

Morgan Stanley Investment Funds US Growth Fund



Análisis De Rentabilidad

En el mes transcurrido hasta el 30 Septiembre 2024, el fondo obtuvo una rentabilidad de 6,09% (Clase A, neto de comisiones)¹, mientras que el índice de referencia obtuvo una rentabilidad de 2,81%.

Durante el trimestre, el fondo ha obtenido una rentabilidad del 12,41% (neto de comisiones), quedando por delante del índice de referencia que ha obtenido una rentabilidad del 3,14%.

El equipo Counterpoint Global busca compañías de alta calidad, que define principalmente como aquellas que poseen ventajas competitivas sostenibles. El equipo gestiona carteras concentradas y altamente diferenciadas con respecto al índice de referencia, a través de la ponderación de las acciones basadas en el criterio de la calidad del equipo sobre la compañía y el nivel de convicción. Considerando la filosofía y el proceso de inversión del equipo, el valor añadido o restado en cualquier periodo dependerá, habitualmente, de la selección de acciones.

El horizonte de inversión a largo plazo y el proceso de inversión altamente activo y ponderado en base a la convicción que adopta el equipo Counterpoint Global pueden dar lugar a periodos de desviación de la rentabilidad con respecto al índice de referencia y otros productos análogos. El fondo quedó por delante del índice Russell 1000 Growth este trimestre debido a la acertada selección de acciones.

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. Los sectores de servicios públicos, inmobiliario y materiales fueron los principales contribuidores al índice de referencia, mientras que servicios de la comunicación, atención sanitaria y tecnologías de la información quedaron por detrás del índice de referencia.

Durante el primer semestre del año los resultados del mercado estuvieron dominados por un selecto número de compañías "mega caps". No obstante, a medida que la postura más "dovish" de la Reserva Federal comenzaba su viraje con una agresiva bajada de tipos en el mes de septiembre, las expectativas de sucesivas bajadas de tipos crecieron, mientras que un mayor número de compañías obtuvieron unos resultados más sólidos acompañados de una mejora del sentimiento hacia la renta variable de alto crecimiento. En vista de esta situación, el equipo continúa centrado en los fundamentales específicos de cada compañía, que se han mantenido mayoritariamente saludables y en línea con las expectativas. El equipo sigue invirtiendo en compañías únicas con un atractivo potencial final, balances sólidos y numerosas ventajas competitivas que pueden llegar a ser "winners" a largo plazo en los próximos tres a cinco años. Si bien el equipo ha aprovechado las oportunidades que se han presentado para ampliar algunas posiciones e iniciar otras nuevas, en general, se han introducido pocos cambios en la cartera dado que siguen confiando en las perspectivas a largo plazo de las compañías invertidas.

Actividad De La Cartera

La rentabilidad relativa positiva en lo que va de trimestre se debió a la acertada selección de acciones en los sectores de consumo discrecional, tecnologías de la información y financiero.

Los principales contribuidores en el trimestre fueron:

- DoorDash, empresa de entrega de alimentos
- Affirm Holdings, plataforma de servicios de tecnología de pagos
- Shopify, plataforma de soluciones de comercio
- Carvana, plataforma de comercio electrónico de vehículos usados
- Aurora Innovation, compañía dedicada a los vehículos autónomos

DoorDash, uno de los principales contribuidores a la rentabilidad, es una compañía estadounidense líder en pedidos y entregas de comida a domicilio. El equipo cree que la empresa puede aprovechar su posición para convertirse en una plataforma logística bajo demanda para entregas de múltiples categorías dentro de una misma ciudad. Según el equipo, su mayor ventaja competitiva es su capacidad de escalar el negocio eficientemente encontrándose bien posicionada para beneficiarse del crecimiento secular de las entregas a domicilio de diferentes categorías de producto, ya que los consumidores valoran y buscan cada vez más la comodidad que ésta ofrece. Los resultados que publicó la compañía fueron sólidos en vista de los beneficios más recientes caracterizados por un robusto número de contrataciones (crecimiento del número de usuarios activos mensuales de dos dígitos) y un número récord tanto de la frecuencia de pedidos como del crecimiento de sus membresías DashPass.

¹ Fuente: Morgan Stanley Investment Management. Datos a 30 Septiembre 2024.

Affirm, que contribuyó positivamente a la rentabilidad, opera una plataforma de tecnología especializada en la financiación a consumidores en el punto de venta BNPL ("compre ahora y pague después") y la tramitación de pagos. El equipo considera que Affirm se ve favorecida por sus ventajas competitivas relativas a su efecto de red y se encuentra bien posicionada para beneficiarse de una aceleración de la adopción mundial del modelo compre ahora, pague después ante el crecimiento secular del comercio y los pagos electrónicos. El precio de la acción subió debido a unos resultados mejores de lo esperado y unas perspectivas optimistas, impulsadas por la continuada explotación del negocio, las favorables tendencias de las nuevas iniciativas empresariales y la mejora de la confianza de los inversores tras el inicio de las bajadas de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal.

Shopify, otro contribuidor al resultado, es un proveedor de software y servicios de comercio electrónico que ha creado una plataforma que permite a vendedores minoristas y empresas manufactureras crear y expandir su presencia en Internet. El equipo considera que Shopify se beneficia de las ventajas competitivas que le brindan su eficiente escalado y gestión de costes, lo que sitúa a la compañía en buena posición para seguir incorporando a su plataforma vendedores de todos los tamaños y ofreciendo a sus clientes una gama completa de servicios. El equipo considera que la compañía puede favorecerse del continuado cambio secular de comercios físicos hacia comercios en la red ya que los consumidores valoran cada vez más las ventajas ofrecidas por este medio como la comodidad, el coste y las ventajas de selección. El precio de las acciones de la compañía subió al presentar unos resultados mejores de lo esperado y una sólida perspectiva financiera respaldado por una mejora tanto de la rentabilidad como de la eficiencia operativa. Shopify sigue ejecutando iniciativas clave como su expansión tanto a clientes empresariales más grandes, así como a mercados internacionales, mientras mantiene sus costes a bajos niveles.

Por su parte, la selección de acciones en el sector industrial, así como la asignación sectorial en industrial y materiales lastraron la rentabilidad relativa.

Los principales detractores en el trimestre fueron:

- Airbnb, plataforma de alojamiento y experiencias
- Snowflake, plataforma de datos en la nube
- Agilon Health, proveedor de servicios de atención sanitaria
- Uber Technologies, plataforma global de movilidad y entrega de alimentos
- Coinbase, mercado de criptomonedas

Airbnb, uno de los principales detractores del resultado, es una compañía que opera un mercado que conecta en Internet a anfitriones con huéspedes para reservar espacios y experiencias. El equipo considera que Airbnb se beneficia tanto de efectos de red, así como de ventajas competitivas relacionadas con su marca, lo que sitúa a la compañía en una posición favorable para capitalizar el cambio global en las preferencias de los consumidores hacia estancias y experiencias únicas. Por su parte, la compañía presentó resultados mixtos y perspectivas de rentabilidad a corto plazo. El equipo atribuye la rentabilidad relativa negativa de Airbnb tanto a una menor demanda en el sector de viajes en general, así como a la preocupación de los inversores por el aumento del gasto en marketing.

Snowflake, que tuvo un impacto negativo sobre el resultado, es una plataforma de datos en la nube que separa los servicios de almacenamiento y computación permitiendo que cada segmento pueda escalarse de forma independiente, brindando así a los clientes una escalabilidad masiva y flexibilidad a la hora de almacenar y analizar los datos. El equipo considera que Snowflake se favorece de ventajas competitivas relativas a su propiedad intelectual y marca lo que sitúa a la compañía en una buena posición ante el creciente número de organizaciones centrados en aprovechar sus activos de datos de un modo más económico para obtener una información de mayor calidad. La compañía presentó unos resultados fundamentales favorables, caracterizados por unas ventas trimestrales mejores de lo esperadas, no obstante, el precio de las acciones quedó a la zaga debido a las elevadas expectativas del mercado en torno a las ventas previstas. El debilitamiento del sentimiento de los inversores en el sector "software" también sigue presionando los resultados.

Agilon Health, otro detractor de la rentabilidad se dedica a la prestación de servicios de atención sanitaria y ofrece su plataforma de atención integral a una red de médicos interesados en pasar del modelo tradicional de reembolso de honorarios por servicio a otro de atención por valor proporcionado a sus pacientes de Medicare Advantage. El equipo cree que Agilon se beneficia principalmente de una ventaja competitiva relativa a su eficiente escalado y se encuentra bien posicionada como partícipe líder de un mercado de rápido crecimiento y escasa penetración. El precio de las acciones ha estado bajo presión durante el último año debido a un aumento prolongado de las tendencias de los costes, impulsado por una mayor utilización de los pacientes tanto de los servicios, así como de los procedimientos. Esta evolución ha llevado a la compañía a rebajar sus perspectivas financieras durante algunos trimestres.

Estrategia y Perspectivas

El equipo de Counterpoint Global tiene como objetivo tener una cartera de compañías únicas con diversos impulsores de negocio, sólidas ventajas competitivas, un buen posicionamiento y una robusta proyección de crecimiento secular cuyo valor de mercado se considere que pueda aumentar significativamente a largo plazo por razones fundamentales subyacentes, independientemente del entorno macroeconómico o del mercado. Asimismo, el equipo encuentra estas compañías a través de análisis fundamental. El equipo se centra en el crecimiento secular, por lo que los acontecimientos del mercado a corto plazo no son tan significativos en el proceso de selección de acciones.

Asimismo, el equipo de Counterpoint Global considera que contar con una perspectiva de mercado puede servir de anclaje. Por otro lado, el equipo se enfoca en valorar las perspectivas de las compañías para un horizonte temporal de cinco años. El posicionamiento actual de la cartera refleja lo que el equipo considera 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 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|--|-------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Clase A Acciones | 11,15 | 48,19 | -60,59 | 1,12 | 115,52 | 21,40 | 4,78 | 43,06 | -3,14 | 10,53 | 6,19 |
| Russell 1000 Growth Net 30% Withholding Tax TR Index | 24,36 | 42,30 | -29,34 | 27,32 | 38,08 | 35,88 | -1,89 | 29,67 | 6,56 | 5,19 | 12,54 |

Todos los datos de rentabilidad corresponden al valor liquidativo al inicio y al final del periodo, son netos de comisiones, y no tienen en cuenta las comisiones y costes incurridos en la emisión y reembolso de participaciones. La fuente de todas las cifras de rentabilidad y los datos del índice es Morgan Stanley Investment Management. **En nuestro sitio web www.morganstanley.com/im 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. Todos los datos son a 30 Septiembre 2024 y pueden cambiar a diario.

No deben solicitarse participaciones del fondo sin consultar primero el prospectus y el documento de información fundamental o el documento de datos fundamentales para el inversor vigentes, disponibles en inglés y en el idioma oficial de su jurisdicción en morganstanleyinvestmentfunds.com o de forma gratuita en el domicilio social de Morgan Stanley Investment Funds, 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.

La información en relación con los aspectos de sostenibilidad del fondo y el resumen de los derechos de los inversores está disponible en el sitio web antes mencionado.

En caso de que la sociedad gestora del fondo correspondiente decida resolver su contrato para la comercialización del fondo en cualquier país del EEA en que se encuentre inscrito a tales

efectos, será de conformidad con la normativa pertinente para UCITS.

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 Russell 1000® Growth** mide la rentabilidad del segmento de crecimiento de gran capitalización del universo de

renta variable estadounidense. Incluye aquellas compañías del índice Russell 1000® con mayores ratios de precio sobre valor en libros y valores de crecimiento estimados más elevados. El índice Russell 1000® es un índice que incluye aproximadamente 1,000 compañías de entre las más grandes de Estados Unidos basado en una combinación de capitalización de mercado y membresía actual del índice.

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, división de gestión de activos de Morgan Stanley (NYSE: MS), 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 lleva a cabo su actividad. Las filiales de MSIM son: Eaton Vance Management (International) Limited, Eaton Vance Advisers International Ltd, Calvert Research and Management, Eaton Vance Management, Parametric Portfolio Associates LLC y Atlanta Capital Management LLC.

En la UE, los documentos de MSIM y Eaton Vance los emite 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, Ireland.

Fuera de la UE, los documentos de MSIM los emite Morgan Stanley Investment Management Limited (MSIM Ltd.), 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 los emite Morgan Stanley & Co. International plc, London (Zurich Branch). Autorizada y regulada por la Eidgenössische Finanzmarktaufsicht ("FINMA"). Domicilio social: Beethovenstraße 33, 8002 Zürich (Suiza).

Italia: MSIM FMIL (Milan Branch) (Sede Secondaria di Milano), Palazzo Serbelloni, Corso Venezia 16, 20121 Milán (Italia). **Países Bajos:** MSIM FMIL (Amsterdam Branch), Rembrandt Tower, 11th Floor, Amstelplein 1, 1096HA (Países Bajos). **Francia:** MSIM FMIL (Paris Branch), 61 rue de Monceau, 75008 París (Francia). **España:** MSIM FMIL (Madrid Branch), calle Serrano 55, 28006 Madrid (España). **Alemania:** MSIM FMIL Frankfurt, Grosse Gallusstrasse 18, 60312 Frankfurt am Main, Alemania (tipo: sucursal (FDI) de conformidad con la Sección 53b KWG).

Dubái: MSIM Ltd (Representative Office, Unit Precinct 3-7th Floor-Unit 701 and 702, Level 7, Gate Precinct Building 3, Dubai International Financial Centre, Dubái, 506501 (Emiratos Árabes Unidos). Teléfono: +97 (0)14 709 7158).

Este documento se distribuye en Dubai International Financial Centre por Morgan Stanley Investment Management Limited (Representative Office), entidad regulada por la Autoridad de servicios financieros de Dubái ("DFSA"). Tiene como único fin su uso por clientes profesionales y contrapartes de mercado. Este documento no tiene como fin su distribución a clientes minoristas, que no deberán basar sus decisiones en la información que aquí se recoge.

Este documento se refiere a un producto financiero que no ha sido regulado ni aprobado de ninguna manera por la DFSA. La

DFSA no tiene la responsabilidad de revisar o verificar ningún documento en relación con este producto financiero. Por consiguiente, la DFSA no ha aprobado este documento ni cualquier otro conexo ni ha tomado ninguna medida orientada a verificar la información recogida en este documento, por el que carece de responsabilidad. El producto financiero al que se refiere este documento puede no ser líquido y su reventa o su transmisión pueden estar supeditadas a restricciones. Los inversores potenciales deben llevar a cabo su propio procedimiento de diligencia debida en relación con el producto financiero. Si no comprende el contenido de este documento, consulte a un asesor financiero autorizado.

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. **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.

No deben solicitarse participaciones del subfondo que aquí se menciona sin consultar primero el folleto, el documento de datos fundamentales para el inversor o los informes anual y semestral (los "Documentos de Oferta") vigentes u otros documentos disponibles en su jurisdicción, que podrán obtenerse de forma gratuita en el domicilio social, sito en European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, entidad inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B 29 192.

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. No deben solicitarse participaciones del subfondo que aquí se menciona sin consultar primero el folleto, el documento de datos fundamentales para el inversor o los informes anual y semestral (los "Documentos de Oferta") vigentes u otros documentos disponibles en su jurisdicción, que podrán obtenerse de forma gratuita en el domicilio social, sito en European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, entidad inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B 29 192.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

EMEA: Esta comunicación comercial ha sido emitida por MSIM Fund Management (Ireland) Limited. MSIM FMIL está regulada por el Banco Central de Irlanda y está constituida en Irlanda como sociedad de responsabilidad limitada con número de registro 616661 y tiene su domicilio social en 24-26 City Quay, Dublin 2, D02 NY19, Ireland.

Este documento contiene información relativa a los subfondos de Morgan Stanley Investment Funds, société d'investissement à capital variable domiciliada en Luxemburgo. Morgan Stanley Investment Funds (la "sociedad") está domiciliada 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).

No deben solicitarse participaciones del fondo sin consultar primero el prospectus, el documento de información fundamental o el documento de datos fundamentales para el inversor y los informes anual y semestral ("Offering Documents") vigentes u otros documentos disponibles en su jurisdicción, que podrán obtenerse de forma gratuita en el domicilio social: 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. Asimismo, todos los inversores italianos deben consultar el Formulario de solicitud ampliado y todos los inversores de Hong Kong deben consultar el apartado "Información adicional para inversores de Hong Kong" del folleto. Pueden obtenerse copias gratuitas en alemán del prospectus, el documento de información fundamental, el documento de datos fundamentales para el inversor, los estatutos y los informes anuales y semestrales, así como otra información, a través del representante en Suiza. El representante en Suiza es Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Ginebra. El agente de pagos en Suiza es

Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'île, 1204 Ginebra. El presente 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.

Los puntos de vista y las opiniones y/o los análisis expresados pertenecen al equipo de inversión en la fecha de elaboración de este documento, podrán variar en cualquier momento sin previo aviso debido a las condiciones del mercado o económicas y podrían no llegar a materializarse. Además, tales puntos de vista no se actualizarán o revisarán de otro modo con el fin de recoger la información disponible o las circunstancias existentes y los cambios que se produzcan después de la fecha de publicación. Los puntos de vista expresados no reflejan los de todo el personal de inversión de Morgan Stanley Investment Management (MSIM) ni los de sus sociedades dependientes o filiales (en conjunto "la firma") y podrían no plasmarse en todos los productos y las estrategias que esta ofrece.

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 fondo se gestiona de manera activa y su gestión no está limitada por la composición del índice de referencia.

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.

La información incluida en la presente comunicación no constituye una recomendación basada en análisis ni "análisis de inversiones" y se considera "comunicación comercial" con arreglo a las disposiciones reglamentarias europeas o suizas aplicables. Esto significa que esta comunicación comercial (a) no se ha elaborado de conformidad con los requisitos legales establecidos para promover la independencia del análisis de inversiones y (b) no está sujeta a ninguna prohibición de contratación antes de la difusión del análisis de inversiones.

MSIM 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. Si es usted distribuidor de Morgan Stanley Investment Funds, algunos fondos o todos ellos, o participaciones de fondos concretos, podrían estar disponibles para su distribución. Consulte estos datos en su acuerdo de subdistribución antes de remitir información sobre fondos a sus clientes.

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. Cuando se haga tal traducción, la versión en inglés se considerará definitiva. En caso de discrepancias entre la versión en inglés y cualquier versión de este documento en otro idioma, prevalecerá la versión en inglés.