

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 (4 個月)	一年	二年	三年
本基金	-7.07	3.91	0.45	4.42	21.78	7.89
參考指標	-4.70	5.66	1.82	18.78	42.33	42.79
同類型基金	-4.32	5.86	2.39	16.66	36.44	31.71

績效來源：晨星，以美元計算至 2018 年 4 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。

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：在經歷連續兩個月的下跌之後，美國股市在 4 月終於以上漲作收，標準普爾 500 指數上漲 0.38%。相對而言，價值股和成長股的表現平分秋色，羅素 1000 價值指數上漲 0.33%，與羅素 1000 成長指數的漲幅 0.35% 幾乎不相上下。

股市基本上隨著中美之間針對關稅議題的相互動作而擺動。強勁的財報季表現助長了市場表現。標準普爾 500 指數成分股當中只有將近一半的公司公佈了第一季的獲利，根據 FactSet 的統計，截至 4 月底之前，已公佈財報的企業當中將近有 80% 表現優於分析師預期，遠高於近期與歷史平均水準。

美國 10 年期公債殖利率四年多來首度短暫來到 3% 的水準，而企業借貸利率走高的可能性則略微減損了市場的漲幅（殖利率 4 月底以 2.95% 作收），而美元則出現反彈，使得年初以來的走勢轉負為正。

另一方面，美國經濟持續表現健全，根據初步估計，第一季的年化成長率達到 2.3%。在製造業方面，IHS Markit 製造業採購經理人指數在 4 月上漲至 56.5%，為 2014 年 9 月以來最快的成長速度。從更廣泛的角度而言，追蹤經濟各個部分的經濟諮商會領先經濟指標(LEI)持續以穩健的速度上漲。原油價格上漲，主要受到全球成長與減產協議帶動，其在 4 月上漲 5.59%，至月底以每桶 68.57 美元作收。

基金動態：在 4 月份，本基金投資的 8 個類股當中有 2 個類股的絕對報酬上漲，分別是能源和醫療保健類股。相對於參考指標，類股配置在 4 月份對績效帶來貢獻，尤其是對能源類股的加碼配置以及對工業類股的減碼配置，此外，未投資民生必須品類股的佈局也助長了績效。除此之外，能源類股當中的選股對報酬率也帶來貢獻。相對而言，本基金在非民生必需品和資訊科技類股當中的選股則拖累了績效。在個股方面，對績效帶來最大貢獻的個股包括 UnitedHealth Group、Anadarko Petroleum、Core Labs、Newfield Exploration 和 Discovery。對績效造成最大減損的個股則為 Allergan、Comcast、Western Digital、Liberty Broadband 和 TE Connectivity。

投資組合部位變動：基金在本月出脫醫療保健類股 Mallinckrodt Pharmaceuticals 的投資部位。

市場展望：正如 2016 年年初的市場修正讓我們看多股市一樣，最近的賣壓也可望延長目前的這波多頭市場。不同的是這次修正時的經濟成長和企業獲利表現較前次為佳。今年第一季的 GDP 年化成長率達到 2.3%，而失業率則為 3.9%，為前波經濟衰退以來的低點，新增職缺則維持穩定。另一方面，彭博社指出，在去年年底通過的企業稅改法案帶來的正面影響加持之下，標準普爾 500 指數成分股的第 1 季獲利預計將達到 16-19% (high teens) 左右的水準。

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