

摩根士丹利投資基金子基金

環球債券基金

廣泛市場固定收益團隊

重要資料

- 本基金主要投資於不同到期期限的本地、國際及歐洲市場的固定收益證券，包括美元及其他貨幣面值的債券，新興市場亦包含在內。
- 投資涉及風險。本基金的主要風險包括利率風險、信用風險、高收益證券風險、匯率風險、新興市場貨幣風險、衍生性產品風險、降級風險、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。

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 0.72% 回報（已扣除費用）¹，而基準的回報為 0.65%。

息差範疇的部署為基金帶來主要貢獻，宏觀決策因素則削弱表現。就宏觀決策而論，美國及歐元區的收益率曲線陡峭化部署拖累表現，因央行持續警惕過快放寬政策、增長放緩及通脹憂慮未消，導致曲線趨平壓力加劇。

歐元區息差部署帶來增值，尤其是歐洲外圍國家息差的增持配置。政府相關債券的證券選擇得宜，亦為表現帶來貢獻。

貨幣倉位略為利好基金表現，源於美元於9月份走弱，美元兌一籃子發達市場和新興市場貨幣的短倉表現造好。

綜觀基金的息差範疇配置，對證券化資產類別採取增持比重繼續為基金表現提供支持，主要來自非機構住宅按揭抵押證券。

基金對高收益企業債券持長倉，加上投資級別企業債券的證券選擇得宜，均為表現帶來貢獻。

市場回顧

在實施具決定性的50個基點「首次減息」一年後，美國聯儲局於今年9月採取更為審慎的25個基點減息措施，將目標利率調降至4.00%-4.25%區間。儘管市場盛傳多名持異議的委員傾向更大幅度減息，最終僅一名擁有投票權的委員背離共識，凸顯聯儲局取態審慎。

在9月17日政策會議前夕，市場憧憬聯儲局或會採取自4月解放日後動盪以來最鴿派的立場，但聯儲局的決定提醒投資者，決策官員在通脹預期完全錨定之前，仍致力維持正實質利率。儘管通脹降溫有所進展，但鑑於核心個人消費支出仍錄得2.9%，失業率亦接近4.2%，²聯儲局暗示遏抑通脹的「最後一哩路」依然最為艱難。

聯儲局審慎減息壓平曲線，釋出謹慎訊號

聯儲局2025年首次減息，下調25個基點，令市場對進取放寬政策的預期降溫。儘管月初就業數據疲弱，但月底活動轉趨強勁，減輕了進一步減息的迫切性。美國收益率曲線趨平，長期國債表現領先。

全球七大工業國央行政策分歧

雖然聯儲局和加拿大央行放寬利率，但歐洲央行、英倫銀行和日本央行則維持利率不變。加拿大減息反映了國內經濟疲軟，而歐洲則陷入政治僵局和通脹揮之不去的困境。日本保持謹慎的加息立場。

隨著外匯市場對政策轉向作出反應，美元表現好淡爭持

彭博美元指數持平，但美元兌高利差和週期性貨幣走弱。歐元小幅走高，而紐西蘭元和加元則因央行政策走向與增長前景分化而表現疲軟。

新興市場債券因寬鬆政策與資金流入而走強

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：美國勞工統計局，2025年8月1日，以及美國經濟分析局，2025年9月26日。

隨著聯儲局和新興市場央行放寬政策，新興市場債券上漲。阿根廷和印尼面臨政治風險，但強勁的資金流入支撐了強勢和當地貨幣債務。主權和企業領域的信貸息差收窄。

投資級別信貸息差在強勁需求和併購熱潮中趨緊

環球投資級別息差收窄5個基點，逆轉8月的擴大走勢。金融業和非週期性消費業領漲。併購活動激增，尤以創紀錄的550億美元槓桿收購Electronic Arts最為矚目。儘管發行量高企，技術面仍保持強勁。

高收益債券與可轉換債券乘勢而上，反映風險偏好升溫

高收益債券表現領先投資級別債券，得益於穩健需求與創紀錄發行量。可轉換債券隨股市上漲，新發行量超過2024年全年總量。離散程度跌至自1月以來的最低水平，反映這類債券表現普遍走強。

隨著銀行重建持倉，機構按揭抵押證券表現領先

機構按揭抵押證券跑贏國債。息差收緊，銀行持倉上升。按揭貸款基本因素仍然穩健，拖欠率低，再融資活動有限。

儘管市場訊號混雜，但證券化信貸韌性仍然存在

資產抵押證券、商業按揭抵押證券和住宅按揭抵押證券的發行量於夏季過後反彈。商業按揭抵押證券的強勁表現源自物流及豪華酒店；B級寫字樓市場則持續疲軟。在樓價穩定及信貸基本因素強勁的帶動下，住宅按揭抵押證券息差收窄。

投資組合活動

基金建立輕微偏短存續期配置，期末存續期為6.25年，主要採取以下操作實現：基於估值因素增加對日本的減持比重，並縮減對紐西蘭的增持比重。

貨幣持倉方面，基金增加美元兌一籃子新興市場和發達市場貨幣的短倉。

至於息差範疇的持倉，基金輕微縮減對投資級別企業債券的減持比重，並增持高收益企業債券的長倉。

策略和展望

隨著我們進入2025年最後一季，固定收益範疇的前景反映隨著宏觀環境和央行政策轉變，投資者取態審慎樂觀。在發達市場，日本以外的存續期持倉保持中性，加拿大和澳洲政府債券中存在特選機會。基金逐步縮減美國收益率曲線陡峭部署，而日本的配置則轉向採取短存續期配置和平衡通貨膨脹率長倉。在外匯方面，受全球增長差異和美國境外貨幣寬鬆週期所支持，美元兌高貝他值貨幣的短倉備受青睞。

新興市場債券繼續受惠於利好的基本因素和具吸引力的估值，尤其是當地貨幣債券。實際收益率差距及以改革為導向的政策議程正吸引資金持續流入，但按個別國情審慎挑選仍然至關重要。我們認為美元疲軟和聯儲局審慎立場進一步增強了新興市場資產的吸引力，但投資者必須審慎應對特殊風險和政策分歧。

企業信貸維持謹慎樂觀基調，穩健的基本因素和有利的技術因素抵銷息差收窄和發行量上升的壓力。儘管通貨膨脹憂慮仍未消散，投資級別發行人預期能安然度過低增長環境，而高收益債券則受惠於穩健盈利和誘人收益率。可轉換債券仍然享有充分條件，提供不對稱回報特性，並對股票走勢表現敏感，或可為審慎挑選及著重結構質素的方針帶來回報。

證券化產品方面，隨著息差收窄且估值仍然具吸引力，機構按揭抵押證券預計將取得較佳表現。證券化信貸息差應保持穩定，表現受利差和穩健的基本因素驅動。住宅按揭信貸證券備受青睞，而消費者資產抵押證券和商業房地產證券則因利率壓力和債類特定挑戰而需謹慎對待。

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	1989年11月1日
基本貨幣	美元
基準	彭博全球綜合指數

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	8.04	-1.26	5.46	-17.05	-5.48	10.05	8.33	-2.99	9.13	1.91	-4.93
Blended Benchmark	7.91	-1.69	5.72	-16.25	-4.71	9.20	6.84	-1.20	7.39	2.09	-3.15

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。

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

所示混合指數表現乃由推出日期至2004年3月31日使用摩根大通環球買賣無對沖指數、使用富時環球政府債券指數至2010年1月31日及其後使用彭博環球綜合債券指數。

彭博環球綜合指數：提供環球投資級別固定息率債券市場的廣泛指標。總回報並無對沖美元。

摩根大通環球買賣無對沖指數：提供環球投資級別固定息率債券市場的廣泛指標。總回報並無對沖美元。

富時環球政府債券指數：衡量固定息率、地方貨幣及投資級別主權債券的表現。環球政府債券指數提供環球主權固定收益產品市場的廣泛基準。

"彭博®"和彭博指數/指數是彭博金融有限公司及其附屬公司的服務標誌，並已獲得摩根士丹利投資管理公司（MSIM）的許可用於特定某些目的。彭博Bloomberg不附屬於MSIM，不批准、認可、審查或推薦任何產品，也不保證任何與任何與產品相關的數據或資訊的及時性、準確性或完整性。

指數不受管理，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。

由於所示報告期間基準有所變動，因此使用混合基準。

美元指數(DXY)是美元相對於一籃子外幣（通常稱為一籃子美國貿易夥伴貨幣）的價值指數。

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。

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。