



境外

聯博-美國成長基金(基金之配息來源可能為本金) 後升息時代 以高品質成長股掌握美股機會

盈餘可望回升，提前佈局掌握報酬潛力

反映聯準會持續升息提升現金收益水準，投資人今年持續投入貨幣市場基金等資產，股票型策略反而未受青睞。不過，隨著聯準會升息可能進入尾聲，預料現金收益將逐漸下滑，可望帶動資金重新回流受惠盈餘落底回升的股票型資產，進而帶動股市走升，建議投資人可率先佈局。

後升息時代，選股將成關鍵

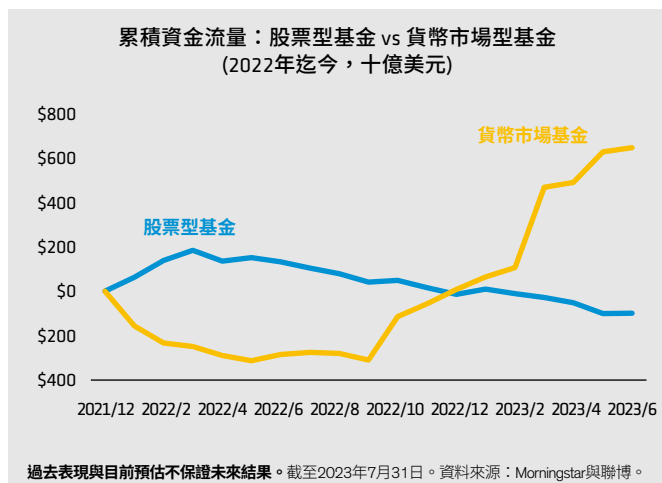
由於年初迄今股市由AI等題材帶動已有顯著漲幅，且評價相對年初水準也有顯著擴張，預料後續股市表現將由個別公司基本面帶動。也就是說，如何發掘兼具成長性與評價合理優勢的個別機會將成為選股關鍵。此外，考量聯準會較鷹派政策對經濟的衝擊恐不會迅速消褪，預料低槓桿、穩定獲利能力的品質指標也將更受投資人青睞。



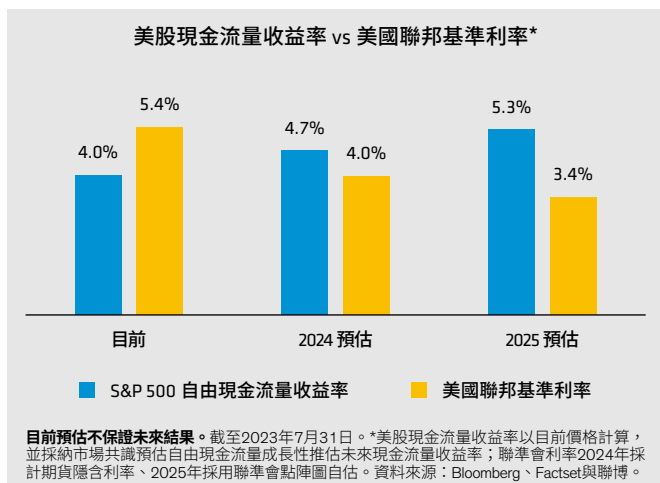
佈局成長產業，打造長青基石

本基金採高品質成長型選股策略，精心篩選兼具長期成長契機的美國企業，目前聚焦科技、醫療與消費三大成長產業；即便未來宏觀經濟仍具備不確定性，預料這類題材因其成長動能相對不仰賴景氣週期，股價可望有所表現。此外，本基金關注企業品質與個股評價的投資哲學也可望控制下檔風險，追求長期更具吸引力的經風險調整後報酬，相對適合作為美股的核心資產配置。

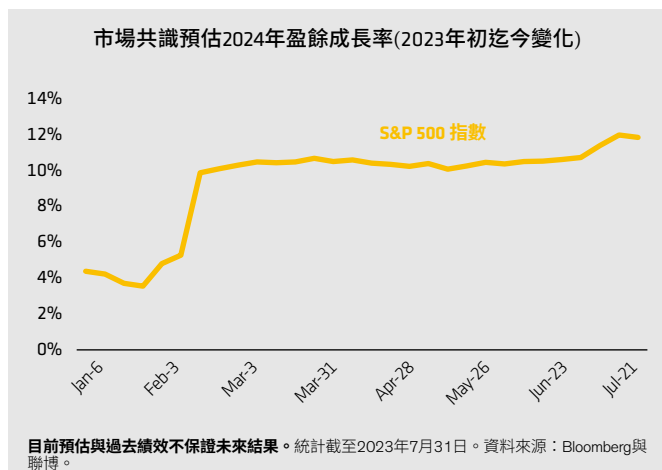
龐大現金資產可望為股市未來表現增添續航力



隨利率可能開始下行，股市投資價值開始浮現



市場持續上修對於企業盈餘成長的預期



基金目標兼顧成長性、品質、評價

	成長	品質	評價
	未來 5 年 長期盈餘 成長率預估	過去 5 年 資產報酬率 (ROA)	目前 股價淨值比 (P/B)
本基金	14.0%	15.8%	10.5x
羅素1000 成長指數	13.5%	14.4%	11.7x

過往分析與當前預測不保證未來結果。投資人無法直接投資指數。資料來源：Factset、Morningstar與聯博，截至2023年8月31日。長期盈餘成長率係依未來五年EPS成長率市場共識預估計算，資產報酬率為過去五年平均。股價淨值比即為目前股價除以最近期每股淨值，以基金而言，即為目前投資組合中各檔持股目前股價淨值比，計算加權後成為基金之股價淨值比。

基金基本資料與績效

基金成立日：	1997年1月6日 (A級別)
基金規模：	6,926.59 百萬美元
計價貨幣：	美元、歐元
參考指數：	羅素 1000 成長指數
管理費：	1.50%
風險報酬等級：	RR4*
基金管理團隊：	Frank Caruso, John H. Fogarty, Vinay Thapar

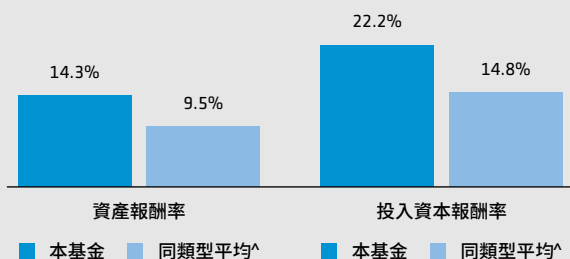
累積總報酬 (%)	成立以來	10年	5年	3年	
A級別美元	787.1	279.5	73.3	18.2	
	2年	1年	6個月	3個月	年初至今
	-9.3	17.9	18.5	6.5	23.9

*本基金為股票型基金，在正常市場條件下，本基金主要將其至少80%的資產投資於在美國成立或在美國從事主要業務活動之公司股票。投資經理著重於美國大型資本公司，整合基本面研究，以由下而上之方法，發掘具高品質與優越之長期增值潛力企業(一般是40至60家公司)，建構相對集中且具備高確信度之投資組合，爭取資本增值機會。目前本基金主要投資於流動性較佳、市值在一定規模以上之美國中大型股票，且在投入特定有價證券時均已考量其流動性風險，在正常市場情況下流動性風險相對較低。本基金主要投資於美國股票，考量投資人仍須承受產業景氣循環及投資地區政治、社會或經濟變動風險。另本基金為UCITS基金，根據歐盟UCITS基金制定之「綜合風險與回報指標」(SRI)標準，在SRI風險評級自低風險1到高風險7之間，本基金主要貨幣級別之SRI風險評級相對適中。本基金過去五年淨值波動度，亦與同類型基金相近。綜合評估本基金主要投資風險及投資策略、區域與組合，並考量投信投顧公會所訂之基金風險報酬等級標準等多項因素後，本基金之風險報酬為RR4。左表資料截至2023年8月31日。資料來源：聯博。**過去績效不保證未來報酬。**右表資料來源：理柏，截至2023年8月31日。美元計價。A級別美元成立日為1997年1月6日。

基金長期成長與獲利潛力相對出色

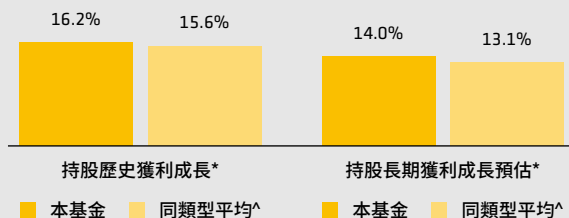
高品質**

- ⊕ 自由現金流
- ⊕ 投入資本報酬率、資產報酬率
- ⊕ 資產負債表特性



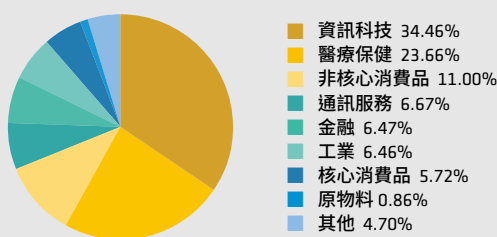
高成長

- ⊕ 受惠長期結構性趨勢
- ⊕ 可持續、可再投資的營運模式
- ⊕ 獲利成長



過往表現不保證未來結果。截至2023年8月31日。*獲利成長預估採計未來五年市場共識預估，歷史獲利成長則採計過去五年。*同類型平均指晨星EAA-開放式共同基金美國大型成長型股票類型。**係綜合評估獲利能力穩定性、資產報酬率、投入資本報酬率等衡量企業獲利能力的指標，以及資產負債表規模、現金流量、資產負債表特性等衡量企業行為的指標。資料來源：Morningstar與聯博。

投資組合配置



比重將隨時間而變化。資料日期：2023年8月31日。資料來源：聯博。

前十大持股

類股	(%)
Microsoft Corp.	9.63
Alphabet Inc.	5.24
Visa Inc.	5.04
NVIDIA Corp.	4.96
Amazon.com, Inc.	4.84
UnitedHealth Group, Inc.	4.82
Monster Beverage Corp.	3.14
Zoetis, Inc.	2.86
Vertex Pharmaceuticals	2.86
Intuitive Surgical, Inc.	2.62

風險聲明

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 或聯博網站 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。風險報酬等級係依基金類型、投資區域或主要投資標的/產業，由低至高，區分為RR1至RR5五個風險報酬等級。RR係計算過去5年基金淨值波動度標準差，以標準差區間予以分類等級，此等分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險(如：基金計價幣別匯率風險、投資標的產業風險、信用風險、利率風險、流動性風險等)，不宜作為投資唯一依據，投資人應充分評估基金之投資風險。基金主要相關投資風險(如信用風險、流動性風險等)已揭露於基金公開說明書或投資人須知。其他相關資料(如年化標準差、Alpha、Beta及Sharp值等)可至中華民國投信投顧公會網站「基金績效及評估指標查詢專區」https://www.sitca.org.tw/index_pc.aspx 查詢。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的績效，本基金的投資風險請詳閱基金公開說明書。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。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)。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。©2023 AllianceBernstein L.P. ABIL23-0915-04