

不可分發或使用於香港公眾

## 摩根士丹利投資基金 環球可轉換債券基金

環球固定收益 | 環球固定收益團隊 | 每月評論 | 2020年09月30日

### 表現回顧

截至2020年9月30日止一個月期間，基金A類股份錄得-0.54%回報（已扣除費用）<sup>1</sup>，而基準的回報為-0.65%。

科技和通訊在9月份業績波動，在月內五大表現領先公司中佔四間，但亦在十大表現最差公司中佔七間，整體拖累基金表現步入負值區域。

### 市場回顧

9月份全球可轉換債券在六個月內首次下跌，但仍跑贏全球股票和全球信貸，MSCI世界指數下跌3.45%，彭博巴克萊全球綜合企業指數下跌0.78%。在上月升超過10%後，科技和通訊行業在9月份分別下跌超過5%。

### 投資組合活動

我們在信貸和股票配置保持平衡的風險取向，原因是此策略在無可避免的下行時期，有助限制基金下行。2020年可轉換債券市場風險日增，在COVID-19疫情期間，需要資金的高槓桿公司的債券供應增加。隨著股市回升，市場的股票對沖風險亦隨之增加。（對沖值衡量可轉換債券價格對相關股價變動的敏感度。）然而，基金架構乃為投資者限制下行空間而設，因此，我們在信貸和股票的配置，應可比指數提供更高不對稱性。

### 策略和展望

在三個季度中，可轉換債券的表現一直在固定收益類別中領先，乃主要由於股票波幅上升。隨著波動加劇，嵌入式股票期權的價值上升。在2020年到目前為止，例如，自全球金融危機以來，可轉換債券套戩首次成為回報最高的對沖基金策略。直接可轉換債券受惠於波動加劇及科技和非必需消費品等週期性行業的表現。儘管9月份，尤其在科技行業充斥避險情緒，原材料和醫療保健等價值行業的業績貢獻緩解了可轉換債券的下行風險。

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

2022年07月17日

##### 基礎貨幣

美元

##### 指數

湯森路透全球焦點可轉換債券指數（美元對沖）

<sup>1</sup>資料來源：摩根士丹利投資管理有限公司。截至2020年9月30日。

## 截至最後月底止12個月表現期 (%)

	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	15年9月至 16年9月
MS INVF 環球可轉換債券基金 - A 類股份	14.44	2.57	1.33	6.92	1.91
湯森路透全球焦點可轉換債券指數 (美元對沖)	16.54	2.57	1.96	7.11	3.42

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。所示混合指數表現乃使用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日及其後使用湯森路透可換股債券環球焦點 (美元對沖) 指數。就表現而言，如檢討期於環球債券基金AH股份類別推出前開始，則回報結合環球可換股債券 (歐元) 基金類別A至2009年3月19日的回報及環球債券基金AH類股份其後的回報。各股份類別之間的連繫令此目標得以達成。

### 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

### 指數資料

**湯森路透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全球淨指數**指經調整公眾持股量的市值加權指數，旨在衡量成熟市場的環球股市表現。「公眾持股量」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。

**彭博巴克萊全球綜合企業指數**為巴克萊全球綜合指數的企業組成部分，為全球投資級別固定收益市場提供全面指標。

### 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。

**愛爾蘭：**摩根士丹利投資管理 (愛爾蘭) 有限公司註冊地址：The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Ireland。於愛爾蘭註冊，公司編號為 616662。受愛爾蘭中央銀行監管。**英國：**

摩根士丹利投資管理有限公司 獲金融行為監管局授權及受其監管。於英國註冊。註冊編號為1981121。註冊辦事處：25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, 獲金融行為監管局授權及受其監管。**杜拜：** 摩根士丹利投資管理有限公司 (代表辦事處：Unit Precinct 3-7th Floor-Unit 701 and 702, Level 7, Gate Precinct Building 3, Dubai International Financial Centre, Dubai, 506501, United Arab Emirates。電話號碼：+97 (0)14 709 7158)。**德國：** Morgan Stanley Investment Management Limited Niederlassung Deutschland 4th Floor Junghofstrasse 18-26, 60311 Frankfurt am Main, Germany (Gattung: Zweigniederlassung (FDI) gem. § 53b KWG)。**意大利：** 摩根士丹利投資管理有限公司 米蘭分行 (Sede Secondaria di Milano) 是摩根士丹利投資管理有限公司的分行，該公司於英國註冊，獲金融行為監管局授權及受其監管，其註冊辦事處位於25 Cabot Square, Canary Wharf, London, E14 4QA。摩根士丹利投資管理有限公司 米蘭分行 (Sede Secondaria di Milano)，地址位於Palazzo Serbelloni Corso Venezia, 16 20121 Milano, Italy, 在意大利註冊，公司編號與增值稅號均為08829360968。**荷蘭：** 摩根士丹利投資管理有限公司 Rembrandt Tower, 11th Floor Amstelplein 1 1096HA, Netherlands。電話：31 2-0462-1300。摩根士丹利投資管理有限公司是摩根士丹利投資管理有限公司的分支機構。摩根士丹利投資管理有限公司獲得英國金融行為監管局的授權並受其監管。

**瑞士：** Morgan Stanley & Co. International plc, London,, 蘇黎世分行獲瑞士金融市場監督管理局（「FINMA」）授權及受其監管。於蘇黎世商業註冊處註冊，註冊編號為CHE-115.415.770。註冊辦事處：Beethovenstrasse 33, 8002 Zurich, Switzerland，電話：+41 (0) 44 588 1000. 傳真：+41(0) 44 588 1074。

**澳洲：** 本出版物由Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Limited ACN在澳洲傳播：122040037, AFSL No. 314182，並承擔其內容的相關責任。本出版物及其任何內容的讀取僅供依照《澳洲公司法》的「批發客戶」。**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，並僅向香港《證券及期貨條例》（第571章）所界定的「專業投資者」提供。本文件的內容未經香港任何監管機構（包括證券及期貨事務監察委員會）審閱或批准。因此，除根據相關法律獲豁免者外，本文件不得向香港公眾人士發行、傳閱、分發、轉交或提供。**新加坡：** 本文件不應被視為不管是直接或間接對於新加坡的公眾或任何公眾人士的認購或購買要約，除非是對於 (i) 依據新加坡法令第289章，《證券及期貨法》（“SFA”）第304條的機構投資者，(ii) 依據《證券及期貨法》第305條的「有關人士」（其中包括獲得認可的投資人），而該分銷乃按照證券及期貨法第305條所明確規定的條件進行；或 (iii) 除此之外，依據任何其它適用的《證券及期貨法》所規定的條件。尤其是，未獲得新加坡金融管理局授權或認可的投資基金，該基金單位不得向零售公眾發售；任何刊發書面材料給上述與發售有關的人士，並非由《證券及期貨法》所定義的招股章程，因此按照《證券及期貨法》與招股章程相關的法定責任並不適用，投資人應該審慎考慮是否該投資適合他們。該材料未經新加坡金融管理局審查。

### 重要資訊

歐洲、中東和非洲：本市場推銷通訊乃由 摩根士丹利投資管理有限公司（「MSIM」）刊發。該公司已獲英國金融市場行為監管 局授權並受其監管。英國註冊編號為1981121。註冊地址：25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA。

本文件包含有關摩根士丹利投資基金（為盧森堡可變資本投資公司）的子基金（「本基金」）的資料。摩根士丹利投資基金（「本公司」）於盧森堡大公國根據2010年12月17日法律（經修訂）部分1註冊為集體投資計劃。本公司為可轉讓證券集體投資計劃（「UCITS」）。

在未查閱現有基金說明書主要投資者資訊文件（「KIID」）、年報及半年度報告（「發售文件」）或在閣下的當地司法權區可免費向註冊辦事處索取的其他文件之前，不應申請本基金的股份。註冊辦事處的地址為：

European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S.Luxemburg B 29 192。此外，所有意大利投資者均應參閱「延伸申請表格」，而所有香港投資者均應參閱章程概述的「為香港投資者提供的額外資料」一節。德文版的基金說明書、KIID、公司組織章程細則、年報及半年度報告以及進一步資料可向瑞士代表免費索取。瑞士的代表為Carnegie Fund Services S.A.，地址為11, rue du Général-Dufour, 1204 Geneva。瑞士的付款代理為Banque Cantonale de Genève，地址為17, quai de l'Île, 1204 Geneva。本文件僅為資訊用途編製，並不構成買入或出售任何特定證券或採納任何特定投資策略的要約或推薦意見。

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。

本文表達的觀點和意見是投資組合管理團隊在撰寫本演示稿時的觀點和意見，並且可能會由於市場、經濟或其它狀況隨時變化，而且不一定會實現。此等評論並不代表本公司整體的意見和觀點。持倉、國家和行業/地區權重可能會每日變化。所提供的全部資訊僅供參考，不應被視為購買或出售所述行業和地區之證券的建議。與預計市場回報和市場前景相關的任何資訊乃基於團隊的研究、分析和觀點。此等結論屬於推測性質，可能不會實現，亦不可用作預測摩根士丹利投資管理任何特定投資產品之未來表現。過去表現並不保證未來的結果。

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。

**本通訊所載資料並非研究建議或「投資研究」，而是根據適用歐洲或瑞士法規分類為「市場推廣通訊」。這表示本市場推廣通訊(a)並非根據旨在鼓勵投資研究獨立性的法律要求而編製，及(b)不受限於在分發投資研究之前禁止交易的任何禁令。**

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和本文件任何其他語言版本之間有差異時，應以英文版本為基準。