



## 聯博-美國成長基金(基金之配息來源可能為本金)

### 市場概觀

11 月份，美國股市再度翻揚。市場看好美國聯準會可能即將減緩升息步調，進而持續提振股市回溫力道。美國 10 年期公債勁揚，殖利率大幅降低近 50 個基本點至 3.6%。受到利率走勢的影響，加上市場預期升息腳步放慢，美元呈走貶趨勢。石油市場賣壓沉重，WTI 與布蘭特原油每桶價格均低於 90 美元。美國債券殖利率曲線出現倒掛，負斜率為幾十年新高，預示 GDP 成長力道放慢。

本基金 11 月份報酬為正，且表現領先漲幅達 4.5% 的參考指數羅素 1000 成長指數。

年初以來，通膨與貨幣政策的相關預期主導股市動向，折現率增加成為股市走跌的主因。展望 2023 年，企業獲利趨勢預計決定整體股市報酬，遑論是左右個股股價。本基金擇優選擇獲利具有韌性的個股，更有機會締造相對領先的表現。此外，投資團隊長期佈局品質因子（如低槓桿），因此在經濟活動萎縮的情況下，亦能提供助力。無論經濟出現硬著陸或軟著陸，本基金力求部署兼具短期營運韌性與長期成長潛力的個股，以期在經濟恢復常態發展後，持續有優異的績效表現。

投資團隊並不願意過度強調短期防禦性，這類個股的評價目前已相對較高，核心消費品類股的傳統品牌即是一例。2022 年市況多變，要在評價具吸引力之際平衡考量短期與長期基本面，尤其不易。投資團隊預計基金周轉率（包括金額與持股更新數）將持續高於前幾年水準，其中包括迅速替換未能符合投資團隊高度預期的個股。儘管表現欠佳，本基金力求汰弱換強，佈局成功因應近期供需考驗的企業。這類個股經過市場洗禮，獲利可望有所成長，且有助於本基金達成長期目標，亦即追求長期風險調整後報酬。

### Apple：營運衝擊仍在

Apple 於 10 月份公佈財年第四季財報，投資團隊當時指出其獲利預估調整出現負面拐點，理由是旗下各業務的需求逐漸疲弱（包括服務業務）。投資團隊對 Apple 獲利可能停滯的顧慮，如今陸續浮出檯面。儘管該公司 2020 年營收大增 33%，獲利成長 71%，但短期而言，投資團隊持續謹慎看待 Apple，因為該公司不同於許多疫情受惠企業，目前尚未自估需求將恢復常態，而不再像先前有提前拉貨的需求。Apple 近期結束 2022 年財年，獲利成長率預計達 7% 到 9%，類似於整體市場，但 2023 年獲利成長率預測已降至 2%。中國近期面臨供應鏈問題，固然並未

導致市場廣泛預期 2023 年將出現需求摧毀 (Demand Destruction)，但 Apple 股價仍在 11 月份滑落；然而，由於本基金在 2022 年並未持有 Apple，故此波跌幅使得 Apple 對基金年初以來相對績效的負面影響減半。

### Abiomed：遭 Johnson & Johnson 收購

Abiomed 是一家專攻心臟手術設備的醫療科技公司，本月份挹注基金績效。該公司同意以 166 億美元賣給 Johnson & Johnson (嬌生)，全數以現金支付，相當於每股 380 美元（比 10 月 31 日收盤價高出 50%）。收購案亦形同肯定該公司的潛在產品看俏，倘若達到特定的臨床與商業里程碑，每股可望再成長 35 美元。

儘管 Abiomed 的營運規模較小，且成立時間不長，但投資團隊認為其創新實力與獲利能力極佳。該公司的旗艦型產品是 Impella，能夠暫時緩解心臟壓力，讓醫生更能精準治療心因性休克或高風險冠狀動脈阻塞的病患。Abiomed 加強產品採用率的同時，其投入資本報酬率維持在 11% 到 16%。

### Atlassian：受景氣循環拖累的長期成長股

Atlassian 拖累 11 月份基金績效。該公司 2023 財年第一季表現欠佳，並大幅下修全年雲端業務成長率財測，導致股價大跌 29%。管理高層指出，旗下客戶升級到付費版軟體的意願降低，且既有客戶的招聘力道減弱。此外，該公司自估下一季營業利潤率降低 20%，不僅創下掛牌上市以來新低，亦削弱本基金的投資理由，亦即營運規模擴大後，獲利能力將跟著提升。

儘管 Atlassian 的獲利能力低於本基金的一般軟體持股公司，但投資團隊看好該公司的週期韌性，因為其產品定價具吸引力，有助於帶動銷售與行銷支出低於同業。拜成本擰節之賜，研發支出增加，加深投資團隊的觀點，亦即其創新實力優異，可望維持消費者剩餘 (Consumer Surplus) 與競爭優勢。然而，軟體開發商的招聘環境持續惡化，11 月份創下科技業裁員人數的新高紀錄。軟體業不僅抵擋經濟衝擊的能力低於預期，亦可能開始進入過去 10 年過度投資後的修正階段。

## 全力成就無限可能

聯博投信獨立經營管理。聯博境外基金在台灣之總代理為聯博證券投資信託股份有限公司。  
聯博證券投資信託股份有限公司。地址：台北市 110 信義路五段 7 號 81 樓及 81 樓之 1。電話：02-87583888。

所列之境外基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用（含分銷費用）及投資風險等已揭露於基金公開說明書及投資人須知，投資人可至境外基金資訊觀測站 [www.fundclear.com.tw](http://www.fundclear.com.tw) 或聯博網站 [www.abfunds.com.tw](http://www.abfunds.com.tw) 查詢，或請聯絡您的理財專員，亦可洽聯博投信索取。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。投資人於申購時應謹慎考量。配息可能涉及本金之個別基金最近 12 個月內配息組成相關資料已揭露於聯博投信網站。基金投資於以外幣計價之有價證券，匯率變動可能影響其淨值。依金管會之規定，目前境外基金直接投資大陸地區證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限，且投資總金額不得超過本基金淨資產價值之百分之二十，投資香港地區之紅籌股及 H 股則無限制。但若該年度獲得境外基金深耕計畫豁免者不在此限，比例可達百分之四十。另投資人亦須留意中國市場特定政治、外匯、經濟與市場等投資風險。境外基金設有「擺動定價政策」，擺動定價政策之目的藉由避免或減少因某一營業日大量淨流入或淨流出而對子基金受益憑證價值產生績效稀釋效果，以保護基金之現有投資人。投資人於申購前應詳閱公開說明書與投資人須知。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。本文件原始文件為英文，中文版本資訊僅供參考。翻譯內容或未能完全符合原文部分，原始之英文文件將作為澄清定義之主要文件。個別有價證券僅為說明聯博投資哲學之表述，並非代表任何之投資建議。本文件所提之特定有價證券並不代表該基金所有買賣或建議，亦不應假設該等投資已經或將有獲利。本文件反映聯博於編製日之觀點，其資料則來自於聯博認為可靠之來源。聯博對資料之正確性不為任何陳述或保證，亦不保證資料提及之任何估計、預測或意見將會實現。投資人不應以此作為投資決策依據或投資建議。本文件資料僅供說明參考之用。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。投資人應留意衍生性工具/證券相關商品等槓桿投資策略所可能產生之投資風險（詳見公開說明書或投資人須知）。

[A|B] 是聯博集團之服務標誌，AllianceBernstein®為聯博集團所有且經允許使用之註冊商標。  
© 2023 AllianceBernstein L.P. ABITL22-1221-15

關注聯博，市場新訊不漏接



搜尋：聯博

