

摩根士丹利投資基金子基金

美國增長基金



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。

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 7.45% 回報（已扣除費用）¹，而基準的回報為 6.35%。

11月27日通訊轉換 - 截至2025年6月30日止季度，基金I類股份的回報率為34.34%（已扣除費用），而基準回報率為17.78%。

由於選股有利，投資組合於本季度跑贏羅素1000增長指數。

市場回顧

季初至今以羅素1000增長指數衡量的大型增長股票表現造好。Test Review Feedback zh-HK 1006 公用事業、資訊科技及通訊服務帶動基準升幅，而能源股、醫療保健股及必需消費品股表現落後於基準。

雖然美國關稅政策的近期變動大幅增加不確定性及整體市場波動，但我們的投資方法並無變化。我們繼續投資於具有可持續競爭優勢和強大長期增長潛力的優質企業，這些企業在規模龐大且不斷增長的終端市場營運，隨著時間推移，其商品／服務的滲透率可望大幅提升。我們持有的公司多為輕資產、財務槓桿小、定價能力強、單位經濟具吸引力、利潤率高、現金產生能力穩健，且能夠在不同的市場／宏觀環境中取得佳績。我們將繼續仔細考慮和監察基本面變數，同時管理整體投資組合風險和投資配置，包括地緣政治風險。

投資組合回顧

年初至今的領先表現主要受金融股的有利選股所推動，資訊科技及非必需消費品。

最大貢獻因素QD包括：

- 網絡表現及安全公司、Cloudflare
- 視頻遊戲平台、Roblox
- 企業分析平台和比特幣開發公司，MicroStrategy
- 付款技術服務平台、確認
- 雲端數據平台、Snowflake

頂尖投稿人Cloudflare提供全球雲端平台，提供安全、表現及可靠性服務。該公司的雲端平台擁有專利架構，可快速擴展以滿足客戶需求，其服務易於部署，使客戶能夠執行其應用程式而無需內部管理昂貴且複雜的網絡硬件。我們認為該公司主要受惠於其知識產權及規模效益所帶來的競爭優勢。隨著企業追求高性能、低成本及安全的互聯網接入，加上開發者在Cloudflare的Workers平台上打造愈來愈多應用，Cloudflare有望從中受益。該公司公佈超過預期的業績，主要原因是大型企業客戶的廣泛採用，這也是其關鍵的策略重點。此外，該公司在近期的重組工作後，顯示出銷售執行和生產力改善。

投稿人Roblox是一個電子遊戲平台，主要專注於兒童，提供三個主要功能 – 作為玩遊戲的瀏覽器或界面，作為創建新遊戲的遊戲引擎，並提供託管遊戲的基礎建設。我們認為該公司受惠於網絡效應和高效規模相關的競爭優勢，並處於有利位置可在流動遊戲市場內獲得份額，其為最大終端市場及整體電子遊戲行業中快速增長的分支。該公司公佈了穩健的基本面業績，主要受益於用戶積極參與以及持續嚴謹的營運管理和執行。值得注意的是，平台上的單一體驗實現了超過1,600萬名參與者的並存用戶，超越了Fortnite的過往記錄，並將Roblox設置為有史以來最受歡迎的電玩遊戲之一。

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。

貢獻者MicroStrategy是企業分析平台和比特幣開發公司，提供商業智能分析、流動應用程式開發和身份管理軟件解決方案。我們認為該公司的獨特之處在於其資本配置策略（其為比特幣的最大上市公司持有者）以及強大的商業智能解決方案。我們視MicroStrategy為比特幣代理，無需支付相關費用，並透過其核心軟件業務的現金流量提供潛在的額外下行保護。其股價上漲的主要原因是相關比特幣持倉價值增加。該公司透過發行股票和可換股債券，持續增持比特幣，持有數量已突破五十萬枚。標普的潛在納入季內P 500指數亦提振投資者投資情緒。

相反，通訊服務和資訊科技的平均行業減持配置倉，非必需消費品行業的平均增持配置表現最大。

最大拖累因素QD包括：

- 自動貨車駕駛公司，Aurora Innovation
- 網上零售和雲端計算領導者、Amazon.com、由於平均減持配置倉
- 互聯網連接傳感器系統開發商，Samsara
- 醫療保健和工業設備製造商、Danaher
- 跨境電商平台、Global-e Online

Aurora Innovation，自駕平台整合軟件 硬件 以及自主重型貨車的數據服務 是本季的最大拖累因素 我們認為股價下跌主要源於大股東Uber出售大量持股、聯合創始人Sterling Anderson離職，以及公司需籌集比預期更多的資金。儘管面對這些近期挑戰 我們認為，Aurora透過其知識產權持有競爭優勢，並且有能力利用對自動駕駛汽車日益增長的需求。

拖累者Samsara使用傳感器和相機等物聯網（IoT）設備從公司的實體資產收集數據，並將數據總額到其聯網操作雲端，分析數據以產生可行的見解，改善客戶的業務營運。該公司的Connected Operations Cloud應用程式包括影片式安全、車用遠端資訊、應用程式與駕駛工作流程、設備監控與實地能見度。我們相信該公司受惠於有效率的規模與知識產權相關競爭優勢，並在越來越多採用新技術較緩慢的資產密集型企業過渡至雲端及迎接數碼轉型以改善營運方面處於有利位置。儘管報告整體基本面穩健且財務前景優於預期，但由於4月初關稅公告後銷售週期變長，市場憂慮需求環境更加嚴峻，導致股價表現落後。我們認為關稅公告需求疲軟將是短期問題。

拖累因素環球電子網上平台是全球領先的平台，透過其捆綁式通訊、支付、履行和海關經紀套件為商戶實現和加快全球、直接面向消費者的跨境電子商務。該公司是超過1,000個全球品牌及零售商的指定合作夥伴，覆蓋超過200個目的地市場。我們認為公司主要受益於高效規模帶來的競爭優勢，並處於有利位置，能持續吸納領先的國際品牌，受惠於直銷市場的有利環境。儘管公司公佈穩健的季度業績，但由於盈利預報低於預期及投資者持續憂慮關稅不確定性，股價表現落後。另外，與主要合作夥伴Shopify續約後失去獨家權利，也導致該股表現欠佳。

策略和展望

協成環球致力於持有由獨特公司所組成的投資組合。這些公司具備多元的業務推動因素、強大的競爭優勢與定位、以及穩健的長期增長前景。我們相信，基於其基本因素的內在價值，這些公司的市值長遠能夠顯著增長，而不受宏觀或市場環境影響。我們相信，洞悉市場前景，有助於為投資部署提供依據。我們專注評估公司在五年投資期的前景。當前的投資組合部署反映了我們認為屬最佳的長線投資機遇。

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8月1日
基本貨幣	美元
基準	羅素1000 增長淨30% 預扣稅TR 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	15.51	40.10	48.19	-60.59	1.12	115.52	21.40	4.78	43.06	-3.14	10.53
羅素1000 增長淨30% 預扣稅TR 指數	5.99	33.09	42.30	-29.34	27.32	38.08	35.88	-1.89	29.67	6.56	5.19

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，概以本英文版為準；與其他語言有任何歧異，概以英文版為準。

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

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。

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。

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。