio, pari al tre per cento dell'offerta totale, ed è la società quotata che possiede la maggiore quantità di bitcoin al mondo. Dopo diversi trimestri di forte apprezzamento, le sue azioni hanno perso terreno nel trimestre in esame. Attribuiamo la sottoperformance alla volatilità più ampia dei prezzi dei bitcoin e al premio al quale scambiano le azioni della società rispetto alle sue posizioni sottostanti.

Anche MercadoLibre, una delle principali piattaforme di e-commerce e pagamenti in America Latina, ha inciso negativamente. Attribuiamo in gran parte la debolezza alla percezione di una maggiore volatilità in Argentina e agli sforzi competitivi dei player transfrontalieri dell'area APAC focalizzati sui prezzi bassi in Brasile – in particolare Shopee. L'azienda ha registrato una solida crescita dei ricavi, ma una crescita degli utili leggermente più contenuta a causa degli investimenti strategici effettuati in ambito logistico, nelle campagne di marketing e nella spedizione gratuita. Riteniamo che si tratti degli investimenti giusti da effettuare nel lungo periodo, nonostante le pressioni a breve termine sui margini, poiché le opportunità per MercadoLibre restano solide in tutta l'America Latina.

Trade Desk, che vende una suite di software che consente ai marketer digitali di gestire meglio la spesa pubblicitaria su tutti i canali, ha sottoperformato. Quest'anno le sue azioni sono rimaste sotto pressione a causa del rallentamento della crescita e delle continue difficoltà di esecuzione legate al lancio della sua nuova piattaforma di acquisto, Kokai. La società è stata inoltre interessata da un avvicendamento ai vertici, tra cui le dimissioni del CFO e del Chief Commercial Officer, che hanno contribuito ad alimentare i timori degli investitori. Sebbene le opportunità a lungo termine nel settore della TV connessa e dei media retail restino interessanti, stiamo monitorando attentamente l'esecuzione del management nei prossimi trimestri.

Strategia e Prospettive

Counterpoint Global mira a creare un portafoglio di aziende uniche con catalizzatori diversificati, forti vantaggi competitivi, posizionamenti solidi e in possesso di solide prospettive di crescita strutturale, il cui valore di mercato è a nostro avviso in grado di aumentare significativamente nel lungo periodo per motivi fondamentali sottostanti, indipendentemente dall'ambiente macro o di mercato. Riteniamo che l'elaborazione di previsioni di mercato possa aiutare a rimanere ancorati. Il nostro approccio prevede di valutare le prospettive delle società nell'arco di un orizzonte di investimento di cinque anni. L'attuale posizionamento del portafoglio rispecchia quelle che a nostro avviso rappresentano le migliori opportunità di investimento nel lungo periodo.

Per ulteriori informazioni, rivolgersi a Morgan Stanley Investment Management.

Dati del Fondo

Lancio fondo	01 Agosto 1992
Valuta base	Dollaro USA
Benchmark	Russell 1000 Growth Net 30% Withholding Tax TR Index

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	28,63	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	17,08	33,09	42,30	-29,34	27,32	38,08	35,88	-1,89	29,67	6,56	5,19	

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.**

Il Comparto non ha un'esposizione diretta alle banche domiciliate nelle economie avanzate di Stati Uniti ed Europa. Nell'ambito del nostro processo d'investimento, cerchiamo società che dimostrano solidità finanziaria con elevati margini elevati, robusta conversione della liquidità, bassa intensità del capitale e bassa leva finanziaria.

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 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.
- Inoltre, gli investimenti nelle A-share cinesi tramite i programmi Shanghai-Hong Kong e Shenzhen-Hong Kong Stock Connect possono comportare rischi aggiuntivi quali quelli legati alla proprietà delle azioni.
- 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 30.09.2025 e soggetti a modifiche giornaliere.

Prima di richiedere la sottoscrizione di azioni del Comparto, gli investitori sono invitati a prendere visione dell'ultima versione del Prospetto informativo e del Documento contenente Informazioni Chiave ("KID") o Documento contenente Informazioni Chiave per gli Investitori ("KIID"), disponibile in inglese e nella lingua ufficiale dei Paesi in cui la distribuzione del Comparto è autorizzata, sulle pagine [Web di Morgan Stanley Investment Funds](#) o richiedibile a titolo gratuito presso la Sede legale di Morgan Stanley Investment Funds all'indirizzo European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Lussemburgo B 29 192.

La sintesi dei diritti dell'investitore è disponibile nelle summenzionate lingue e sul sito Web nella sezione "Documentazione generale".

Le informazioni relative agli aspetti di sostenibilità del Comparto sono disponibili online in lingua inglese all'indirizzo: [Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari](#).

Se la società di gestione del Comparto in questione decide di cessare l'accordo di commercializzazione del Comparto in un Paese del SEE in cui esso è registrato per la vendita, lo farà nel rispetto delle norme OICVM.

NOTA INFORMATIVA

Questo materiale è stato redatto a solo scopo informativo e non è da intendersi come una raccomandazione o un'offerta per l'acquisto o la vendita di valori mobiliari o l'adozione di una strategia d'investimento specifica. Gli investitori devono tenere presente che la diversificazione non protegge dalle perdite in un particolare mercato.

Tutti gli investimenti comportano dei rischi, tra cui la possibile perdita del capitale. Le informazioni contenute nel presente documento non tengono conto delle circostanze personali del singolo cliente e non rappresentano una consulenza d'investimento, né sono in alcun modo da interpretarsi quale consulenza fiscale, contabile, legale o normativa. A tal fine, nonché per conoscere le implicazioni fiscali di eventuali investimenti, si raccomanda agli investitori di rivolgersi a consulenti legali e finanziari indipendenti prima di prendere qualsiasi decisione d'investimento.

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

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

Morgan Stanley Investment Management 'MSIM', la divisione di asset management di Morgan Stanley (NYSE: MS), non ha autorizzato gli intermediari finanziari a utilizzare e a distribuire il presente 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 materiale sono proprietà intellettuale tutelata dalla legge sul diritto d'autore e altre leggi applicabili.

Il presente materiale potrebbe essere stato tradotto in altre lingue. Laddove venga fornita tale traduzione, la presente versione inglese farà fede in via definitiva; in caso di discrepanze tra la versione inglese e quella in un'altra lingua, prevarrà la versione inglese.

Il materiale è stato preparato utilizzando fonti d'informazione pubbliche, dati sviluppati internamente e altre fonti terze ritenute attendibili. Tuttavia, non vengono fornite garanzie circa l'affidabilità di tali informazioni e MSIM, la Società, non ha provveduto a verificare in modo indipendente le informazioni tratte da fonti pubbliche e terze.

Le previsioni e/o stime fornite sono soggette a variazioni e potrebbero non realizzarsi. Le informazioni concernenti i rendimenti attesi e le prospettive di mercato si basano sulla ricerca, sull'analisi e sulle opinioni degli autori o del team di investimento. Tali conclusioni sono di natura speculativa e non intendono prevedere la performance futura di alcuna strategia o prodotto specifico offerto dalla Società. I risultati futuri possono differire in misura rilevante sulla scia di sviluppi riguardanti i titoli, i mercati finanziari o le condizioni economiche generali.

Tabelle e grafici sono forniti a solo scopo illustrativo e sono soggetti a modifiche.

INFORMAZIONI SULL'INDICE

L'Indice Russell 1000 Growth Net 30% Withholding Tax TR misura l'andamento del segmento dei titoli large cap orientati alla crescita dell'universo azionario statunitense, al netto di una ritenuta alla fonte del 30%. Comprende società appartenenti all'Indice Russell 1000® con rapporti di prezzo/valore contabile più elevati e valori di crescita previsti superiori. L'Indice Russell 1000® è composto da circa 1.000 tra le maggiori società statunitensi sulla base di una combinazione di capitalizzazione di mercato e appartenenza agli indici.

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 licenzianti. 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.

L'indice Russell 1000® Growth misura l'andamento del segmento dei titoli growth ad alta capitalizzazione dell'universo azionario statunitense. Comprende le società appartenenti all'indice Russell 1000® con rapporti di prezzo/valore contabile più elevati e livelli di crescita previsti superiori. L'indice Russell 1000® è composto da circa 1000 tra le maggiori società statunitensi in termini di capitalizzazione di mercato e appartenenza agli indici.

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 e relative consociate hanno posto in essere accordi per il marketing reciproco dei rispettivi prodotti e servizi. Ciascuna consociata MSIM è debitamente regolamentata nella propria giurisdizione operativa. Le consociate di MSIM sono: Eaton Vance Advisers International Ltd, Calvert Research and Management, Eaton Vance Management, Parametric Portfolio Associates LLC, Atlanta Capital Management LLC e Parametric SAS.

Nell'UE, il presente materiale è pubblicato da MSIM Fund Management (Ireland) Limited ("FMIL"). FMIL è regolamentata dalla Banca Centrale d'Irlanda ed è una private company limited by shares di diritto irlandese, registrata con il numero 616661 e con sede legale in 24-26 City Quay, Dublin 2, DO2 NY19, Irlanda.

Nelle giurisdizioni esterne all'UE, questo materiale è pubblicato da MSIM Ltd, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. Registrata in Inghilterra. N. di registrazione: 1981121. Sede legale: 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA.

Svizzera: I materiali MSIM sono disponibili in tedesco e sono pubblicati da Morgan Stanley & Co. International plc, London (Sede Secondaria di Zurigo), autorizzata e regolamentata dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari ("FINMA"). Sede legale: Beethovenstrasse 33, 8002 Zurigo, Svizzera.

Arabia Saudita: Il presente documento non può essere distribuito nel Regno salvo ai soggetti a cui tale distribuzione è consentita ai sensi delle norme in materia di offerta di fondi emanate dalla Capital Market Authority saudita. La Capital Market Authority non rilascia alcuna dichiarazione circa la correttezza o l'eshaustività di questo documento e rifiuta espressamente qualsiasi responsabilità per eventuali perdite derivanti da, o sostenute facendo affidamento su qualsiasi parte del presente documento. Si raccomanda ai potenziali sottoscrittori di effettuare verifiche di due diligence indipendenti sulla correttezza delle informazioni relative ai valori mobiliari oggetto di offerta. In caso di dubbi circa il contenuto del presente documento, si consiglia di rivolgersi a un consulente finanziario autorizzato.

Questa promozione finanziaria è stata emessa e autorizzata all'uso in Arabia Saudita da Morgan Stanley Arabia Saudita, Al Rashid Tower, Kings Sand Street, Riyadh, Arabia Saudita, autorizzata e regolamentata dalla Capital Market Authority con licenza numero 06044-37.

Hong Kong: Il presente materiale è distribuito da Morgan

Stanley Asia Limited per essere utilizzato a Hong Kong e reso disponibile esclusivamente agli "investitori professionali", ai sensi delle definizioni contenute nella Securities and Futures Ordinance di Hong Kong (Cap 571). Il suo contenuto non è stato verificato o approvato da alcuna autorità di vigilanza, ivi compresa la Securities and Futures Commission di Hong Kong. Di conseguenza, fatte salve le esenzioni eventualmente previste dalle leggi applicabili, questo materiale non può essere pubblicato, diffuso, distribuito, indirizzato o reso disponibile al pubblico a Hong Kong.

Singapore: Il presente materiale non deve essere considerato come un invito a sottoscrivere o ad acquistare, direttamente o indirettamente, destinato al pubblico o a qualsiasi soggetto di Singapore che non sia (i) un "institutional investor" ai sensi della Section 304 del Securities and Futures Act, Capitolo 289, di Singapore ("SFA"); o (ii) altri soggetti, in conformità e nel rispetto delle condizioni di qualsiasi altra disposizione applicabile emanata dall'SFA. In particolare, le quote dei fondi d'investimento che non hanno ricevuto l'autorizzazione o il riconoscimento della Monetary Authority of Singapore (MAS) non possono essere offerte agli investitori retail; qualunque documentazione scritta distribuita ai soggetti di cui sopra in relazione a un'offerta non costituisce un prospetto ai sensi della definizione dell'SFA e, di conseguenza, la responsabilità prevista dall'SFA riguardo al contenuto dei prospetti non è applicabile e gli investitori devono valutare attentamente se l'investimento sia adatto o meno alle proprie esigenze. Nel caso in cui si tratti con un rappresentante di Morgan Stanley Asia Limited, e nel caso in cui tale rappresentante agisca per conto di Morgan Stanley Asia Limited, si prega di notare che tale rappresentante non è soggetto agli obblighi normativi emessi dalla Monetary Authority of Singapore né è sottoposto alla supervisione della Monetary Authority of Singapore. Per eventuali problemi derivanti dai rapporti intercorsi con tale rappresentante, si prega di rivolgersi al referente con sede a Singapore che è stato designato come referente locale.

Australia: Il presente materiale è fornito da Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Ltd ABN 22122040037, AFSL No. 314182 e relative consociate e non rappresenta un'offerta di partecipazioni. Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Limited provvede affinché le consociate di MSIM forniscano servizi finanziari ai "clienti wholesale" australiani. Le partecipazioni verranno offerte unicamente in circostanze per le quali non sia prevista l'esistenza di informative ai sensi del Corporations Act 2001 (Cth) (il "Corporations Act"). Qualsiasi offerta di partecipazioni non potrà intendersi tale in circostanze per le quali sia prevista l'esistenza di informative ai sensi del Corporations Act e verrà proposta unicamente a soggetti che si qualificano come "clienti wholesale" secondo le definizioni indicate nel Corporations Act. Il presente materiale non verrà depositato presso la Australian Securities and Investments Commission.

Cile – Si informano i potenziali investitori che il presente documento fa riferimento a titoli esteri che possono essere registrati nel Foreign Securities Register ("FSR") dalla Commissione per i Mercati Finanziari (Comisión para el Mercado Financiero o "CMF") ("Titoli Registrati") o che possono non essere registrati nel FSR ("Titoli Non Registrati").

Per quanto riguarda i Titoli Registrati, è opportuno tenere presente quanto segue: I titoli offerti sono titoli esteri. I diritti e gli obblighi degli azionisti sono quelli della giurisdizione di origine dell'emittente. Si consiglia agli azionisti e ai potenziali investitori di informarsi su tali diritti e obblighi e sulle relative modalità di esercizio. La supervisione del CMF sui titoli è

limitata agli obblighi di informativa previsti dalla Regola 352, mentre la supervisione generale è condotta dall'autorità di regolamentazione estera nella giurisdizione di origine dell'emittente. Le informazioni pubbliche disponibili per i titoli sono esclusivamente quelle richieste dall'autorità di regolamentazione estera e i principi e le regole di revisione contabili potrebbero essere diversi da quelli applicabili agli emittenti cileni. Le disposizioni dell'Articolo 196 della Legge 18.045 si applicano a tutti i soggetti coinvolti nella registrazione, nel deposito, nella transazione e in altri atti associati ai titoli esteri disciplinati dal Titolo XXIV della Legge 18.045.

Per quanto riguarda i Titoli Non Registrati, è opportuno tenere presente quanto segue: I TITOLI COMPRESI NEL PRESENTE DOCUMENTO NON SONO REGISTRATI PRESSO IL FSR E LE OFFERTE RELATIVE A TALI TITOLI VERRANNO CONDOTTE IN BASE ALLA REGOLA GENERALE N. 336 DEL CMF, A PARTIRE DALLA DATA DEL PRESENTE DOCUMENTO. TRATTANDOSI DI TITOLI ESTERI, L'EMITTENTE NON È SOGGETTO AD ALCUN OBBLIGO DI FORNIRE DOCUMENTI PUBBLICI IN CILE. I TITOLI NON SONO SOGGETTI ALLA SUPERVISIONE DEL CMF E NON POSSONO ESSERE OFFERTI PUBBLICAMENTE. PERTANTO, IL PRESENTE DOCUMENTO E GLI ALTRI MATERIALI DI OFFERTA RELATIVI ALL'OFFERTA DI PARTECIPAZIONI NEL FONDO NON COSTITUISCONO UN'OFFERTA PUBBLICA DELLE PARTECIPAZIONI DEL FONDO NELLA REPUBBLICA DEL CILE, NÉ UN INVITO A SOTTOSCRIVERLE O AD ACQUISTARLE.

Per informazioni sullo stato di registrazione di determinati titoli, si rimanda al Distributore locale o al soggetto che ha fornito il presente documento.

Perù – Il Fondo è un sotto-comparto di Morgan Stanley Investment Funds, una Société d'Investissement à Capital Variable domiciliata in Lussemburgo (la "Società"), registrata nel Granducato di Lussemburgo come organismo d'investimento collettivo ai sensi della Parte 1 della Legge del 17 dicembre 2010 e successive modifiche. La Società è un organismo d'investimento collettivo in valori mobiliari ("OICVM"). Il Comparto e le partecipazioni nel Comparto non sono state e non saranno registrate in Perù ai sensi del **Decreto Legislativo 862: Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras e successive modifiche; ai sensi del **Decreto Legislativo 861: Ley del Mercado de Valores** ("Legge sul mercato dei valori mobiliari") e successive modifiche, né ai sensi del **Reglamento del Mercado de Inversionistas Institucionales** autorizzato da **Resolución SMV N°021-2013-SMV/01** e successive modifiche disposte dalla **Resolución de Superintendente N°126-2020-SMV/02** ("Reglamento 1") e **Resolución de Superintendente N°035-2021-SMV/02** ("Reglamento 2"), e vengono offerte esclusivamente a investitori istituzionali (definiti dall'articolo 8 della Legge sul mercato dei valori mobiliari) nell'ambito dell'offerta pubblica speciale rivolta esclusivamente agli investitori istituzionali ai sensi del **Reglamento 1 e Reglamento 2**. Le partecipazioni nel Comparto saranno registrate nella Sezione "**Del Mercado de Inversionistas Institucionales**" del Registro pubblico del mercato di valori mobiliari (**Registro Público del Mercado de Valores**) tenuto dalla **Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)**, e l'offerta delle partecipazioni nel Comparto in Perù, limitata agli investitori istituzionali, sarà soggetta alla supervisione della SMV, così come qualsiasi cessione delle partecipazioni del Comparto sarà soggetta alle limitazioni previste dalla Legge sul mercato dei valori mobiliari e dai regolamenti emessi in base ad essa, menzionati in precedenza, secondo i quali le partecipazioni nel Comparto possono essere cedute solo tra investitori istituzionali ai sensi dell'Articolo 27 del **Reglamento 1 e Reglamento 2**. Se né il Fondo né le partecipazioni nel Fondo**

sono state e saranno registrate in Perù ai sensi del **Decreto Legislativo 862** e del **Decreto Legislativo 861 di cui sopra**, né saranno oggetto di un'offerta pubblica diretta a investitori istituzionali ai sensi del **Reglamento 1**, e saranno offerte solo a investitori istituzionali (definiti nell'articolo 8 della Legge sul mercato dei valori mobiliari) nell'ambito di un collocamento privato, ai sensi dell'articolo 5 della Legge sul mercato dei valori mobiliari, le partecipazioni nel Comparto non saranno registrate nel Registro pubblico del mercato dei valori mobiliari gestito dalla **SMV** e né l'offerta delle partecipazioni del Comparto in

Perù agli investitori istituzionali né il Comparto saranno soggetti alla supervisione della SMV, e qualsiasi cessione delle partecipazioni nel Comparto sarà soggetta alle limitazioni contenute nella Legge sul mercato dei valori mobiliari e nei regolamenti emessi in base ad essa, sopra menzionati, in base ai quali le partecipazioni nel Comparto possono essere cedute solo tra investitori istituzionali.