

美盛凱利 美國積極成長基金

基金摘要

影響績效主因

- 健康護理、非民生必需品、能源和工業類股的個股選擇拖累了基金表現，不過資訊科技的選股則助長了基金表現。
- 對能源和健康護理類股的加碼配置對基金表現造成減損。

先前觀點與部位配置

- 本基金最大的加碼部位持續為健康護理和能源類股。
- 其減碼最顯著的類股為民生必需品、資訊科技和工業類股。
- 本基金仍舊未持有公用事業、民生必需品和不動產類股。

基金操作與投資展望

- 經理人對健康護理類股的展望抱持樂觀的態度。

市場評論

美國股市在 5 月中經歷了一波賣壓之後，於月底大致以上漲作收。標準普爾 500 指數上漲 1.41%，羅素中型股指數上漲 0.91%，羅素 3000 指數則上漲 1.02%。成長股連續第三個月表現領先價值股，羅素 3000 成長指數在本月上漲 2.34%，而羅素 3000 價值指數在本月則下跌 0.34%。美國司法部在 5 月 17 日指派特別檢察官調查川普總統與俄羅斯之關係的新聞是造成今年以來最大股市跌幅之原因，標準普爾 500 指數下跌 1.8%。不過市場很快就出現反彈，標準普爾 500 指數和那斯達克綜合指數（後者於本月上漲 2.7%）在 5 月底都創下歷史新高。市場波動性在調查結果公佈後曾一度飆高到將近 50%，之後也很快回跌，CBOE 波動指數在本月下旬曾一度達到 10 年以來的低點。資訊科技類股是羅素 3000 成長指數當中表現最佳的類股。投資人重新開始青睞超大型科技股，主因是對川普總統有利成長的減稅、法規鬆綁和財政支出政策的樂觀情緒已有所消退。

基金評論

在 5 月份，本基金的個股選擇和類股配置減損了基金表現，其中健康護理、非民生必需品、能源和工業類股的選股，以及對能源類股的加碼配置都拖累了基金表現。儘管如此，資訊科技類股當中的選股則助長了基金的相對表現。

在個別持股方面，在本月為本基金帶來最大貢獻的個股包括：資訊科技類股當中的 Autodesk、Broadcom 和 Seagate Technology；健康護理類股當中的 Vertex Pharmaceuticals 和非民生必需品類股當中的 Comcast。而造成最大拖累的個股包括：健康護理類股當中的 Biogen 和 Allergan；能源類股當中的 Anadarko Petroleum 和 Weatherford，以及非民生必需品類股中的 AMC Networks。

在基金布局方面，本基金最大的加碼部位持續為健康護理與能源類股。最大的減碼部位則包括民生必需品、資訊科技和工業類股。此外，本基金也未持有公用事業、民生必需品和不動產類股。

投資展望

儘管主要美國指數持續創下歷史新高，經理人認為相對其成長表現，特定類股與子類股仍處於吸引人的價位水準。整體而言，本基金相較於整體市場而言，仍呈現顯著的折價，這點在特定健康護理療法公司的持股部分格外明顯。像是股價在本月下跌的 Allergan 和 Biogen 的本益比，其相較於標準普爾 500 指數之平均本益比來得低，但其長期成長率則為正值。這使得經理人對於投資組合當中的健康護理類股持股的風險報酬潛力感到樂觀，此信心也來自於公司管理團隊均利用這些價差進行庫藏股買回，並持續投入研發支出，針對重大未滿足之健康護理需求開發新藥。作為長期企業持有者，經理人繼續持有那些其認為具有穩健展望和強健資產負債表的公司。

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。

請參閱末頁的重要資訊。

美盛凱利 美國積極成長基金

績效表現

	三個月	六個月	年初迄今 (5個月)	一年	二年	三年
本基金	-2.02%	6.14%	6.73%	15.04%	-0.41%	12.26%
參考指標	5.86%	15.10%	13.68%	20.23%	21.12%	39.23%
同類型基金	5.17%	13.29%	13.04%	17.07%	13.91%	28.02%

績效來源：晨星，以美元計算至2017年5月31日止。©2017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。

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