

摩根士丹利投資基金 環球機會基金

環球機會團隊 | 評論 | 2021年09月30日

重要資料

- 本基金主要投資於全球優質的增長型企業。
- 投資涉及風險。本基金的主要風險包括投資於股票的風險、匯率風險、新興市場風險、衍生產品風險、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。

表現回顧

截至2021年9月30日止三個月期間，基金A類股份錄得-5.44%回報（已扣除費用）¹，而基準的回報為-1.05%。

環球機會團隊採用的長期投資期和信念加權方法可能導致表現偏離基準和同行的時期。長期以來，我們在產品系列取得驕人成績。期內基金表現落後MSCI所有國家（「AC」）世界指數，原因是選股和行業分配不理想。

我們的團隊繼續專注於由下而上選股和投資組合所擁有公司的長期前景；因此，我們迄今為止投資組合的營業額有限，我們繼續尋找符合我們對質量和創造長期價值的嚴格標準的新理念以納入投資組合。

期內全球股票下跌，原因是非必需消費品、原料、通訊服務及房地產行業表現落後。能源、金融、資訊科技及醫療保健表現造好，跑贏MSCI AC世界指數。

非必需消費品選股是投資組合相對表現的最大整體拖累因素。投資組合中不再持有的中國課後教育機構好未來教育集團的股份是最大的個別拖累因素，原因是中國限制業務營運和禁止外資實益擁有權的新法規導致股價下跌。截至2021年7月26日，投資組合並無持有任何在美國上市的中國教育公司。

行業加碼配置亦拖累表現。行業方面，中國社交商貿平台美團、韓國電商平台Coupang和線上奢侈品市場Farfetch Limited的股份亦表現落後。美團是領先的社交商貿平台，提供食品外送、到店用餐和旅遊等本地服務。美團透過在單一平台上提供綜合本地服務，具有最大商家和用戶覆蓋率，享有強大的網絡效應。我們認為，美團可能會繼續受惠於中國的城市化和消費增長。

工業選股拖累了表現，原因是全球流動和食品外送平台Uber Technologies的股份表現疲弱。我們認為Uber的獨特之處在於其強大的網絡效應和規模，但仍處於滲透其總可尋址市場的初期階段。與其他僅提供乘車預訂或食品外送的平台相比，Uber的競爭優勢是協同效應的結果，這可見於與只使用單一產品的消費者相比，同時使用乘車預訂和外送食物的消費者參與度更高。

通訊服務選股亦帶來了負面貢獻，原因是瑞典音頻串流平台Spotify Technology SA的股份表現落後。Spotify總部位於瑞典，是一間創新的音頻串流平台，透過利用每月3.65億活躍用戶（包括1.65億付費高級訂戶）的獨特數據（資料來源：公司截至2021

¹資料來源：摩根士丹利投資管理有限公司。截至2021年9月30日。

年7月28日的數據)獲得差異化領導地位,並憑藉廣泛的播放清單得以擴大用戶群。我們認為Spotify的強勁增長可透過進入新的國家或市場、投資其廣告業務及擴充非音樂內容和用戶體驗得到支持。

資訊科技選股和行業增持為投資組合的相對表現帶來正面貢獻。期內,雲端軟件平台ServiceNow、東歐商業服務公司EPAM Systems、日本自動化和機械公司Keyence Corporation及salesforce.com股份的強勁表現抵銷了Mastercard和Zoom Video Communications股份的疲弱表現。ServiceNow是雲端解決方案的領先供應商,供企業為其機構進行定義、構建、管理及自動化服務。公司對大型企業客戶的差異化重點帶動了強勁收益增長和高挽留客戶比率。我們相信ServiceNow或會受惠於主要長期趨勢,包括數碼轉型以及精簡和自動化非結構性工作流程。根據我們的行業分析,我們認為Keyence Corporation透過客製化、持續創新和專有無晶圓製造流程的定位,使Keyence受惠於自動化和人工智能增長加快。

金融選股帶來正面貢獻,原因是印度按資產計的最大私人銀行HDFC Bank的股份表現強勁。受悠久的經營歷史、強大的品牌、廣泛的分行網絡和對客戶服務的重視所帶動,HDFC Bank具有卓越的負債和存款特許經營。HDFC Bank亦擁有最大的個人貸款和信用卡特許經營,輔以強大的風險管理流程。我們認為,HDFC Bank的成本領先優勢加上行業領先的數碼能力,可使其在公共行業銀行劣勢下繼續取得貸款和存款市佔率。

投資組合減持原料和日常消費品行業帶來了正面貢獻,而期內醫療保健選股和減持金融行業則拖累了相對表現。

策略和展望

我們的團隊會合力繼續專注於由下而上選股和投資組合所持有公司的長期前景。我們評估公司在三至五年時間範圍的前景,並擁有我們認為被低估的高質量公司的投資組合,業務驅動因素多元化,並非與任何特定市場環境有關。

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

2010年11月30日

基本貨幣

美元

指數

MSCI所有國家世界指數

截至最近月底止12個月表現期(%)，以美元顯示

	20年9月至 21年9月	19年9月至 20年9月	18年9月至 19年9月	17年9月至 18年9月	16年9月至 17年9月
MS INVF 環球機會基金 - A 類股份類別	12.37	53.01	2.27	17.79	32.50
MSCI所有國家世界指數	27.44	10.44	1.38	9.77	18.65

投資涉及風險。過往表現並非未來業績的可靠指標。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

MSCI所有國家世界指數是一隻經自由流通調整的市值加權指數,旨在衡量成熟市場及新興市場的股市表現。「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。

發行

本通訊僅適用及發行予管轄範圍當地法例或規章與此發行或供應沒有衝突之人士。尤其股份不會在美國或向美國人士分銷。

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。

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。

在未得MSIM明確書面同意之前，不得轉載、複製或轉發本文件的全部或任何部分，或向第三方披露其任何內容。

本文件載列的所有資料均屬於專有資料，受到版權法例的保護。本文件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。如果本文件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。