

摩根士丹利投資基金子基金

環球機會基金

環球機會

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。

表現回顧

截至 2025年6月30日 止一個月期間，基金 A類股份錄得 6.06% 回報（已扣除費用）¹，而基準的回報為 4.49%。

11月27日通訊翻譯 - 截至2025年6月30日止季度，本基金Z類股份的回報率為20.73%，基準回報率為11.53%。

年初至今（年初至今），本基金Z類股份的回報率為16.24%，基準回報率為10.05%。

環球機會建立高度信念，集中投資組合被低估的優質企業。採取長期投資及高主動投資比率的方針或會導致其表現在不同時段偏離基準。季內基金表現領先MSCI所有國家世界指數(ACWI)，原因是選股和行業配置理想。

市場回顧

儘管宏觀經濟和地緣政治不確定性加劇，但由於資訊科技、通訊服務及工業行業表現領先，環球股市在本季度表現領先。Test Review Feedback zh-HK 34192 能源股和醫療保健行業表現下跌，而房地產亦表現落後於基準。

投資組合回顧

非必需消費品行業和通訊服務行業選股是季內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瑞典音頻串流平台Spotify Technology SA、拉丁美洲電商平台MercadoLibre、食品供應平台DoorDash、全球流動平台Uber Technologies和雲端軟件平台ServiceNow。

低配資訊科技和超配非必需消費品是投資組合本季相對表現的最大整體拖累因素。最大個別拖累因素包括中國消費者超級應用程式美川、中國網上旅行社Trip.com、意大利奢侈品牌Moncler SpA、倫敦證券交易所集團plc和全球支付網絡Visa, Inc.

Spotify的股份表現領先，原因是業績強勁、利潤率擴張和超出預期的指引，以及蘋果應用程式政策近期有利的監管發展。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6.78億活躍用戶（包括2.68億付費高級訂戶）的獨特數據展現差異化領導地位，2 並憑藉廣泛的播放清單得以擴大用戶群。我們認為，Spotify的強勁增長可以通過進入新地域、投資其廣告業務、擴大其非音樂內容和用戶體驗來支持。

美敦的股份在中國食品交付競爭加劇和增加支出以擴展國際食品交付業務而下跌。美團為中國領先的消費服務超級應用程式，年交易用戶超過7.70億。3 該公司在食品配送、到店服務和國內酒店預訂方面處於領先地位，其產品和服務具有協同效應。例如，其超過75%的酒店預訂交易新用戶和約85%的其他到店本地服務交易新用戶從核心食品配送和到店用餐服務的交易用戶轉化而來。4 我們認為美團可繼續提高其食品配送業務規模及盈利能力、利用極具針對性的廣告產品進一步發展其商戶基礎、優化其酒店業務並利用其「超級應用程式」產品的協同效應，規模化發展新計劃以實現盈利，憑藉其獨特性獲利。我們認為，美團可繼續受惠於中國的城市化和消費增長，其所有業務分部仍處於滲透總體潛在市場的初期階段。

¹ 資料來源：摩根士丹利投資管理有限公司。截至 2025年6月30日。

策略和展望

全球股市在第二季上漲超過11%（以美元計），在經歷了一陣波動性增加以及宏觀經濟與地緣政治不確定性增加所導致的急跌之後，最終反彈。4月MSCI所有國家世界指數的美元回報率少於1%，掩蓋了近期股市歷史上最戲劇性的月份之一，全球股市大幅拋售，亦為有紀錄以來最大的波動性飆升。美國於4月2日宣佈加徵關稅，點燃了貿易緊張可能導致經濟衰退的恐懼。投資者的焦慮體現在波動性上升，VIX（CBOE波動率指數）三倍增長，達到超過65點的日內高峰。5 標普500指數和納斯達克綜合指數短暫進入熊市區間，較最近的2月高位下跌超過20%。4月9日美國宣佈暫緩關稅90日後，股市大幅反彈。截至5月和6月，V型復甦的股票反彈，在季末前創下歷史新高（美國和全球）。

鑑於政策持續的不確定性，預期未來數月市場進一步波動並非理所當然。作為由下而上的選股者，我們嘗試撇開市場爭論，專注於捕捉受宏觀經濟環境變化影響較小的公司股票機會。我們依然相信，關稅對我們投資組合所持有企業的終端價值影響有限。一般而言，我們持有的服務業股票遠多於整體市場，該等公司不受這些關稅限制。我們擁有的產品公司往往是優質品牌公司，賣出成本較低，利潤率較高，因此，這些因素將大幅隔絕關稅上調。

投資組合的估價仍然具吸引力，原因是2027年市場共識估計平均自由現金流收益率超過5%，收入預期在未來三年複合年增長率為15.7%。⁶我們進一步鼓勵許多企業在市值基礎上看起來具吸引力，並且我們希望利用特定名稱的任何市場波動率，以識別超額回報的大機會。

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	2010年11月30日
基本貨幣	美元
基準	MSCI所有國家世界指數

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	15.68	26.03	50.26	-42.46	-0.06	54.01	34.82	-7.36	48.44	-0.56	18.62
MSCI所有國家世界指數	10.05	17.49	22.20	-18.36	18.54	16.25	26.60	-9.41	23.97	7.86	-2.36

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。

⁶ 資料來源：FactSet數據截至2025年6月30日。芝加哥期權交易所（CBOE）市場波動率（VIX）指數顯示市場對30天波動率的預期。

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所有國家世界指數是一隻經自由流通調整的市值加權指數，旨在衡量成熟市場及新興市場的股市表現。「自由流通」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。

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。

標準普爾500®指數（標普500®指數）衡量美國股市大市值股的表現，覆蓋美國股市約80%。指數包括美國經濟的領先行業中的500家領先企業。

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。

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。