

不可分發或使用於香港公眾

## 摩根士丹利投資基金 環球機會基金

主動型基礎股票 | 環球機會團隊 | 季度評論 | 2020年09月30日

### 表現回顧

截至2020年9月30日止三個月期間，基金A類股份錄得19.54%回報（已扣除費用）<sup>1</sup>，而基準的回報為8.13%。

環球機會團隊採用的長期投資及信念主導方法，或導致表現偏離基準及同業一段時間。經過了一段時間後，我們在產品系列取得驕人成績。期內基金表現勝過MSCI所有國家（「AC」）世界指數，原因是選股和行業分配理想。

我們的團隊繼續專注於自下而上的選股以及投資組合中所擁有公司的長期前景；因此，迄今為止，我們在投資組合的週轉率有限，而我們繼續尋找符合我們質素和創造長期價值的嚴格標準的新方案以納入投資組合。

期內全球股票上升，受非必需消費品、資訊科技、原料股及工業股的領先表現所帶動。能源行業表現下滑，而金融、房地產和公用事業表現亦較MSCI AC世界指數落後。

資訊科技選股對相對表現的整體貢獻最大，在公佈客戶和財務業績強勁增長後，Zoom Video Communications股份是期內最大個別貢獻因素。Zoom Video是以雲端為基礎的通訊平台，以視像、語音、聊天和內容共享將人們聯繫在一起。我們認為Zoom的獨特之處在於容易使用、架構優勢以及與現有硬件的互操作性高，加上免費增值業務模式，使產品得以病毒式廣泛使用。Zoom受惠於長期利好因素，如商務通訊中未充分利用視像、每單位數據5G成本較低以及最重要的是長期行為隨著虛擬會議增加而有所改變。

非必需消費品行業加碼配置帶來正面貢獻，原因是美團點評的股份上漲。該公司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。

工業選股帶來正面貢獻，原因是輕資產丹麥運輸和物流公司DSV Panalpina A/S的股份上漲。透過戰略收購，使公司脫離核心公路貨運業務，DSV因此在全球空運和海運享有領先地位。該公司的資訊科技平台、人員和流程使DSV從其他貨運代理中脫穎而出，使DSV能夠在更不受數碼干擾影響的貨運增值活動中有效運作。

在通訊服務中，音頻串流服務平台Spotify Technology SA的股份是期內最大個別拖累因素。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2.99億活躍用戶（包括1.38億付費高級訂戶）的獨特數據（資料來源：公司截至2020年9月10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地理位置、投資其廣告業務及擴充非音樂內容和用戶體驗得到支持。

對一間印度金融服務公司的新投資組合持倉略微拖累了期內相對表現，而為減輕人民幣大幅貶值而在外匯認沽期權持有少量衍生工具持倉亦如是。

能源行業減碼配置帶來了正面貢獻，而原料股和工業行業減碼配置略微拖累表現。

### 策略和展望

作為一個團隊，我們繼續專注於自下而上的選股以及投資組合所擁有公司的長遠前景。我們在三至五年時間範圍內評估公司前景，並擁有我們認為被低估的優質公司的投資組合，這些公司的多樣化業務推動力與特定市場環境無關。

**欲了解更多資訊，請聯絡閣下的摩根士丹利投資管理代表。**

<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。

## 基金資料

### 推出日期

2010年11月30日

### 基礎貨幣

美元

### 指數

MSCI所有國家世界指數

## 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 環球機會基金 - A 類股份	53.01	2.27	17.79	32.50	17.39
MSCI所有國家世界指數	10.44	1.38	9.77	18.65	11.96

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。

## 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。

## 指數資料

**MSCI所有國家世界指數**是一隻經調整公眾持股量的市值加權指數，旨在衡量成熟市場及新興市場的股市表現。「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。

### 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，應以英文版本為準。