

## 摩根士丹利投資基金

# 美國優勢基金

市場推廣通訊 | 協成環球 | 評論 | 2022年06月30日

### 重要資料

- 本基金主要投資於美國註冊或以美國為主要業務基地的公司之股本證券。
- 投資涉及風險。本基金的主要風險包括投資於股票的風險、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2022年6月30日止三個月期間，基金A類股份錄得-39.63%回報（已扣除費用）<sup>1</sup>，而基準的回報為-16.10%。

協成環球尋求優質公司，而我們主要將此等公司界定為具有可持續競爭優勢的公司。我們管理與基準有高度差異的集中投資組合，證券加權取決於我們對公司質量的評估和我們的信念。任何時期的價值提升或拖累通常是因選股所致，是基於我們的理念和流程。

協成環球採用的長線投資及以信念為主導的極主動投資取向，或導致其表現在不同時段偏離基準及同業。季內投資組合跑輸標普500指數，主要原因是選股不理想；行業配置亦在較低程度上拖累了表現。

以標普500指數衡量的美國大型股票在季內表現急劇下跌。標普500指數內通訊服務及非必需消費品行業跌幅最大。期內所有行業下跌；然而，日常消費品在指數內相對表現領先。在此背景下，協成環球繼續專注於選股以及投資組合所擁有公司的長遠前景。

對通貨膨脹、加息、地緣政治局勢緊張及全球疫情持續影響的擔憂造成恐懼和不確定性，導致整體市場波動性增加，繼續拋售高增長股票。我們認為從2021年第4季開始的拋售仍主要由非基本因素推動。投資組合的基本因素大致良好，並符合我們的預期。儘管市場波動，但由於基本因素具說服力、資產負債表強勁和多重競爭優勢，我們繼續發現許多具有吸引終局潛力的優質公司。我們認為，今天的市場提供了一個具吸引力的機會，可買入具有強大基本因素的獨特公司，而此等公司可能在未來三至五年成為長期贏家。儘管我們擇機增持一些持倉和新增持倉，整體上我們幾乎並無變動，原因是我們對我們擁有的業務的長期前景仍然充滿信心。

資訊科技是本季投資組合中的最大拖累因素，原因是選股表現參差。Cloudflare提供一個全球雲端平台，為客戶的應用程式提供安全、性能和可靠性的服務，是行業和投資組合中的最大拖累因素。儘管呈報整體穩健的基本因素，特徵是銷售和客戶增長強勁以及利潤率不斷擴大，其股份因普遍拋售高增長股而表現疲軟。Shopify經營可供商戶建立電商形象的雲端軟件及服務平台，是第三大拖累因素。我們將疲軟表現歸因於普遍拋售以及投資者關注公司正在進行的再投資計劃（該等計劃旨在建立更大的履行和倉儲能力），在疫情初期需求增加之後電商增長放緩，以及其Shop Pay支付服務業務面臨新競爭。行業方面，此等及其他持倉的疲弱表現部分被Zoom Video Communications的強勁表現所抵銷，其為投資組合中的第四大貢獻因素。最大雲端視頻通訊服務提供商Zoom的股份表現突出，原因是基本因素穩健，特徵是持續推出新產品，盈利能力勝過預期，全年前景強勁。

<sup>1</sup>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。

季內大多數其他行業亦拖累相對表現是由於選股；其中，工業、通訊服務和非必需消費品行業造成的不利影響最大。移動服務提供商Uber是此等領域中的最大拖累因素和投資組合中的第二大拖累因素。儘管基本面發展正面，該公司呈報的收益、預訂和利潤增長超出了華爾街預期以及司機供應健康增長，但由於普遍憂慮消費者需求疲軟而通貨膨脹仍然高企，Uber股價低迷。通訊服務選股表現參差，原因是互動媒體和視頻遊戲領域的一些持倉拖累了表現；然而這部分被投資組合的全球通訊平台Twitter持倉所抵銷，其為投資組合中的第二大貢獻因素。儘管由於對品牌廣告的需求減弱，該公司一直面臨基本不利因素，但在公佈將被企業高管和投資者馬斯克收購後股價飆升。醫療保健方面，大多數持倉拖累表現；然而，這部分被Royalty Pharma的強勁表現抵銷，其為投資組合中的第三大貢獻因素。該公司是最大的生物醫藥特許權買家之一，並為業內領先的創新資助者。其股份在市場波動較大的時期表現良好，原因是該公司能夠成為首選合作夥伴並受惠於當前市況，特徵是資本市場疲軟和各種醫療保健業務的融資渠道。Royalty Pharma表示其交易渠道仍然強勁，該公司提高了資本配置的長期目標，帶動了投資者情緒。

最後，房地產和原料股為投資組合沒有持倉的行業，各自對期內相對表現的影響微不足道。

## 策略和展望

協成環球尋求擁有一個由獨特公司組成的投資組合，此等公司具有多元化的業務推動因素、強大的競爭優勢和定位，以及健康的長期增長前景，並且我們相信其市值可因其基本因素而顯著上升，而不受宏觀或市場環境影響。我們透過基本因素研究尋找此等公司。我們著重長期增長，因此短期市場事件在選股過程中意義不大。

協成環球相信擁有市場前景可發揮穩定作用。我們專注評估公司在五年投資期的前景。當前的投資組合定位反映了我們認為最好的長期投資機會。

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

2005年12月01日

#### 基本貨幣

美元

#### 指數

混合基準

## 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	-54.84	-3.90	75.62	25.53	0.96	31.12	1.49	10.69	8.04	35.20	12.64
混合基準	-19.96	28.71	18.40	31.49	-4.38	21.83	11.96	1.38	13.69	32.39	16.00

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

所示混合指數表現乃由推出日期至2009年8月31日使用標普500指數、使用羅素1000增長淨30%預扣稅總回報指數至2010年3月31日及其後使用標普500指數。

標準普爾500®指數（標普500®指數）衡量美國股市大市值股的表现，覆蓋美國股市約80%。指數包括美國經濟的領先行業中的500家領先企業。

羅素1000增長淨30%預扣稅總回報指數衡量美國股市中大市值增長股扣除30%預扣稅總回報的表現。這包括市賬率及預測增長值皆較高的羅素1000®指數公司。羅素1000®指數是一隻由約1,000家最大規模美國企業（結合市值及現有指數成份股）組成的指數。

### 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。