



聯博-美國成長基金(基金之配息來源可能為本金)

市場概觀

5 月份，美國股市收高。小型股本月份表現領先大型股，羅素 1000 指數走升 4.7%，羅素 2000 指數則成長 5.0% (所有報酬皆以美元計價)。成長股表現領先價值股，羅素 1000 成長指數勁揚 6.0%，羅素 1000 價值指數則上升 3.2%。羅素 1000 成長指數當中，公用事業、科技、不動產與通訊服務類股本月份表現領先，反觀非核心消費品、工業與能源則成為領跌類股。本基金 5 月份報酬為正，且表現領先參考指數羅素 1000 成長指數。

5 月份，美國主要股票指數收復 4 月份失土。歷經連續幾次通膨數據顯示通膨僵固後，4 月份消費者物價指數 (CPI) 符合預期，且核心個人消費支出物價指數 (PCE) 趨緩，有助於緩解通膨再起的隱憂。儘管如此，市場預期已由降息轉為高利率時間拉長。

投資團隊過去一年持續指出，隨著疫情期間需求對企業定價能力的拉抬效應鈍化，市場競爭將再度白熱化，最終有利於營運品質最佳的企業。從消費型企業的第一季財報與言論可知，目前的市場競爭相當激烈。

美國消費力道已見趨緩跡象。以 McDonald's (麥當勞) 為例，其高階主管在近期電話法說會指出：「消費者變少了、或者愈來愈少消費者上門光臨，每家業者都在搶客人。不管當前市況如何，我們要建立起應戰心態，才能在市場突圍。」McDonald's 預計在 6 月份推出 5 美元的 Voila 超值套餐。Costco Wholesale (好市多) 與 Walmart (沃爾瑪；未持有) 分別是高階與低階量販店領導業者，業績表現持續良好。本基金持股佈局的 Costco，營運執行力持續優異，且會員數迭有成長，而 Walmart 更指出家庭降級消費，成為本季市佔率攀升的主因。

本基金 5 月份報酬為正，且表現領先參考指數羅素 1000 成長指數。即使 Apple (蘋果；未持有) 股價大幅反彈，但投資團隊的個股選擇表現正面，帶動本月份基金績效表現相對領先。年初以來，本基金表現領先羅素 1000 成長指數，但人工智慧 (AI) 行情持續推升科技與通訊服務類股。相較之下，醫療保健類股年初以來尚未明顯挹注基金績效，但投資團隊認為，該類股能否重拾強勁表現，只是時間早晚問題，因為經濟趨緩往往會為某些類股帶來催化劑。此外，股市集中化雖然逐漸降低，但仍未大幅推升其他類股。針對指數長期高度集中的現象，相關討論固然是老生常談，但仍舊不容忽視。觀察歷史趨勢，市場集中度偏低或降低時期，被動式投資的表現較不理想。以 2014 年 3 月

份到 2024 年 3 月份的 10 年時間為例 (約為目前的集中化週期)，在大型成長股排名中，羅素 1000 成長指數為第一個五分位；再往前推 10 年，市場集中度明顯較低或下降，羅素 1000 成長指數則排名第三個五分位。

QUALCOMM：業務多元化，人工智慧受惠股

QUALCOMM (高通) 挹注本月份基金相對績效，股價近期利多紛陳，包括手機晶片庫存陸續去化、邊緣 AI (Edge AI) 可望應用於手機、業務拓展至車載晶片與物聯網晶片，以及 Microsoft (微軟) 最近宣佈 AI PC 採用 QUALCOMM 晶片。QUALCOMM 股價近年面臨龐大賣壓，主因智慧型手機市場逐漸飽和，且 Apple 宣佈將自行研發數據機晶片，而非透過與 QUALCOMM 的專利授權。本基金佈局 QUALCOMM，主因 Apple 尚未成功研發數據機晶片，對該公司仍是高度獲利的權利金來源；其次，Qualcomm 將業務觸角延伸到車載晶片與物聯網半導體，發展潛力可期。AI 熱潮進一步激勵 QUALCOMM 股價，因為其邊緣 AI 晶片在高階手機市場具有競爭優勢。QUALCOMM 深耕低功耗手機 AI 晶片，如今為搭載 ARM 架構的 AI PC 帶來綜效；ARM 架構的能耗效率高於 Intel (英特爾) 與 AMD 的 x86 CPU。儘管邊緣 AI 技術仍處萌芽階段，但投資團隊認為，QUALCOMM 在 PC 晶片市場的市佔率呈漸進式成長，且 AI 手機晶片已逐漸創造獲利。投資團隊持續看好 QUALCOMM。該公司基本面強勁，且業務逐漸多元發展，降低對 Apple 授權金的依賴，故表現接近投資團隊的樂觀預期。展望未來，隨著邊緣 AI 運算能力的需求攀升，加上車載晶片愈來愈要求先進處理能力，該公司的再投資機會具吸引力，業績成長可期。

Monster Beverage：短期承壓，長期成長機會仍在

Monster Beverage (怪獸飲料) 拖累本月份基金相對績效。自 5 月初公佈第一季財報以來，Monster 股價持續面臨賣壓。根據財報，Monster 宣佈荷蘭標回購股份，金額達 30 億美元，此舉將導致流通在外股數降低 5%；回購要約於 6 月 5 日結束。兩位共同執行長 Rodney Sacks 與 Hilton Schlosberg 基於遺產規畫與投資分散配置的考量，參與此次回購要約，兩人合占此次回購規模約 40%。由於該公司資產負債表的現金部位充沛，管理高層指出希望藉此次機會迅速實質降低股數。儘管近期銷售數據趨緩，Monster 擁有優異的產品創新能力與定價機會，且長期動能仍在。市場原本擔心新進對手 Celsius Holdings 將導致市場競爭加劇，但兩者的目標消費客群不同，故市場似乎反應過度。投資團隊持續看好 Monster Beverage，其在新產品 (包括酒類與咖啡) 與各區域市場擁有成長空間，獲利能力優異。

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。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）。

[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。
© 2024 AllianceBernstein L.P. ABITL24-0619-07

關注聯博，市場新訊不漏接



搜尋：聯博

