



聯博-永續主題基金(基金之配息來源可能為本金)

市場概觀：經濟成長趨緩，市場氣氛樂觀

8 月份，摩根史坦利所有國家世界指數攀升 2.5%，表現領先漲幅達 1.8% 的摩根史坦利所有國家世界等權重指數（所有報酬皆以美元計價）。年初以來，摩根史坦利所有國家世界指數累積漲幅達 16.0%。7 月份就業數據公佈後，美國經濟成長態勢引發隱憂，導致市場在 8 月初震盪波動，但後續隨著總經數據轉佳，加上投資人預計美國聯準會即將降息，股市最終止跌回升。歐洲與美國表現領先其他區域市場，而全球防禦型類股表現優於其他類股，主要是醫療保健與核心消費品類股勁揚的貢獻。相較之下，能源類股走跌，非核心消費品亦表現相對落後。

多家公司財報亦在本月份陸續登場。根據匯豐銀行資料顯示，儘管整體財報季表現優於預期，但本月份獲利修正趨勢處於中性水準。然而，市場對企業獲利的預期仍高，2024 年美國每股盈餘預計成長 11%；若排除美股七雄，則年增成長率預計達 9%，創下 2022 年第一季以來新高。根據 FactSet 數據，全球市場每股盈餘預計成長 10.5%。

眾多類股的基本面正在回溫，有助於帶動市場漲幅範圍進一步擴大，而投資團隊先前便指出，市場漲幅範圍於 7 月 11 日開始擴大。第二季財報季期間，市場對美股七雄獲利表現的反應不一，主因其 AI 投資的報酬前景引發隱憂。此外，觀察整體指數的企業獲利成長幅度，美股七雄的貢獻度亦逐漸降低。儘管美股七雄獨佔今年第一季的指數獲利漲幅，但根據美國銀行全球研究部，該比重已在第二季降低，且未來預計持續下降，因為其他企業在第二季逐漸走出獲利衰退。

基金績效

本基金 8 月份報酬為正，且表現領先參考指數摩根史坦利所有國家世界指數。超大型科技股對 8 月份基金績效的影響好壞互見；本基金因未持有 Alphabet Inc、亞馬遜 (Amazon) 與 Tesla (特斯拉) 而有利於績效表現，但未佈局 Eli Lilly (禮來)、Meta Platforms 與 Apple (蘋果) 則抵銷部分上述漲幅。個股與類股選擇貢獻基金相對績效。投資團隊在金融與科技類股中的選股推升基金績效最多，在醫療保健類股中的選股，以及加碼科技類股的配置則拖累基金表現。

8 月份貢獻基金相對績效的持股包括 Nu Holdings、Aflac (美國家庭人壽保險) 與 Tetra Tech。數位金融服務領導平台 Nu Holdings 挹注績效；該公司財報數據強勁，報酬率改善且業績成長前景暢旺。被納入摩根史坦利系列指數亦為股價帶來利多。

Aflac 是全球最大的補充健康與人壽保險業者，其營收與每股盈餘優於預期，帶動股價推升基金績效。該公司指出，業績成長主因在於投資所得高於預期，且支出降低。在總經趨緩的環境中，該公司亦展現防禦性質。

基礎建設顧問與工程服務領導供應商 Tetra Tech 貢獻基金績效，主因該公司季報獲利穩健，且受惠於在手訂單成長強勁，業績前景正面。整體基礎建設投資趨勢正面，而 Tetra Tech 積極佈局的水務投資通常需要長期的前置期規畫，故景氣敏感度較低，且需求相對剛性。

本月份拖累本基金績效最多的持有個股包括 TopBuild、Calix 與 NXP Semiconductors (恩智浦半導體)。TopBuild 是以安裝與經銷絕緣和建材產品為主的領導大廠，受到總經數據趨緩的拖累，股價減損基金績效。該公司第二季獲利與營收不如預期，並指出銷售量低於預期，原因包括利率攀升、工程延宕、供應吃緊。這些因素持續衝擊部分住宅與商用終端市場的業績。

Calix 是一家平台、雲端與託管服務公司，股價歷經 7 月份勁揚後回檔整理，進而拖累基金表現。管理高層的言論持續證實其核心業務已經觸底，且利潤率趨勢仍舊強勁。隨著美國政府推動普及寬頻網路計畫，該公司的營運前景持續浮現利多，預計在 2025 年初開始發酵。

NXP Semiconductors 是一家嵌入式應用安全連接解決方案的領導大廠，股價削弱基金表現，主因汽車市場需求趨緩，使得該公司的短期前景持續引發市場隱憂。從基本面觀察，第三季預計是汽車與整體業務的低點。考量中國消費需求已經逐漸回溫，投資團隊預計該公司下半年業績將出現成長，且持續至 2025 年。

展望與佈局

展望未來，投資團隊持續看好基金表現。受到美國總統大選等因素的影響，年底前市場波動預計相對較大，但本基金佈局長期趨勢，且在企業獲利成長力道回升的背景下，市場漲幅範圍可望進一步擴大。如先前報告所述，投資團隊認為本基金佈局得宜，可望擺脫過去幾年個股基本面表現優異、但股價相對落後的陰霾。儘管市場氣氛每日波動，但長期而言，獲利一向是帶動股價表現的關鍵因素。隨著市場漲幅範圍擴大，且基本面強，本基金持股企業的股價可望有所表現。

儘管績效表現落後，但本基金的投資策略維持不變，投資團隊

持續重新評估持股企業，佈局最具高確信度的個股，並買進新標的。運算與 AI 部位當中，投資團隊的配置不局限於 NVIDIA (輝達)，近期亦買進 Arista Networks 與 Monolithic Power。Arista Networks 經營開源雲端網通架構，受惠於高運算與高節能的雙重需求增加，成長前景佳。Monolithic Power 則是一家專營電源領域的半導體公司，亦可望受惠於近期 AI 應用延伸至汽車工業終端市場的趨勢。此外，投資團隊增加基礎建設類股的配置，買進工程與設計領導公司 AECOM Technology。該公司是 Tetra Tech 的同業，屬於優質成長股，受惠於全球基礎建設投資的長期成長態勢，獲利呈雙位數成長。投資團隊亦首度買進一家全球數位金融服務平台領導業者，其客戶逾 9 千萬人，業務範圍

涵蓋巴西、墨西哥與哥倫比亞。身為引領全球的科技企業，該公司挾其專利技術與創新實務的優勢，為民眾與中小企業打造出新的金融解決方案與體驗。醫療保健類股當中，投資團隊首度買進聚焦女性健康的診斷與成像產品領導大廠 Hologic。為了佈局上述個股，本基金減持持續受週期利空衝擊的 Deere & Co 與 Keysight Technologies。投資團隊亦減持 Deutsche Börse 與 West Pharmaceutical Services，主因兩者存在庫存問題，且投資人看淡其獲利表現；兩者的評價雖然降低，但仍舊面臨考驗。

本基金表現仍舊值得期待，可望相對不受降息幅度與速度和美國總統大選結果的影響。

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。任何涉及由本金支付的部份，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。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。本基金屬環境、社會及治理(ESG)相關主題基金。本基金具有永續性風險，而永續性風險係指環境、社會或治理事件或情況，當發生時，可能對投資價值產生潛在或實際之重大負面影響。永續性風險既可代表其自身風險，或對其他風險產生影響，且可能對如市場風險、作業風險、流動性風險或交易對手風險等風險造成重大影響。通常，一資產發生永續性風險時，其價值可能減損，進而對相關基金資產淨值產生影響，影響投資者長期經風險調整後收益。重要 ESG 發行資訊、基金所有特色或目標相關說明請詳投資人須知第二部分之一般資訊，定期評估資訊將於公司網站專區公告 (<https://www.abfunds.com.tw/zh-tw/esg/esg-funds.html>)。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. ABITL24-0920-15

關注聯博，市場新訊不漏接



搜尋：聯博

