

## 摩根士丹利投資基金

# 美國增長基金

協成環球 | 評論 | 2021年09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大市值增長型公司股本證券。
- 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2021年9月30日止三個月期間，基金A類股份錄得-5.50%回報（已扣除費用）<sup>1</sup>，而基準的回報為1.10%。

協成環球採用的長期投資及信念主導投資取向，或導致表現偏離基準及同業一段時間。長期以來，我們的產品系列取得驕人成績。本季基金落後基準，是由於選股不理想。

以羅素1000增長指數衡量的大盤增長股票在季內表現稍為造好。金融股在羅素1000成長指數中的回報率最高。期內大部分行業表現造好，但相對表現落後的工業、原料和房地產除外。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。

通訊服務選股表現參差，導致本季投資組合大部分表現欠佳。專注於數碼圖像的互聯網媒體平台Pinterest是行業內的最大拖累因素，以及投資組合中的第二大拖累因素。其股份表現疲軟，原因是整體穩健財務表現被低於預期的用戶增長和參與度蓋過，這部分歸因於疫情限制放寬。音頻串流平台Spotify是投資組合中的第三大拖累因素，原因是呈報業績參差。季內，Spotify憑藉其不斷擴大的播客內容庫，呈報強勁的廣告收益增長和穩健的參與趨勢；然而，這被COVID-19在部分市場的持續影響以及用戶註冊問題（已得到解決）導致用戶增長低於預期所抵銷。全球通訊平台Twitter亦拖累表現；儘管業績強勁，我們認為其股份因投資者對貨幣化的期望較高而表現欠佳。行業方面，此等持倉的落後表現部分被圖像和視像通訊平台Snap的強勁表現所抵銷，其為投資組合中的第四大貢獻因素。Snap因超出華爾街預期的整體健康基本面因素而表現領先，特徵在於強勁的廣告需求、各地區用戶數量穩步增長以及財務前景改善。

資訊科技選股亦拖累相對表現。Zoom Video Communications提供專有雲端通訊平台，以順暢視像、語音、聊天和內容共享將用戶聯繫在一起，是行業內和投資組合中的最大拖累因素。季內，該公司呈報整體健康基本面因素，客戶增長強勁、續約趨勢穩健、國際客戶佈局持續擴張以及其雲端通話解決方案Zoom Phone用戶採用率上升。然而，該公司面對小型客戶流失率上升，其中部分客戶已恢復現場互動，這打擊了投資者情緒。投資組合的若干其他雲端軟件和服務供應商持倉亦是最大拖累因素，包括Twilio。Twilio提供專有雲端通訊平台供大批軟件開發人員在應用程式內建立語音和訊息功能，是投資組合中的第四大拖累因素。儘管基本面因素改善，投資者憂慮自然收益增長放緩的可能性以及各項增長計劃的持續投資對盈利能力的影響，Twilio的股份因而受壓。行業方面，此等持倉的落後表現部分被雲端原生數據倉儲服務供應商Snowflake及應用程式監測平台Datadog的強勁表現所抵銷，此等分別為投資組合中的第二和第三大貢獻因素。隨著越來越多企業將數據遷移到公共雲端，並在業務營運中儲存、處理和分析更多數據，對Snowflake的Data Cloud需求一直強勁。Datadog股份因業績穩健而造好，特徵在於超出投資者預期的強勁客戶、訂單和收益增長。

工業選股亦拖累了相對表現，金融選股和平均減持亦是如此。

<sup>1</sup>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。

醫療保健是較小的拖累因素，原因是選股表現參差，足以抵銷平均行業增持的有利影響。行業內的多元化持倉是本季較小的拖累因素，這部分被Moderna和Dexcom的強勁表現所抵銷。專注於使用信使RNA技術開發療法的生物科技公司Moderna是行業和投資組合中的最大貢獻因素。其股份繼續表現突出，原因是全球對其COVID-19疫苗的需求強勁以及該公司正在開發具前景的新候選疫苗受到投資者追捧。糖尿病患者使用的持續血糖監測設備的領先製造商Dexcom是投資組合中的第五大貢獻因素。Dexcom股價因收益增長加快、毛利率上升及財務前景改善而上漲。

最後，非必需消費品、日常消費品、能源、原料、房地產和公用事業各自對本季相對表現的影響不大。

## 策略和展望

投資團隊尋找我們相信可由基本面因素帶動市值大幅增加的獨特公司。我們透過基本面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。我們的目標是持有優質公司投資組合，而我們相信這些公司長遠處於有利位置，不論市場環境如何。

作為一個團隊，我們相信擁有市場前景可發揮穩定作用。我們集中於評估公司在五年間的表現。

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

1992年08月01日

#### 基本貨幣

美元

#### 指數

羅素1000增長淨30% 暫繳稅TR 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 美國增長基金 - A 類股份類別	23.75	100.18	-6.86	37.97	22.28
羅素1000 增長淨30% 暫繳稅TR 指數	27.02	37.09	3.31	25.81	21.41

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

**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。

**羅素1000®成長指數**衡量美國股市大盤增長板塊的表現。它包括羅素1000®指數公司與更高的價格賬面比率和更高的預測增長值。羅素1000®指數是美國最大指數中約1,000點，基於市值和當前指數成員的組合的公司。

### 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。