

摩根士丹利投資基金子基金

亞洲機會基金

環球機會

重要資料

- 本基金主要投資於成熟和新興亞洲（不包括日本）的優質企業。
- 投資涉及風險。本基金的主要風險包括投資於股票的風險、集中風險、與投資中國相關的風險、通過股票連接投資中國A股的風險、新興市場風險和匯率風險。
- 閣下於本基金的投資有可能蒙受全盤損失。
- 儘管投資於本基金是閣下的決定，除非銷售本基金的中介人已向閣下表明閣下適合投資於本基金，並已解釋箇中原因（包括購買本基金如何符合閣下的投資目標），否則閣下不應投資於本基金。閣下不應完全根據這份文件而作出投資決定。請仔細閱讀相關銷售文件以瞭解包括風險因素在內的基金詳情。

表現回顧

截至 2025年11月30日 止一個月期間，基金 A類股份錄得 -5.60% 回報（已扣除費用）¹，而基準的回報為 -2.84%。

年初至今，基金A類股份的回報率為5.30%，基準回報率則為28.76%。

環球機會團隊致力建構持倉集中於被低估優質企業的高確信度投資組合。採取長期投資及高主動投資比率的方針或會導致其表現在不同時段偏離基準。由於選股和行業配置失利，基金年初至今表現跑輸MSCI亞洲（日本除外）指數。

市場回顧

亞洲（不包括日本）股票年初至今上漲。資訊科技、通訊服務、原料和工業跑贏基準，而公用事業、日常消費品、房地產及醫療保健業則跑輸基準。

投資組合回顧

基金年初至今表現遜色，原因是非必需消費品及金融業選股欠佳，而且對資訊科技業持減持比重。通訊服務業選股得宜，加上對公用事業及能源業採取減持比重，均為基金相對表現帶來貢獻。

年初至今最大拖累因素包括：

- 對台灣積體電路製造股份有限公司採取減持比重
- 中國消費服務超級應用程式美團
- 印度旅行社MakeMyTrip
- 一家中國自動駕駛公司
- 中國線上借貸平台奇富科技

年初至今最大貢獻因素包括：

- 韓國電商公司Coupang
- 中國直播平台快手科技
- 韓國搜尋引擎Naver Corp
- 東南亞超級應用程式Grab Holdings
- 中國物業管理公司華潤萬象生活

展望

在2025年，質素股跑輸大市的幅度創逾20年新高，而以全球計則落後MSCI所有國家世界指數408個基點。²在人工智能熱潮及貨幣政策趨向寬鬆的環境下，資金輪動令質素較低的週期股受惠，這類股票的特點是增長較慢、盈利能力較低及負債較高。

¹ 資料來源：摩根士丹利投資管理有限公司。截至2025年11月30日。

² MSCI所有國家世界質素指數旨在捕捉優質增長股的表現，透過基於以下三項主要基本因素變數識別高質素評分的股票：高股本回報率、穩定的按年盈利增長及低財務槓桿。年初至今（截至2025年11月30日），MSCI所有國家世界質素指數錄得17.00%回報，MSCI所有國家世界指數則錄得21.08%回報。資料來源：MSCI。

上述走勢在亞洲（日本除外）地區更為明顯：資金輪動流向質素較低的企業，尤其是基金採取減持比重的行業，包括半導體與人工智能硬件、金屬與採礦、機械與重工業，導致質素股跑輸該地區1,159個基點。³ 上述行業本身週期性較強，往往受短期趨勢左右，與我們聚焦長線及基本因素的投資取向存在落差。從往績來看，在類似的資金輪動市況下，即由上而下因素蓋過由下而上的基本因素時，投資組合的表現往往遜色。

儘管市場環境日益難以駕馭，但我們堅守一貫的投資理念。我們對投資組合的持股公司充滿信心，這些公司均享有出色的執行力及穩健的基本因素。投資組合目前的絕對估值水平吸引，自由現金流收益率達5.8%；預期持股公司未來三年收入將以11.7%的年均複合增長率擴張，而基準則為8.9%。⁴

[欲了解更多資訊，請聯絡閣下的摩根士丹利投資管理代表。](#)

基金資料

推出日期	2016年3月31日
基本貨幣	美元
基準	MSCI所有國家亞洲（不包括日本）淨指數

曆年回報 (%)

過往表現並非未來業績的可靠指標。

	年初至今	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
A類股份	5.30	20.28	-7.90	-22.62	-21.10	50.38	40.37	-15.50	73.30	--	--
MSCI所有國家亞洲（不包括日本）淨指數	28.76	11.96	5.98	-19.67	-4.72	25.02	18.17	-14.37	41.72	--	--

投資涉及風險。回報或會因貨幣波動增加或減少。所有表現數據乃按照資產淨值對資產淨值計算，已扣除費用，並假設所有股息和收入的再投資，並無計及佣金以及發行和贖回單位時產生的成本。所有表現及指數數據的來源為摩根士丹利投資管理有限公司（「MSIM Ltd」）。有關基金詳情，包括風險因素，請參閱相關發行文件。

未事先查閱現行基金章程和重要資訊文件（「KID」）或重要投資者資訊文件（「KIID」）前，不應申購本子基金的股份，上述文件的英文和獲授權分銷基金的國家/地區語言版本可於[摩根士丹利投資基金網頁](#)線上查閱或向註冊辦事處免費索取，地址為：European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Luxemburg B 29 192。投資者權利摘要提供上述語言版本，可在網站位置的「一般文獻」部分查閱。

有關本基金可持續發展的資料可於線上查閱英文版本：[《可持續金融披露條例》](#)。

如相關基金的管理公司決定終止於登記銷售所在任何歐洲經濟區國家營銷該基金的安排，將按照UCITS規則進行。

重要資料

編製本材料僅供參考，並不構成購買或出售任何特定證券或採納特定投資策略的要約或建議。投資者應了解，分散投資的策略並不能在特定市場中防範損失。

所有投資均涉及風險，包括可能損失本金。本文件所載的素材並無考慮任何個別客戶情況，並非投資建議，亦不應在任何方面詮釋為稅務、會計、法律或監管建議。因此，投資者在作出任何投資決定之前，應尋求獨立法律及財務建議，包括有關稅務影響的建議。

使用槓桿可能會增加風險，投資價值相對較小的變動可能導致該投資價值不合比例的大變動（無論是不利或有利），進而影響基金價值。投資本基金涉及購買基金的單位或股份，而非特定相關資產（例如建築物或公司的股份），因為這些僅為所擁有的相關資產。

摩根士丹利投資管理（「MSIM」）是摩根士丹利（NYSE: MS），除非本文件乃根據適用法律及規例使用及派發，否則並無授權金融中介機構使用及派發本文件。MSIM對於任何該等金融中介機構使用或錯誤使用本文件概不負責，亦不承擔法律責任。

未經本公司明確書面同意，不得直接或間接複製、複印、修改、用於製作衍生作品、執行、展示、出版、張貼、授權、框鑲、分發或傳輸本資料的全部或部分內容，或向第三方披露其內容。不得鏈接至本資料，惟超連結屬個人及非商業用途則例外。本文件載列的所有資料均屬於專有資料，受到版權及其他適用法例的保護。

本文件可能被翻譯為其他語言。倘倘若編製該等譯文，概以本英文版本為準；與其他語言有任何歧異，概以英文版本為準。

本材料乃根據公開可得資訊、內部開發數據及其他據信為可靠之第三方來源而編製。然而概不保證有關資訊和摩根士丹利投資管理的可靠性，且本公司並不尋求對來自公開和第三方來源的資訊進行獨立核實。

³ 年初至今（截至2025年11月30日），MSCI所有國家亞洲（日本除外）質素指數錄得17.17%回報，MSCI所有國家亞洲（日本除外）指數則錄得28.76%回報。MSCI所有國家亞洲（日本除外）質素指數基於母指數MSCI所有國家亞洲（日本除外）指數編製，後者追蹤亞洲（日本除外）股市的整體表現。該指數旨在捕捉優質增長股的表現，透過基於以下三項主要基本因素變數識別高質素評分的股票：高股本回報率、穩定的按年盈利增長及低財務槓桿。資料來源：MSCI。

⁴ 基於市場對2027年的普遍預估。資料來源：FactSet、摩根士丹利投資管理。截至2025年11月30日的數據。

本資料中的預測及/或估計可能發生變更，因此實際上可能不會實現。有關市場預期回報和市場前景的資訊，乃按作者或投資團隊的研究、分析和意見所得。此等結論屬於推測性質，亦不可用作預測公司提供的任何特定策略或產品之未來表現。未來業績可能因證券或金融市場或整體經濟狀況的變化等因素而存在顯著差異。

本資料中提供的圖表僅供說明，可能會有所變化。

指數資料

MSCI所有國家亞洲（不包括日本）指數指經自由流通調整的市值加權指數，旨在衡量亞洲（不包括日本）的股市表現。指數的表現以美元列示，並假設淨股息再投資。指數並無管理，不包括任何開支、費用或銷售費。無法直接投資於指數。

指數未經管理，並不包括任何開支、費用或銷售費。無法直接投資於該指數。

本文所指的任何指數為適用特許人的知識產權（包括登記商標）。適用特許人無論如何不會保薦、認可出售或推廣以指數為基礎的任何產品，對此亦概不負責。本子基金屬主動式管理，基金管理並無受基準的組成限制。

發行

本材料只為並且將只向居住於此等分銷或提供不會違背本地法律或法規的司法管轄區的居民提供。擁有本材料的任何人士和希望根據基金說明書申請股份的任何人士均有責任自行了解及遵守任何相關司法管轄區的所有適用法律法規。

摩根士丹利投資管理及其關聯公司擁有恰當的安排，互相推廣各自的產品和服務。每個摩根士丹利投資管理關聯公司在其所經營的法域受到監管（如適用）。摩根士丹利投資管理的關聯公司包括：Eaton Vance Advisers International Ltd、Calvert Research and Management、Eaton Vance Management、Parametric Portfolio Associates LLC、Atlanta Capital Management LLC及Parametric SAS。

香港：本材料由摩根士丹利亞洲有限公司分發，以在香港使用，並且僅向香港《證券及期貨條例》（香港法例第571章）所定義的「專業投資者」提供。本材料的內容未經包括香港證券及期貨事務監察委員會在內的任何監管機構審核或批准。因此，除了根據相關法例取得豁免外，本材料不得向香港公眾發佈、傳閱、分發、寄送或提供。