

不可分發或使用於香港公眾

摩根士丹利投資基金 美國增長基金

主動型基礎股票 | 協成環球團隊 | 季度評論 | 2020年9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21.94%回報（已扣除費用）¹，而基準的回報為13.15%。

協成環球團隊採用的長期投資及信念主導投資方法，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。本季基金跑贏基準，乃由於選股理想，足以抵銷行業分配參差的整體輕微負面影響。

以羅素1000成長指數衡量的大盤增長股票在季內表現造好。非必需消費品、原料股及資訊科技在羅素1000成長指數中升幅最大，而公用事業及能源股各自錄得下跌且表現相對落後。在此背景下，我們的團隊繼續專注於選股以及投資組合所擁有公司的長遠前景。

資訊科技股為本季投資組合的突出表現帶來大部分貢獻，主要是由於選股理想。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貢獻因素。其股份繼續以穩健的業績增長，業績大幅超過預期，特徵在於強勁收益增長、客戶群擴大、在國際市場中的擴展速度、更高利潤率、新產品吸引力以及財務前景改善。隨著以視像為基礎的通訊在COVID-19疫情期間成為關鍵任務，該公司在消費者和企業使用其產品方面均錄得增長。Square提供支付、銷售點、資金及業務管理方案以促進企業與客戶之間的貿易，是第二大貢獻因素。其股份表現突出，原因是基本因素穩健，包括付款量反彈和Cash App走勢強勁以及其流動支付服務平台。行業方面，此等優勢和多元化的其他持倉部分被雲端協作軟件供應商Slack Technologies的疲弱表現所抵銷，其為投資組合中的第二大拖累因素。Slack股份因呈報業績參差而表現疲軟，業績未能符合高期望，特徵在於付費客戶增長強勁以及共享渠道產品極具吸引力，但訂單增長輕微遜於預期。

非必需消費品亦是重大貢獻因素，乃由於選股理想。網上二手車市場Carvana是行業內的最大貢獻因素和投資組合中的第三大貢獻因素。儘管公司決定在疫情初期減慢汽車購置導致庫存水平受限，但Carvana錄得需求反彈並呈報勝於預期的單位銷售和盈利能力。該公司受惠於加速轉向網上購車的趨勢，正透過加快招聘工作及開設更多檢查和翻修中心來提高汽車庫存水平。網上傢俱零售商Wayfair是投資組合中的第五大貢獻因素。與Carvana一樣，Wayfair受惠於市場加快採用電子商務，導致強勁收益和利潤增長，大大超出華爾街預期。行業方面，此等持倉的優勢部分被投資組合在網上零售和雲端計算領先公司Amazon.com的持倉所抵銷，其為投資組合中的第三大拖累因素。投資組合的相對表現受Amazon.com平均減碼配置的負面影響，原因是期內股份上漲是由於收益增長穩健、持續市佔率增加以及COVID-19相關營運成本上升但盈利能力仍勝於預期。

通訊服務選股亦提高了相對業績。全球通訊平台Twitter是行業內的最大貢獻因素和投資組合中的第四大貢獻因素。隨著廣告收益開始緩慢復甦，Twitter的用戶數量穩步增長，其平台上的參與度趨勢受到產品改進所帶動，其股份繼續從年初的大幅下滑中反彈。行業方面，Twitter優勢部分被投資組合在串流娛樂平台Spotify和Netflix的持倉所抵銷，此等為投資組合中的最大拖累因素。兩間公司均受惠於持續轉向應要求的數碼媒體消費，此趨勢在今年加快。儘管消費者居家隔離導致收聽模式有所改變，但Spotify呈報了健康的業績，用戶和盈利能力增長超出預期。我們將欠佳表現歸因於上一季非常強勁的股票表現後的某種平均水平恢復。Netflix同樣呈報穩健的業績，訂戶增長超出華爾街預期，並受居家政策所支持；管理層調低了預期，理層調低了預期，但注意到部分訂戶增長可能已被提前透支。Netflix持倉是較小拖累因素。

¹ 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。

醫療保健和工業選股亦支撐了表現，如同缺乏房地產、金融和日常消費品股投資配置。醫療保健方面，部分持倉的突出表現部分被基因測試和分析領先公司Illumina的疲弱表現所抵銷，其為投資組合中的最大拖累因素。學術實驗室對該公司產品的需求因疫情而放緩，影響了其近期業績。Illumina宣佈收購Grail，有助該公司透過提供液體活檢癌症篩查測試來進一步幣值化其下一代測序平台，這亦打擊季內投資情緒。

最後，能源股因選股而成為較小拖累因素，而公用事業和原料股各自對期內相對表現的整體影響不大。

策略和展望

投資團隊尋找我們相信可由基本因素帶動市值大幅增加的獨特公司。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。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

基礎貨幣

美元

指數

羅素1000 增長淨30% 暫繳稅TR 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 美國增長基金 - A 類股份	100.18	-6.86	37.97	22.28	16.88
羅素1000 增長淨30% 暫繳稅TR 指數	37.09	3.31	25.81	21.41	13.22

過往表現並非未來業績的可靠指標。由於匯率波動，回報可能有所增減。所有表現數據以資產淨值計算，已扣除費用，並無計及發行及贖回單位時產生的佣金與成本。所有表現及指數數據的來源為摩根士丹利投資管理。請瀏覽我們的網站 www.morganstanley.com/im，以了解本基金其他股份類別的最新表現。

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。

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。

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。