



聯博-美國成長基金(基金之配息來源可能為本金)

市場概觀

表現不平凡的第一季在3月份結束。成長股歷經季初勁揚後，表現逐漸落後，主因市場預期經濟成長，進而推升長天期債券殖利率，美國10年期公債殖利率上升了82個基本點。在週期性通貨再膨脹的市場預期下，存續期間相對較長的成長股面臨下滑壓力，其中許多均是去年表現最佳的個股。疫苗接種速度加快，截至第一季，美國有近30%的民眾已施打第一劑疫苗，有近16%則是打完兩劑。政府再度祭出大規模財政刺激方案，金額高達1.9兆美元，帶動市場資金持續積極輪動，轉進價值股與可望受惠於全球經濟持續開放的個股。防疫財政措施的金額持續增加，目前已高達美國GDP的26%。儘管財政紓困力道史無前例，但聯準會堅守貨幣寬鬆立場，頻頻淡化貨幣政策可能收手的市場預期，指出必須等到就業與通脹目標「出現進一步的實質進展」。整體而言，截至2月底，聯準會的資產負債表佔美國GDP的36%，遠高於全球金融危機時的15%。影響所及，羅素1000價值指數第一季成長11.3%，表現大幅優於漲幅僅0.9%的羅素1000成長指數(所有報酬皆以美元計價)。

本基金3月份報酬為正，表現優於漲幅為1.7%的參考指數羅素1000成長指數。投資團隊在科技類股採長期減碼配置，為本月份基金挹注績效，同時在科技類股之中的選股表現正面，亦有利於基金表現，主因利率攀升趨勢擠壓許多本基金未持有的科技股股價。投資團隊在通訊服務類股之中的選股亦貢獻基金績效，但在核心消費品類股之中的選股，以及減碼不動產與金融類股的配置則減損基金表現。

在成長股近期波動的背景下，投資團隊有機會持續降低現金部位，藉此新增數檔個股，亦針對既有部位逢低增持。投資團隊持續看好本基金持股企業的營運模式具有韌性，亦樂見近期經濟復甦力道正面與市場漲勢範圍擴大。儘管如此，投資團隊認為投機行為依舊存在，但長期而言，獲利成長力道持續的企業可望出線，受到投資人青睞。置身目前環境，本基金佈局得宜，具備報酬潛力。

CHEGG：提供數位學習工具，強化學生能力

Chegg 是本基金在第一季首度買進的個股之一，該公司提供數位教育服務，包括教科書銷售與租賃，付費用戶約6百萬人，每年用戶逾4千萬人。Chegg 是一家年輕的成長型企業，成長動能強勁。該公司獲利表現正面，利潤率仍有成長空間。投資團隊看好 Chegg 的理由在於其服務成為學生的必備工具，所有學科均是如此，尤其是科學、科技、工程與數學 (STEM)，此領域

愈來愈受到大學新鮮人的重視，在全球各地具有吸引力。

FACEBOOK：電商業務帶來長期營運彈性

Facebook 股價過去6個月呈區間震盪，但3月份重拾成長動能，進而挹注基金表現，主因季報表現優於預期、各平台的用戶參與度高、市場看好其有能力因應潛在的個資法規調整、近期推出的 Facebook Shops 功能廣受歡迎。後者證實投資團隊的長期投資理由正確，亦即 Facebook 可望成為全漏斗式 (Full-Funnel) 行銷平台，能夠投放廣告、讓客戶看見產品訊息、與企業溝通並購買產品，全在 Facebook 的各項應用程式完成。拜此模式之賜，Facebook 得以在正確的時間將正確的廣告投放給正確的客戶，並從客戶首次看到廣告時追蹤到實際購買，同時精確測量結果。向廣告主展現實質的廣告投資報酬率，有助於強化 Facebook 的整體廣告業務。

ALIGN TECHNOLOGIES：翻揚後浮現獲利了結賣壓

Align Technology 於2月初公佈財報，業績表現優異，但股價隨後走跌，進而減損3月份基金績效。投資團隊認為，該個股表現相對落後的原因並非基本面不佳，而是投資人進行獲利了結，再加上整體資金由成長股轉進價值股所致。該公司最新一季的營收、用戶人數成長率與獲利成長率均遠優於預期，除了先前壓抑的需求釋放之外，消費者持續改採隱形牙套，不再用傳統鋼線牙套，亦是原因。此番業績表現符合投資團隊的長期投資理由，亦即該公司持續受惠於長期投資部署。疫情期間，Align 挾其資產負債表強勁與獲利能力處於高檔的優勢，得以持續投資於牙科治療數位化，讓牙醫能夠在線上持續治療患者，避免診所封城時期關閉而受到影響。反觀其他同業為了因應疫情，只好縮減行銷支出。影響所及，Align 進一步鞏固競爭優勢與拿下市佔率。投資團隊預計該公司將持續投資數位化，有助於帶動長期營收強勁成長，進一步搶進規模近150億美元的整體潛在市場。

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 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。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。

[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。

© 2021 AllianceBernstein L.P. ABITL21-0422-07

關注聯博，市場新訊不漏接



搜尋：聯博

