

摩根士丹利投資基金子基金

亞洲機會基金

環球機會

重要資料

- 本基金主要投資於成熟和新興亞洲（不包括日本）的優質企業。
- 投資涉及風險。本基金的主要風險包括投資於股票的風險、集中風險、與投資中國相關的風險、通過股票連接投資中國A股的風險、新興市場風險和匯率風險。
- 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 2025年9月30日 止一個月期間，基金 A類股份錄得 6.71% 回報（已扣除費用）¹，而基準的回報為 6.82%。

截至2025年9月30日止季度，基金A類股份的回報率為6.83%，基準回報率則為10.76%。

環球機會創建由估值偏低的優質企業組成的秉持信念、高度集中的投資組合。採取長期投資及主動投資比率高的方針或導致其表現在不同時段偏離基準。季內基金表現落後於MSCI所有國家(AC)亞洲（不包括日本）指數，原因是儘管行業配置理想，但選股不理想。

市場回顧

季內亞洲股市上揚，主要受通訊服務、非必需消費品行業、資訊科技股和原料行業帶動。能源股、公用事業和金融行業表現落後於基準。

投資組合回顧

非必需消費品行業和金融股選股及投資組合減持資訊科技股、房地產和原料行業是相對表現的最大整體拖累因素。最大個別拖累因素包括減持台灣積體電路製造股份有限公司、韓國數碼銀行KakaoBank、中國線上借貸平台奇富科技、中國消費服務超級應用程式美團及印度私營銀行ICICI Bank。

相反，期內增持非必需消費品行業、減持能源股及通訊服務、工業股和資訊科技股選股是投資組合相對表現的最大整體貢獻因素。最大個別貢獻因素包括中國旅行社Trip.com、印度快速商務公司Eternal、東南亞超級應用程式Grab、中國直播和短片平台快手，以及一間中國互聯網服務和人工智能(AI)公司。

由於政府收緊對家庭貸款的監管，引發市場對短期貸款增長的擔憂，KakaoBank股價下跌。KakaoBank是持有完整銀行牌照的韓國數碼銀行，為超過80%的經濟活躍人口提供服務。²我們認為KakaoBank的獨特之處在於其強大的技術基礎建設、客戶界面、與別不同的產品和Kakao品牌。KakaoBank完全數碼化，並無分行，降低了業務營運成本，我們相信可以維持長期盈利能力。韓國銀行系統規模龐大，現有企業疲弱，國內智能手機普及率高，創造了我們認為KakaoBank可透過提高市佔率實現增長的理想環境。

奇富科技股價下跌，主要源於監管不利因素對該產業造成衝擊。儘管奇富科技的股價短期內可能受壓，但根據我們的分析，該公司的收益增長與資產質量仍維持健康。透過將AI整合到其流程中，該公司亦致力於提升風險建模能力，進而強化未來的盈利能力。奇富科技旨在為優質及得不到充分服務的借款人提供客製化線上消費金融產品。其競爭優勢乃受其專有技術平台及與360集團的合作夥伴關係帶動，得以招攬和挽留客戶，並具資金優勢。我們認為這有助業務繼續增長和擴展規模。根據我們的研究，我們亦認為該公司可受惠於線上借貸領域更清晰的監管格局。

¹ 資料來源：摩根士丹利投資管理有限公司。截至2025年9月30日。

² 資料來源：KakaoBank公司截至2025年6月30日的數據。

在強勁的第二季盈利表現和樂觀評論之後，Trip.com的股份表現領先，緩解了市場對再投資驅動利潤率壓力的擔憂。管理層強調夏季旅遊需求強勁，海外擴張與廣告業務亦保持增長動能，而新宣布的股份回購計劃進一步鞏固了市場的樂觀投資情緒。新的AI工具(TripGenie/Trip.Planner)正有效提升用戶參與度，引導用戶至可預訂行程並實現服務自動化，從而強化平台的直接需求黏著度與營運效率。

Eternal股價上漲，因其公布強勁第一季業績，收益年增率達70%，³乃受惠於Blinkit的快速擴張，加上對利潤率前景的樂觀預期。Eternal是印度領先的食品配送和快速商務平台，擁有強大的網絡效應，擁有近2,100萬名每月交易客戶、近300,000名餐廳合作夥伴和超過450,000萬名配送夥伴。⁴相較於其他國家，印度的線上食品配送市場顯著普及率不足，餐飲業分散，連鎖餐廳佔行業銷售額⁵的6%-7%，加上有利的雙壟斷市場結構，因此極具吸引力。相較於其他國家，印度的電商（尤其是線上百貨）普及率明顯不足。我們認為Eternal將可受惠於印度食品消費增長、由自家烹調食品轉向餐廳食品，以及食品配送和線上商務服務採用率提高。

策略和展望

在市場前景不明朗的背景下，我們持續聚焦於一組優質且不斷增長的企業組合，這些企業通常對宏觀經濟狀況與政策不確定性的敏感度較低。

第三季亞洲股市受惠於人工智能領域持續升溫的熱潮，尤其是韓國與台灣的半導體及硬件公司。我們並未持有此等股票，因為我們對其長期增長推動力缺乏信心。相反，我們看到一些最具吸引力的機會，正源自於這類技術發展的二階與三階效應。我們的投資組合涵蓋多家出色公司，即使在AI尚未普及的時代，他們亦具備絕佳優勢，能夠透過強化競爭力並深化客戶互動，充分擁抱創新浪潮，進而釋放巨大潛在價值。

儘管近期表現欠佳令人失望，我們對投資組合持倉的信心依然堅定。我們公司的基本面穩健，收益預期將以12.1%的速度增長，而基準值為8.7%。⁶此外，預計到2027年，投資組合中99%將實現自由現金流正值，而根據2027年估算，市場共識估計自由現金流收益率將為具吸引力的6.0%。⁶

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	2016年3月31日
基本貨幣	美元
基準	MSCI所有國家亞洲（不包括日本） 淨指數

曆年回報 (%)

過往表現並非未來業績的可靠指標。

	年初至今	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
A類股份	14.89	20.28	-7.90	-22.62	-21.10	50.38	40.37	-15.50	73.30	--	--
MSCI所有國家亞洲（不包括日本） 淨指數	26.82	11.96	5.98	-19.67	-4.72	25.02	18.17	-14.37	41.72	--	--

投資涉及風險。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來源為摩根士丹利投資管理有限公司（「MSIM Ltd」）。有關基金詳情，包括風險因素，請參閱相關發行文件。

未事先查閱現行基金章程和重要資訊文件（「KID」）或重要投資者資訊文件（「KIID」）前，不應申購本基金的股份，上述文件的英文和獲授權分銷基金的國家/地區語言版本可於[摩根士丹利投資基金網頁](#)線上查閱或向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。

投資者權利摘要提供上述語言版本，可在網站位置的「一般文獻」部分查閱。

有關本基金可持續發展的資料可於線上查閱英文版本：[《可持續金融披露條例》](#)。

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UCITS規則進行。

³ 資料來源：Eternal公司截至2025年7月21日的數據。

⁴ 資料來源：Eternal公司截至2025年6月30日的數據。

⁵ 資料來源：Eternal公司截至2024年5月的數據。

⁶ 資料來源：FactSet截至2025年9月的數據。

重要資料

編製本材料僅供參考，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。投資者應了解，分散投資的策略並不能在特定市場中防範損失。

所有投資均涉及風險，包括可能損失本金。本文件所載的素材並無考慮任何個別客戶情況，並非投資建議，亦不應在任何方面詮釋為稅務、會計、法律或監管建議。因此，投資者在作出任何投資決定之前，應尋求獨立法律及財務建議，包括有關稅務影響的建議。

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。投資本基金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），因為這些僅為所擁有的相關資產。

摩根士丹利投資管理（「MSIM」）是摩根士丹利（NYSE：MS），除非本文件乃根據適用法律及規例使用及派發，否則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。

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，惟超連結屬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。

本文件可能被翻譯為其他語言。倘 倘若編製該等譯文，概以本英文版本為準；與其他語言有任何歧異，概以英文版本為準。

本材料乃根據公開可得資訊、內部開發數據及其他據信為可靠之第三方來源而編製。然而概不保證有關資訊和摩根士丹利投資管理的可靠性，且本公司並不尋求對來自公開和第三方來源的資訊進行獨立核實。

本資料中的預測及/或估計可能發生變更，因此實際上可能不會實現。有關市場預期回報和市場前景的資訊，乃按作者或投資團隊的研究、分析和意見所得。此等結論屬於推測性質，亦不可用作預測公司提供的任何特定策略或產品之未來表現。未來業績可能因證券或金融市場或整體經濟狀況的變化等因素而存在顯著差異。

本資料中提供的圖表僅供說明，可能會有所變化。

指數資料

MSCI所有國家亞洲（不包括日本）指數指經自由流通調整的市值加權指數，旨在衡量亞洲（不包括日本）的股市表現。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。

指數未經管理，並不包括任何開支、費用或銷售費。無法直接投資於該指數。

本文所指的任何指數為適用特許人的知識產權（包括登記商標）。適用特許人無論如何不會保薦、認可出售或推廣以指數為基礎的任何產品，對此亦概不負責。本子基金屬主動式管理，基金管理並無受基準的組成限制。

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基金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。

摩根士丹利投資管理及其關聯公司擁有恰當的安排，互相推廣各自的產品和服務。每個摩根士丹利投資管理關聯公司在其所經營的法域受到監管（如適用）。摩根士丹利投資管理的關聯公司包括：Eaton Vance Advisers International Ltd、Calvert Research and Management、Eaton Vance Management、Parametric Portfolio Associates LLC、Atlanta Capital Management LLC及Parametric SAS。

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。