

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 (12 個月)	一年	二年	三年
本基金	-18.10	-15.28	-9.37	-9.37	2.65	6.53
參考指標	-16.33	-8.90	-2.12	-2.12	26.84	36.22
同類型基金	-14.97	-9.05	-3.04	-3.04	22.39	25.27

績效來源：晨星，以美元計算至 2018 年 12 月 31 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，將宣佈為股利。

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：12 月份美國股市大幅下挫，使得第四季和全年報酬率都以下跌作收。由於過去幾年引領市場的幾家超大型科技和網路公司的業績令人失望，因此標準普爾 500 指數也創下歷史上第二差的 12 月份績效(-9.03%)。基金參考指標羅素 3000 成長指數 12 月下跌 8.83%，但績效仍然領先羅素 3000 價值股指數 95 個基本點。

由於最近的股價修正有助於市場開始在波動性和估值方面趨於正常化，因此我們認為具有自由現金流量和具有高進入門檻的長期商業模式等屬性，且股價具有吸引力的公司將再次獲得肯定。我們認為市場環境正適合我們投資組合當中的公司透過增長性的併購，增加庫藏股買回，或透過對持有比例偏低和股價被低估的股票與類股的調高評價，將過去一段時間受壓抑的資產進行貨幣化。

由於美國頁岩油開採供過於求，以及全球需求萎縮等因素，使得原油價格在 12 月再次下跌 11%，來到每桶 45 美元的水準。年底的節稅拋售和以商品為主的對沖基金清算則擴大了能源類股的股價下跌。

基金動態：從絕對報酬的角度而言，本基金在 12 月投資的八個類股全數呈現下跌，其中表現最差的是醫療保健和通訊服務類股。相對於參考指標，整體股票選擇減損了基金表現。具體而言，通訊服務、能源、醫療保健和工業類股的選股以及對能源類股的加碼配置為基金表現帶來拖累。從正面的角度來看，資訊科技類股的選股和對通訊服務的加碼配置均對基金表現帶來助益。就個股而言，對基金表現帶來最大貢獻的個股包括 Broadcom、Weatherford International 和 Liberty Media Formula One。對基金表現造成最大減損的個股則分別為 UnitedHealth Group、Comcast、Core Labs、Biogen 和 Discovery。

投資組合部位變動：本基金在 12 月小幅削減醫療保健類股的 Amgen 和 UnitedHealth Group，以及工業類股的 Johnson Control 的持股部位。

市場展望：與前一段時期相比，市場波動率仍處於較高的水準，但波動幅度應該會在未來逐漸進入一個較為正常化的範圍。這種環境將讓那些優質且具有競爭優勢的公司得以和那些跟著寬鬆金融條件和整體市場趨勢而水漲船高的公司區分開來。我們認為財務紀律和估值將成為未來一年績效的關鍵因素。併購活動復甦的跡象、整體市場中現金充裕公司的領先表現，以及表現落後領域（如能源）的重新定價都指向我們期望的一個成果豐碩的年度。

我們感到鼓舞的是，市場環境已經發生變化，而風險也已經開始被反映在股價當中。投資人的悲觀情緒已經上升至極端的水準，而自我們預期市場在 2016 年年初落底以來，我們目前對整體市場的看法感到最為樂觀。市場心理傾向於重複，而我們遵循的情緒調查為反向指標，其顯示第四季的市場下挫和暫緩升息的組合可能為 2019 年的股市表現創造支撐機會。

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

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