

# 堅持信念的 美國股票投資

## ISIN 識別碼

### MS INVF 美國增長基金

I 類	LU0042381250
Z 類	LU0360477805
A 類	LU0073232471

### MS INVF 美國優勢基金

I 類	LU0225741247
Z 類	LU0360484686
A 類	LU0225737302

協成環球主管 Dennis Lynch 表示：「我們認為，長期持有由基本因素帶動市值大幅增加的獨特公司，乃投資成功的堅實基礎」。<sup>1</sup>

MS INVF 美國增長基金及 MS INVF 美國優勢基金是由協成環球團隊管理的美國大型股票基金。它們擁有共同的投資理念與 流程，然而當中的公司類型各有特色，因此回報表現有所不同。

## 共同屬性

### 具有可持續競爭優勢的公司

投資團隊尋找具有可持續競爭優勢的獨特公司，並有潛力以具吸引力的回報率重新部署資本。

### 長期持有心態

團隊專注於終極佈局（每家企業的長期市值潛力），而非短期事件。

### 獨特的觀點

團隊在管理市場資本範圍及全球的資產方面得到獨特的觀點，以便更全面地了解競爭動態，從而盡早辨識定位最佳的公司。

### 差異化研究支柱

基本分析與顛覆性變革研究相結合，以確定可受惠於顛覆或相對不受顛覆的公司。環境、社會和管治(ESG)研究專注於企業方針、承諾及對企業價值創造的影響。

## 主要區別特徵

截至2022年12月31日

	美國增長	美國優勢
<b>投資過程特性</b>		
<b>公司類型</b>	成熟及 新興 企業	知名的企業
<b>公司獨特性來源</b>	轉換成本、網絡效應、 品牌、高效規模和知識 產權	轉換成本、網絡效應、 品牌和高效規模
<b>出產特性</b>		
<b>持倉數目</b>	40	29
<b>重疊<sup>2</sup></b>	67% (16種常見持股)	
<b>波動率<sup>3</sup></b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>貝塔值 1.18</li> <li>標準差 37.14</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>貝塔值 1.07</li> <li>標準差 32.62</li> </ul>
<b>主動投資比率<sup>3</sup></b>	99%	96%
<b>上漲獲利比率<sup>3</sup></b>	87%	58%
<b>下跌防禦比率<sup>3</sup></b>	119%	109%

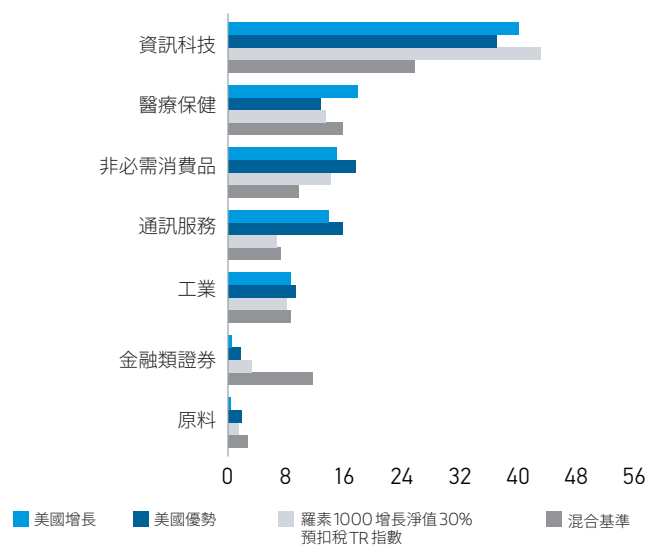
## 最高配置持股

截至2022年12月31日

	美國增長(%)	美國優勢(%)
Snowflake	8.07	7.33
Royalty Pharma	7.18	6.91
Uber Technologies	6.59	7.13
Shopify	6.17	5.57
The Trade Desk	6.07	5.53
Cloudflare	5.90	5.25
Bill.com	5.30	-
Datadog	4.66	4.40
Roblox	4.41	-
Doordash	4.34	-
ASML Holding	-	6.49
Amazon.com	-	4.53
ZoomInfo Technologies	-	4.09
十大持股佔投資組合比例 (%)	<b>58.69</b>	<b>57.23</b>

## 行業分類

截至2022年12月31日



投資及其收入的價值可升可跌，投資者可能無法收回投資金額。

資料來源：FactSet Research Systems Inc.、摩根士丹利投資管理。可能會每日變化。行業分類可能不等於100%。僅為提供資訊之目的提供且不得被視為買賣所述證券或上述行業的建議。

長期業績紀錄 (截至2022年12月31日)

美國增長基金 (I類)

過往表現並不保證未來業績。

	百分位排名	排名/總計 按類別	年化回報率 (%)		
			基金	指數 <sup>4</sup>	超額回報
1年	100	872/878	-60.29	-29.34	-30.95
3年	96	672/698	-4.23	7.50	-11.73
5年	93	536/563	2.56	10.61	-8.05
10年	58	191/323	10.87	13.66	-2.79
自成立起 (01/08/92)	45	17/33	8.70	9.08	-0.38

曆年回報 (%)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
基金	-60.29	1.88	117.14	22.32	5.58	44.14	-2.40	11.38	7.01	47.49
指數 <sup>4</sup>	-29.34	27.32	38.08	35.88	-1.89	29.67	6.56	5.19	12.54	32.83

基於總回報的晨星排名。這兩隻基金均屬於大型增長型的晨星類別。

所有表現數據以資產淨值計算，已扣除費用，並無計入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皆來自摩根士丹利投資管理。

未事先查閱現行基金說明書和重要資訊文件(「KID」)或重要投資者資訊文件(「KIID」)前，不應申購本基金的股份，上述文件的英文和閣下所在地司法權區的官方語言版本可於 [morganstanleyinvestmentfunds.com](http://morganstanleyinvestmentfunds.com) 查閱或向摩根士丹利投資基金註冊辦事處免費索取，地址為：European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Luxembourg B 29 192。

有關本基金可持續發展的資料及投資者權利摘要可於上述網站查閱。

如相關基金的管理公司決定終止於登記銷售所在任何歐洲經濟區國家營銷該基金的安排，將按照相關 UCITS 規則進行。

<sup>1</sup> 本文所載的內容乃是投資組合經理截至2022年12月31日之觀點和意見，它們會受市場或經濟狀況而隨時更改，並且不一定會實現。

<sup>2</sup> 計算重疊百分比的方法：對於每個共同持股，投資組合中較小的百分比分配被視為重疊。然後將每個持股總額的這些百分比相加，得出投資組合之間的總重疊。

<sup>3</sup> 主動投資比率是截至報告期末投資組合或基金中與其基準投資不同的部分。具有較高主動投資比率的投資組合並不能保證基金相對表現領先。主動投資比率計算可能整合相同經濟投資配置的持倉。貝塔值是衡量證券或投資組合相對於市場上漲或下跌走勢的相對波動率。標準差計量一系列表現中個別表現回報率與均值或中間值的離散度。市場上漲獲利/下跌防禦衡量相對於市場基準的上/下行市場的年化表現。

回報是扣除費用並假設所有股息和收益再投資。它們與未受管理的市場指數相比較。一年或以上的表現基於平均年度總回報。回報乃就I類股份報告。其他股份類別的表現可能不同。

<sup>4</sup> 羅素1000增長淨值30%預扣稅TR指數衡量美國股市大型增長部分的表現，扣除30%預扣稅TR。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。

<sup>5</sup> 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®)計量美國股市大型股的表現，涵蓋美國股市約80%的市值。該指數包含美國經濟領先行業中的500家領先公司。

晨星：截至2022年09月30日的排名和評級。排名：百分位排名基於所述

美國優勢基金 (I類)

過往表現並不保證未來業績。

	百分位排名	排名/總計 按類別	年化回報率 (%)		
			基金	指數 <sup>5</sup>	超額回報
1年	98	838/878	-54.65	-18.11	-36.54
3年	97	683/698	-8.07	7.66	-15.73
5年	97	553/563	-0.01	9.42	-9.43
10年	89	299/323	8.37	12.56	-4.19
自成立起 (01/12/05)	47	94/175	7.49	8.97	-1.48

曆年回報 (%)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
基金	-54.65	-3.18	76.93	26.49	1.71	32.12	2.28	11.53	8.86	36.26
指數 <sup>5</sup>	-18.11	28.71	18.40	31.49	-4.38	21.83	11.96	1.38	13.69	32.39

期間的年均總回報且不包含任何銷售費，但包括股息和資本收益再投資以及12b-1規定的費用。最高(或最有利)百分位數為1。最低(或最不利)百分位數為100。一個類別中表現最好的基金將始終收到1的排名。

歐洲/亞洲和南非類別(EAA)包括位於歐洲市場、主要跨境亞洲市場基金，有歐洲UCITS基金的實質性數量(主要為香港、新加坡和臺灣)，南非，以及晨星認為對投資者有利從而納入EAA分類系統的其他亞洲和非洲市場的基金。

© 2023年晨星公司。版權所有。本文包含資訊：(1)為晨星公司及/或其內容供應商所專屬；(2)不得複製或分發；及(3)不保證為準確無誤、完整或及時。對於使用此等資訊可能招致之損害或損失，晨星公司及其內容供應商概不負責。過往表現並非未來業績的保證。晨星提供的資訊基於季末數據。如需獲得最新的月末晨星資訊，請瀏覽 [morganstanley.com/im](http://morganstanley.com/im)。

風險考慮因素

- 本基金依賴其他人士完成若干服務、投資或交易。倘這些人士無力償債，可能會導致本基金蒙受財務損失。
- 可持續性因素可能會為投資帶來風險，例如：影響資產價值，增加運營成本。
- 基金可能存在買家或賣家數目不足的情況，而這可能影響其買賣證券的能力。
- 通過滬港通和深港通計劃投資中國A股也可能會帶來額外的風險，例如與股份所有權相關的風險。
- 在中國的投資涉及及由於政府行動或不作為，市場波動和對主要貿易夥伴的依賴等因素而導致全部損失的風險。
- 由於新興市場政治、法律及營運機制可能不及已發展市場發展完善，故於那些市場投資的風險亦會有所增加。
- 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。投資及其收入的價值可升可跌，投資者可能會損失其全部或大部分投資。
- 投資及其收入的價值將會各異，且無法保證本基金將會實現其投資目標。
- 投資可能以多種貨幣進行，因此貨幣匯率變動可能導致投資價值增加或減少。此外，投資價值可能會受到投資者的參考貨幣與投資的基礎貨幣之間的匯率波動負面影響。

本資料屬於一般通訊，並非完全公正，而所提供的資料僅以參考和教育為目的，並不構成購買或出售特定證券或採用任何特定投資策略的要約或建議。本文所載資訊並不考慮個人投資者的特別情況，並非投資意見，亦不得透過任何方式將其解釋為稅務、會計、法律或監管意見。就此而言，投資者在作出任何投資決定之前應尋求獨立的法律和財務建議，包括有關稅務後果的建議。

## 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。

**MSIM (摩根士丹利 (紐約證券交易所代碼: MS) 的資產管理部門) 及其聯屬公司已作出安排, 以推銷彼此的產品和服務。每間 MSIM 聯屬公司都在其運營的司法管轄區內受到適當的監管。MSIM 的聯屬公司包括: Eaton Vance Management (International) Limited、Eaton Vance Advisers International Ltd、Calvert Research and Management、Eaton Vance Management、Parametric Portfolio Associates LLC 及 Atlanta Capital Management LLC。**

**在歐盟, MSIM 和 Eaton Vance 材料由 MSIM Fund Management (Ireland) Limited (「FMIL」) 刊發。FMIL 受愛爾蘭中央銀行監管, 於愛爾蘭註冊成立為私人股份有限公司, 公司編號為 616661, 註冊地址為 The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 VC42, Ireland。**

**在歐盟以外地區, MSIM 材料由摩根士丹利投資管理有限公司 (MSIM Ltd) 刊發, 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。註冊辦公室: 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA。**

**在瑞士: MSIM 材料由 Morgan Stanley & Co. International plc, London (蘇黎世分行) 刊發, 獲瑞士金融市場監督管理局 (「FINMA」) 授權及受其監管。註冊辦事處: Beethovenstrasse 33, 8002 Zurich, Switzerland。意大利: MSIM FMIL (米蘭分行), (Sede Secondaria di Milano) Palazzo Serbelloni Corso Venezia, 16 20121 Milano, Italy。荷蘭: MSIM FMIL 阿姆斯特丹分行, Rembrandt Tower, 11th Floor Amstelplein 1 1096HA, Netherlands。法國: MSIM FMIL 巴黎分行, 61 rue de Monceau 75008 Paris, France。西班牙: MSIM FMIL (馬德里分行), Calle Serrano 55, 28006, Madrid, Spain。德國: MSIM FMIL (法蘭克福分行), Grosse Gallusstrasse 18, 60312 Frankfurt am Main, Germany (Gattung: Zweigniederlassung (FDI) gem. § 53b KWG)。**

**杜拜: MSIM Ltd (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)。**

本文件由摩根士丹利投資管理有限公司 (代表辦事處) 在 Dubai International Financial Centre 分派, 該公司由杜拜金融服務管理局 (「DFSA」) 監管。僅供專業客戶和市場交易對手使用。本文件無意分派給零售客戶, 零售客戶不應根據本文件所載資訊行事。

本文件涉及及不受 DFSA 任何形式的監管或批准的金融產品。DFSA 概不負責審查或驗證與本金融產品有關的任何文件。因此, DFSA 並無批准本文件或任何其他相關文件, 亦無採取任何行動驗證本文件所載的資料, 對此概不承擔責任。本文件涉及的金融產品可能欠缺流動性及/或在其轉售或轉讓方面受到限制。有意買方應就金融產品進行自身盡職調查。如閣下不了解本文件內容, 應諮詢獲授權財務顧問。

**香港:** 本材料由摩根士丹利亞洲有限公司分發, 以在香港使用, 並且僅向香港《證券及期貨條例》(香港法例第 571 章) 所定義的「專業投資者」提供。本材料的內容未經包括香港證券及期貨事務監察委員會在內的任何監管機構審核或批准。因此, 除了根據相關法例取得豁免外, 本材料不得向香港公眾發佈、傳閱、分發、寄送或提供。**新加坡:** 此材料由摩根士丹利投資管理有限公司分發, 不應被視為向新加坡的公眾或公眾的任何一員的要約訂購或購買的主體, 不管是直接或非直接, 除了是 (i) 據新加坡證券法 (「SFA」) 第 289 章第 304 部份的機構投資者; (ii) 根據新加坡證券法第 305 部份的「關聯人士」(包括受信的投資者), 而這些分銷是根據新加坡證券法第 305 部份指明的條件; 或 (iii) 除非, 根據適用的新加坡證券法的任何條件。尤其是對於未獲得新加坡金融管理局認可或承認的投資基金, 不得向零售投資者發售有關基金單位; 任何向上述人士就基金發售而出具的書面材料不屬於 SFA 定義的招股書, 因此 SFA 中就招股書內容的法定責任並不適用, 而投資者應審慎考慮有關投資是否適合自己。本刊物未經新加坡金融管理局審閱。**澳洲:** 此

材料在澳洲由摩根士丹利投資管理 (澳洲) 有限公司 ACN (Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Limited ACN) 發行: (澳洲公司編號: 122040037, 金融服務許可證號: 314182) 分發, 其對本刊物的內容負責。本出版物僅向澳洲公司法定義的「批發客戶」提供且僅供其查閱。Calvert Research And Management (澳洲註冊業務號碼: 635 157 434) 受美國證券交易委員會根據美國法律監管, 有關法律與澳洲法律不同。Calvert research and management 獲豁免根據集體命令第 03/1100 號就向澳洲批發客戶提供金融服務持有澳洲金融服務執照。

## 重要資訊

**歐洲、中東和非洲: 本市場推廣通訊由 MSIM Fund Management (Ireland) Limited (「FMIL」) 刊發。FMIL 由愛爾蘭中央銀行監管。MSIM Fund Management (Ireland) Limited 於愛爾蘭註冊成立為私人股份有限公司, 公司編號為 616661, 註冊地址為 The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 VC42, Ireland**

本材料載有有關摩根士丹利投資基金子基金 (盧森堡註冊成立的可變換資本投資公司) 的資訊。摩根士丹利投資基金 (「本公司」) 根據 2010 年 12 月 17 日法例第一部份 (經修訂) 在盧森堡大公國註冊為集體投資公司。本公司為可轉讓證券集體投資計劃 (「UCITS」) 的一員。

未事先查閱現行基金說明書、重要資訊文件 (「KID」) 或重要投資者資訊文件 (「KIID」)、年度報告和半年度報告 (「銷售文件」) 或閣下所在司法管轄區提供的其他文件前, 不應申購子基金的股份, 上述文件可向註冊辦公室免費索取, 地址為: European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Luxemburg B 29 192。此外, 所有意大利投資者應參閱「延遲申請表」, 而所有香港投資者應參閱「供香港投資者參閱的其他資訊」一節, 其已載於基金說明書中。德語版本的說明書、重要資訊文件或重要投資者資訊文件、組織章程及年報與半年報告, 以及其他資料均可向瑞士代表免費索取。瑞士代表為 Carnegie Fund Services S.A., 地址位於 11, rue du Général-Dufour, 1204 Geneva。瑞士付款代理為 Banque Cantonale de Genève, 地址位於 17, quai de l'île, 1204 Geneva。編製本文件僅供參考, 並不構成購買或出售任何特定證券或採納特定投資策略的要約或建議。

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。本文所載資料並不考慮任何個別客戶的具體情況, 並非投資建議, 不得透過任何方式被解釋為稅務、會計、法律或監管建議。就此而言, 投資者在作出任何投資決定之前應尋求獨立的法律和財務建議, 包括有關稅務後果的建議。

使用槓桿可能會增加風險, 投資價值相對較小的變動可能導致該投資價值不合比例的大變動 (無論是不利或有利), 進而影響基金價值。

基金投資涉及購買基金的單位或股份, 而非特定相關資產 (例如建築物或公司的股份), 原因是此等僅為所擁有的相關資產。

## 本材料並非研究建議, 不應視為研究材料或建議。

摩根士丹利投資管理概無授權金融中介使用及分發本文件, 惟該等使用及分發乃根據適用法例與法規而進行則例外。對於任何該等金融中介使用或濫用本文件, 摩根士丹利投資管理概不負責。倘若閣下為摩根士丹利投資基金的分銷商, 閣下可分銷部分或所有基金或個別基金的股份。請在向閣下的客戶轉發基金資訊之前參閱閣下的子分銷協議, 以了解相關詳情。

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。