

摩根士丹利投資基金 環球可轉換債券基金

市場推廣通訊 | HIGH YIELD TEAM | 每月評論 | 2022 年 06 月 30 日

重要資料

- 本基金主要投資於在已發展或新興市場組建或營運的公司所發行並以全球主要貨幣計值之可轉換債券。
- 投資涉及風險。本基金的主要風險包括高收益證券風險、信用風險、利率風險、匯率風險、降級風險、新興市場貨幣風險、衍生性產品風險、未評級證券風險、歐元及歐元區的暴露風險。
- 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。
- - 本基金可能使用衍生工具作投資或有效管理（包括對沖）投資組合用途，這或會帶來較高的對手方、流動性及估值風險。本基金可能因使用衍生工具而蒙受損失

表現回顧

截至 2022 年 6 月 30 日 止一個月期間，基金 A 類股份錄得 -4.25% 回報（已扣除費用）¹，而基準的回報為 -4.95%。

連續第三個月，基金中具他值最高的行業在 6 月表現最差，科技和非必需消費品行業領跌（拖累合共跌 183 個基點）。並無行業為基金帶來正面回報。

市場回顧

6 月全球可轉換債券連續第八個月下跌，原因是通貨膨脹上升和衰退迫在眉睫的雙重威脅令全球市場受驚。由於可轉換債券市場穩步轉向下行，債券目前處於債券底價，因此，6 月資產類別表現在避險月份與信貸更為一致而非股票，原因是全球股市的 MSCI 世界指數跌 8.66%，彭博綜合全球企業指數跌 3.63%。

投資組合活動

我們繼續維持謹慎態度，對沖值較低（對相關股價的敏感度較低），對較高風險的增長股的投資配置較少。我們專注於具有穩健債券底價並低於面值的證券，以嘗試提供具支持作用的到期收益率並優化下行保障。

策略和展望

債券目前遠未達到其股票行使價，但由於相關股票的高波動性質以及大部分市場在近期高位發行且仍有到期存續期，市場維持若干股票對沖值。長遠而言，可轉換債券市場的一線希望將是預期在較高利率環境下供應增加，原因是借款人希望利用選擇權來降低借貸成本。此等最終新交易將有助股票溢價恢復正常，並使市場重新平衡到股票與信貸風險之間的中間位置。

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

2002 年 07 月 17 日

基本貨幣

美元

指數

混合基準

¹ 資料來源：摩根士丹利投資管理有限公司。截至 2022 年 6 月 30 日。

曆年回報 (%)

過往表現並非未來業績的可靠指標。

	年初至今	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
A類股份	-14.89	3.37	21.69	14.26	-4.14	5.54	1.26	-0.02	3.18	13.75	8.27
混合基準	-17.82	-1.11	22.84	13.10	-3.01	6.00	1.59	3.83	4.73	13.03	11.26

投資涉及風險。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資料來源均為摩根士丹利投資管理。有關基金詳情，包括風險因素，請參閱相關發行文件。

指數資料

所示混合基準表現乃使用ICE美銀美林G300環球可換股債券本幣指數至2005年10月31日、使用ICE美銀美林G300環球可換股債券美元對沖指數至2011年4月30日及其後使用路孚特可換股債券環球焦點（美元對沖）指數。由2020年2月21日起，湯森路透可換股債券環球焦點（美元對沖）指數更名為路孚特可換股債券環球焦點（美元對沖）指數。

路孚特可換股債券環球焦點（美元對沖）指數：是一隻市場加權指數，股票掛鈎可換股債券的最低納入規模為5億美元（美國）、2億美元（歐元）、220億日圓及2.75億美元（其他）可換股債券。

ICE美銀美林G300環球可換股債券本幣指數是一隻環球可換股債券指數，由北美洲、歐洲及亞太區國家的市場結構的代表性公司組成。成份證券以各自的本幣計值。

ICE美銀美林G300環球可換股債券美元對沖指數是一隻環球可換股債券指數，由北美洲、歐洲及亞太區國家的市場結構的代表性公司組成。指數對沖至美元。

MSCI世界淨指數指經自由流通調整的市值加權指數，旨在衡量成熟市場的環球股市表現。「自由流通」一詞指被視為可供投資者在公開股市購買的發行在外股份部分。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。

彭博全球綜合企業指數是巴克萊全球綜合指數的企業組成部分，該指數為全球投資級別固定收益市場提供了全面的衡量標準。

"彭博®"和彭博指數/指數是彭博金融有限公司及其附屬公司的服務標誌，並已獲得摩根士丹利投資管理公司（MSIM）的許可用於特定某些目的。彭博Bloomberg不附屬於MSIM，不批准、認可、審查或推薦任何產品，也不保證任何與任何與產品相關的數據或資訊的及時性、準確性或完整性。

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招股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。

香港：本文件由摩根士丹利亞洲有限公司在香港發行及使用。本文件及網站的內容，未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。投資回報以基本貨幣計價。因此，以港元/美元為投資基礎的投資者容易受到匯率波動的影響。

重要資訊

本文件所述的指數均是相應許可人的知識產權（包括註冊商標）。相應的許可人概不透過任何方式保薦、認可、銷售或推廣基於指數的任何產品，對此概不承擔任何責任。本基金屬主動式管理，基金管理並無受基準的組成限制。

所有投資均涉及風險，包括可能損失本金。本文件內容並非根據任何個別客戶情況而定，不可視為投資建議或以任何方式理解為稅務、會計、法律或監管建議。為此，投資者應在作出任何投資決定前，尋求個別法律及財務諮詢，包括稅務影響。

除非本文件乃根據適用法律及規例使用及派發，否則MSIM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。如閣下為摩根士丹利投資基金的分銷商，部分或全部基金或個別基金股份未必可供分銷。在向閣下的客戶轉發基金資料之前，請參閱子分銷協議了解有關詳情。

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。

本材料可能被翻譯為其他語言。倘若編製該等譯文，概以本英文版本為準。如果本材料的英文版本與其他語言版本之間有任何差異，概以英文版本為準。