

美盛凱利 美國大型公司成長基金

基金表現

績效表現 (%)	三個月	六個月	年初迄今 (9個月)	一年	二年	三年
本基金	7.42	12.81	14.27	21.85	42.53	62.27
參考指標	9.17	15.45	17.09	26.30	54.01	75.20
同類型基金	6.97	12.70	14.08	21.63	44.16	58.13

績效來源：晨星，以美元計算至2018年9月30日止。©2018晨星有限公司（“晨星”）。版權為晨星所有。基金績效以A類股美元配息型(A)計算。過去績效不代表未來表現。參考指標：羅素1000成長指數。同類型基金為晨星分類中的美國大型成長型股票。

一般配息類股：對每一股票型基金之配息型股份類別(不含增益配息型類股)，其股利宣佈時，若有投資淨利，將宣布為股利。

基金簡介：基金目標為追求長期資本增值，主要70%資產淨值將集中投資於美國大型股。基金核心持股主要為個別產業中具備全球營運規模的領導廠商、以及具備長期經營績效的公司。

每月回顧

市場動態：9月份美國股市創造了正報酬，為表現強勁的第3季劃下句點。投資人不受貿易緊張局勢持續升高的影響，轉而聚焦於經濟實力和獲利成長。標準普爾500指數9月上漲0.57%，本季度漲幅超過7%。9月的績效表現主要得益於醫療保健和工業類股的強勁貢獻，而金融和通訊服務類股的表現則相對落後。成長型股票表現小幅領先價值型股票，羅素1000成長指數上漲0.56%，而羅素1000價值指數則上漲0.20%。

美國經濟持續蓬勃發展。8月份非農業就業人口總數增加201,000人，高於預期的191,000人。失業率仍然維持在偏低的3.9%。8月份平均時薪較去年同期成長2.9%，創下自2009年以來的最快速度。IHS Markit美國製造業採購經理人指數從8月份的54.7上升至9月份的55.6，顯示經濟持續穩健擴張。消費者信心在9月份保持強勁；自2004年以來，密西根大學消費者信心指數創下自2004年以來第三次突破100的成績。

按照聯準會偏好的衡量指標--個人消費支出(不包括食品和能源)指數衡量，核心通貨膨脹率仍接近聯準會2%的目標水準。聯準會在9月的會議上將聯邦基金利率上調至2.00%至2.25%的目標利率水準。長天期美國政府債券的殖利率隨著聯準會升息的預期而上升。10年期美國公債殖利率在本季度以3.06%作收，較8月底上漲20個基本點，接近七年來的新高。

由於伊朗的原油出口量在11月生效的美國制裁之前下降，造成供給面的疑慮，使得西德州中級原油價格從每桶69.80美元上漲5%至每桶73.25美元。在此同時，美國表示不會動用其石油儲備，石油輸出國組織(OPEC)及其生產盟國同意維持目前的生產配額，因此對原油供給造成限制。

基金動態：本就絕對報酬而言，本基金在9月投資的10個類股中有4個類股呈現上漲，其中以工業類股表現最佳。相對於參考指標，股票選擇和類股配置拖累了9月的基金表現。特別是非民生必需品、資訊科技和通訊服務，以及能源類股的選股減損了基金的相對表現。相對而言，原物料類股當中的選股則助長了其表現。在個股方面，對基金表現帶來最大貢獻的個股包括 Alexion Pharmaceuticals、Caterpillar、Oracle、Qualcomm 和 Honeywell。對基金表現造成最大減損的個股則為 Facebook、Red Hat、百勝中國(Yum China)、Anheuser-Busch InBev 和 Celgene。

投資組合部位變動：本基金在9月份出脫了醫療保健類股當中的 Dentsply Sirona 持股部位。

市場展望：在我們進入第4季並展望2019年之際，貿易緊張局勢以及強勢美元對本基金擁有的眾多跨國公司的影響是我們關注的首要問題。本基金投資組合當中的公司約有40%的營收來自於美國以外的市場。我們估計投資組合的外匯曝險部位與參考指標大致相同。中國是本基金在新興市場佈局最多的國家，持股的公司由百勝中國(Yum China)領軍，但在中國的許多公司都採取合資企業的方式經營，限制了其直接曝險部位，如 Caterpillar 就是一例。公司管理高層尚未看到關稅調高帶來的實質衝擊，但如果貿易緊張局勢升溫，此情況可能會發生變化。美元走強則帶來更為立即的影響，因 Anheuser-Busch InBev 在巴西和其他拉丁美洲市場的營收在轉成美元之後價值較低。

請參閱末頁的重要資訊。

本文提及的任何個別有價證券，不得視為投資買賣的建議或邀約，且本文提供的訊息並不足以作為投資決策的依據，投資組合的配置、持股及特性得隨時變更。

本基金由凱利投資所管理

重要資訊

本報告由美盛證券投資顧問股份有限公司提供。此報告僅供參考，並非為投資人提供投資建議。所有圖表、數據、意見、預測與其他資料為刊載日期的判斷，並可作修改而不會預先通知。

一般配息類股：對每一股票型基金之配息型股份類別(不含增益配息型類股)，其股利宣佈時，若有投資淨利，將宣布為股利。

本文件的提供並非為基金申購之邀約或為促銷特定境外基金之目的，投資人若打算投資於境外基金的任何單位或股份，請詳閱境外基金的最新公開說明書及投資人須知。本境外基金經金管會核准（或同意生效）在國內募集及銷售，惟不表示絕無風險。基金經理公司或基金以往之經理績效不保證基金之最低投資收益。投資本身就具有風險，境外基金亦涉及匯率波動風險。基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證基金之績效或最低之收益，投資人申購前應詳閱並瞭解基金的公開說明書及投資人須知。

有關基金應負擔之費用（含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站中查詢。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。本文件為專有資料，在未取得美盛投顧的書面同意前不得以任何方式重製、散布或發行。任何擁有本文件的人，請自行詢問及遵守有關的限制。

美盛證券投資顧問股份有限公司

地址：台北市110信義路五段7號台北101大樓55樓之一

電話：02-8722 1666

營業執照字號：(98)金管投顧新字第001號

美盛證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理