



## 聯博-永續主題基金(基金之配息來源可能為本金)

### 市場概觀

代表全球股市的摩根史坦利所有國家世界指數在 2 月份攀升 2.3%，中小型股表現領先大型股，價值股表現優於成長股（所有報酬皆以美元計價）。

市場在 2 月份上半走高。隨著新冠肺炎新增病例數降低，疫苗亦陸續開打，許多國家的經濟前景連帶轉佳，進而提振消費者與企業信心。去年第四季企業獲利整體大幅優於預期，且財政與貨幣政策帶動通貨再膨脹，亦持續提供市場支撐力道。

到了 2 月份下半，市場浮現通膨隱憂（尤其是美國），導致長期公債殖利率大幅上升，風險性資產連帶重挫。在長期利率攀升的背景下，許多擔任市場領頭羊的科技股與成長股走跌（尤其是在美國股市），評價受到擠壓，加速自去年 11 月份以來的資金輪動態勢，亦即轉進景氣循環股與價值股。美國聯準會出面緩解市場隱憂，除了認為通膨風險不大之外，亦指出並無升息或縮減刺激措施的計畫。

摩根史坦利所有國家世界指數當中，多數類股表現正面。能源、金融與其他經濟連動性高的景氣循環類股表現領先。公用事業與醫療保健等防禦型類股表現最差，而科技與其他成長型類股表現相對落後。

### 基金績效

本基金 2 月份報酬為正，但表現落後參考指數摩根史坦利所有國家世界指數。類股選擇拖累本月份基金表現，個股選擇則貢獻基金績效。投資團隊加碼醫療保健類股的配置，以及在工業類股之中的選股減損基金表現最多，但在醫療保健與科技類股之中的選股推升基金績效，抵銷上述跌幅。

氣候變遷題材當中，風機製造商 Vestas Wind Systems 全年財報表現好壞互見，導致股價擠壓基金績效。該公司財報符合先前修正過的財測數據，營收較去年大幅成長，但受到疫情拉高執行成本與保固成本的影響，營業利潤與利潤率下跌。該公司的交貨量持續年增，證實投資團隊的觀點正確，亦即替代能源的基本面態勢依然強勁，風力發電尤其如此。此外，隨著「歐洲綠色新政」上路，加上美國在 Biden 執政下將延長相關補貼，風機代工廠的業績可望加速成長，而 Vestas 就是其一。

氣候變遷題材當中，工業自動化與檢測設備（包括條碼讀取器與機器視覺系統）領導品牌 Keyence 的股價在疫情初期觸底，

歷經一段時間的回升態勢後，本月份拖累基金表現。該公司近期公佈季報，其中，每股盈餘與稅後淨利下滑，可能原因在於其業務與景氣循環連動，進而小幅削弱市場需求。該公司採無晶圓廠的經營模式控制資本支出，得以維持高利潤率，且可望受惠於自動化的長期成長趨勢。

同樣屬於氣候變遷題材的美國最大電力控股公司 NextEra Energy，股價連同多數公用事業股齊跌，減損基金績效，主因投資人預期經濟強勁復甦，紛紛轉進傳統防禦型個股。身為打擊氣候變遷的市場先鋒，NextEra 的替代能源營運規劃完善，版圖涵蓋風能、太陽能與電池領域，兼具環保意識與成本效益，可望受惠於 Biden 政府的替代能源立場。

改善生活題材當中，全球通訊雲端與軟體平台供應商 Calix 挹注基金績效。該公司第四季財報表現優異，營收、毛利率與淨利均有成長。Calix 全年業績亦優於財測，主因在於疫情掀起在家工作趨勢，該公司各個產品線的市場需求水漲船高，尤其是 All Platform 解決方案。

健康醫療題材當中，印度連鎖醫院 Apollo Hospitals 的業務持續擺脫疫情衝擊，帶動股價貢獻基金表現。該公司最新季報獲利優於預期，除了國內陸續鬆綁防疫限制、醫療保健的壓抑需求迅速湧現之外，該公司推出數位化計畫擷節成本，亦是利多。

屬於改善生活題材的 Silicon Valley Bank，以提供金融服務給科技新創企業與創投公司為主，股價亦推升基金績效。受惠於放款與資產成長力道，該公司第四季獲利大幅優於預期，進而提振淨利息收入。展望 2021 年，該公司預期資產年增 50%，放款亦可望強勁成長。在近期市場資金輪動到景氣循環股的背景下，該公司連同整體金融類股從中受惠。此外，該公司近期收購 Boston Private Financial Holdings 後，營運預計跨足財富管理市場，將大幅增加其資產管理規模。

### 展望與佈局

2 月份下旬，各界逐漸樂觀看待美國可能在 4 月份前達「群體免疫」。影響所及，投資人再度看好 2021 年經濟成長前景，同時擔心通膨攀升，市場連帶出現最新一波「再度正常化」行情。利率上升、成長股走低、景氣循環價值股表現領先。本基金以佈局優質成長股為主，遇到類似的市場輪動時，短期表現往往會受到影響。然而，通常只有在經濟週期步調遠遠快於市場預期時，資金輪動才會持續。投資團隊認為，市場目前的經濟預期已

相當樂觀，故上述情況的可能性不高。

儘管近期市場態勢轉變，但投資團隊並未修正基本面展望或調整配置。本基金的永續投資題材包括氣候變遷、健康醫療與改善生活，相關市場趨勢蘊藏龐大的全球需求，可望帶來具吸引力的長短期投資機會。投資團隊持續看好本基金的前景，偏好兼顧長期受惠股、景氣循環股及經濟刺激股。

## 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。聯博-永續主題基金(基金之配息來源可能為本金)於 2018 年 10 月 31 日前舊名為聯博-前瞻主題基金。本基金投資政策之變動請詳閱公開說明書，所有在 2018 年 10 月 31 日前之績效及數值皆屬於聯博-前瞻主題基金。聯博-永續主題基金(基金之配息來源可能為本金)共經歷三次更名，於 2018 年 10 月 31 日前舊名為聯博-前瞻主題基金，於 2011 年 4 月 30 日前舊名為聯博-全球前瞻主題基金，於 2009 年 11 月 30 日前舊名為聯博-亞洲科技基金。所有在更名前之績效及數值皆屬於舊名稱之基金。2016 年 10 月 28 日，聯博-全球成長趨勢基金併入聯博-前瞻主題基金。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是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。投資於新興市場國家之風險一般較成熟市場高，也可能因匯率變動、流動性或政治經濟等不確定因素，而導致投資組合淨值波動加劇。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。

[AIB] 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。

© 2021 AllianceBernstein L.P. ABITL21-0317-10

關注聯博，市場新訊不漏接



搜尋：聯博

