

# 美盛凱利 美國積極成長基金

## 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	3.45	10.40	10.66	14.15	25.93	37.35
參考指標	8.88	15.28	16.99	25.89	53.42	74.35
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。©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3000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：**基金投資目標為追求長期資本增值，投資於經理人相信其公司盈餘或現金流量成長性已超越、或有潛力超越平均水準的美國企業。

## 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溫的影響，轉而聚焦於經濟實力和獲利成長。標準普爾 500 指數本月上漲 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 3000 成長指數上漲 0.33%，而羅素 3000 價值指數則下跌 0.01%。

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加息的預期而上升。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。於此同時，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：**從絕對報酬的基礎來看，本基金在 9 月投資的 8 個類股中有 5 個類股呈現上漲，其中以醫療保健類股表現最佳。相對於參考指標，個股選擇減損了 9 月的基金表現。特別是資訊科技和工業類股當中的股票選擇，以及對新通訊服務類股的加碼配置，後者指的是電信服務類股的擴張，其納入了特定的資訊科技和非民生必需品的股票在內，上述的佈局對基金表現產生了負面影響。相對而言，通訊服務和醫療保健類股當中的選股，以及對能源類股的加碼配置都有助於基金相對表現。在個股方面，對基金表現帶來最大貢獻的個股包括 Discovery、Broadcom、Ionis Pharmaceuticals、Nuance Communications 和 Anadarko Petroleum。對基金表現造成最大減損的個股則分別為 Twitter、Seagate Technology、Cree、Comcast 和 Johnson Controls。

**投資組合部位變動：**經理人在 9 月未對基金持股做重大變動。

**市場展望：**雖然最近的相對績效面對了一些挑戰，但我們始終秉持為股東創造顯著長期價值的投資方式。基金的投資組合看起來與我們的參考指標差異甚巨，持有不同市值規模的公司，並尋求提供與被動式投資工具報酬率相關性較低的報酬。在進入波動性可能進一步走高，且受併購活動而非流向 ETF 的資金帶動市場表現的時期之際，我們認為本基金持股相對於市場估值呈現顯著折價的差距將會持續縮小。透過扮演企業長期股東的角色，並在持有比率和投資比率偏低的股票和類股當中尋找成長機會，通過充當長期企業所有者並尋找不良資產和投資不足的股票和行業的增長機會，我們在自由現金流量和市場估值再次獲得重視之時將可處於有利地位。

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。

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