



聯博投信

2022年第三季

# 聯博 — 國際科技基金

---

走在前端 投資未來

# 聯博 – 國際科技基金：總覽

## 特色

投資區域	全球成熟與新興市場
市值	不限定
投資風格	高成長
研究方法	基本面分析 搭配總體環境
持股數	60–90
參考指數	MSCI世界資訊科技指數

## 聚焦「顛覆式創新」

### 投資哲學

我們相信：投資於具**顛覆式創新**的企業，可望為投資人創造長期投資回報。

投資組合特性與目標得隨時變動。過去績效不保證未來結果。僅供說明參考使用。聯博不保證達到任何投資目標。  
資料截至2022年6月30日。資料來源：MSCI, Morningstar與聯博。

# 現今的世界正面對哪些難題？

## 科技將以創新以及永續的方式解決各式挑戰

舉例來說

現在

- + 人口結構改變
- + 網路效應
- + 全球暖化
- + 地緣政治

未來將面對

- + 人口老化
- + 勞力短缺
- + 資源競爭
- + 人類行為改變

顛覆式創新將協助  
我們解決這些難題

僅供說明使用，不保證達成任何投資目標  
資料來源：聯博。



# 科技即為現今的基礎建設，影響人類的食衣住行育樂 醫療、工業、能源，處處可見科技的新成長動能

今日的創新領導廠商— 明日的顛覆市場規則的先行者

## 科技與醫療

+ 醫療設備數字化與人工智慧

+ 大數據與個人化醫療

(AI晶片)

(網路安全技術服務)

(雲端資料分析平台)

(達文西手術機器人)

(基因定序)

(網路數據管理服務)

## 消費與通訊

+ 線上媒體與影音串流

+ 線上購物與數位支付

(線上旅遊平台)

(中國網購平台)

(阿科廷網路商城)

(線上遊戲)

(體育與娛樂經紀公司)

## 工業與能源

+ 自動化與機器人

+ 先進材料與資源研究

(太陽能系統)

(測試自動化)

(車用電池)

(工程模擬軟體)

(工業機器人)

所述個別有價證券僅為說明聯博投資哲學使用，不代表該基金買賣或推薦所述證券，亦不假設該等投資已經或將有獲利。投資組合特性及配置將隨時間改變。

資料日期截至2022年6月30日。

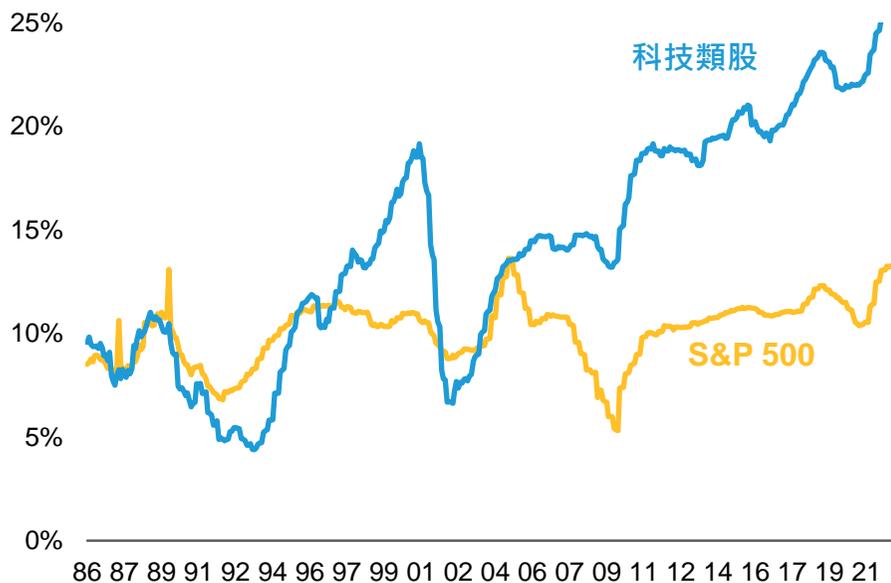
資料來源：各公司公開資訊與聯博。

# 1H22科技股明顯修正，科技股不再具吸引力？

## 但科技股仍具有長期成長潛力與景氣較不敏感之特色

### 科技股淨獲利率，仍然遠勝大盤

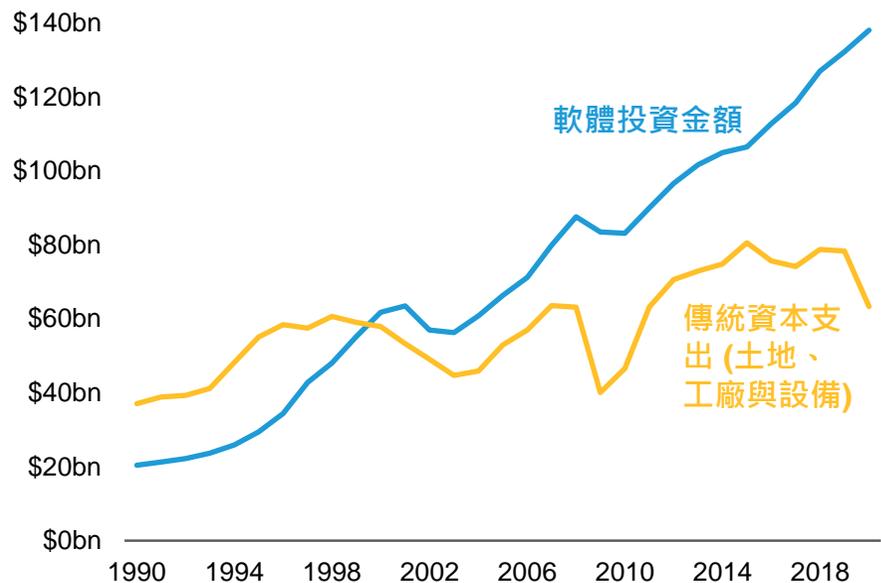
稅後淨利率 (%)



- 科技股較高的淨利率，也解釋為何自2000年科技泡沫後，科技股的評價水準總是優於市場平均

### 軟體與科技是21世紀的資本支出

美國製造在軟體上投資金額與傳統資本支出



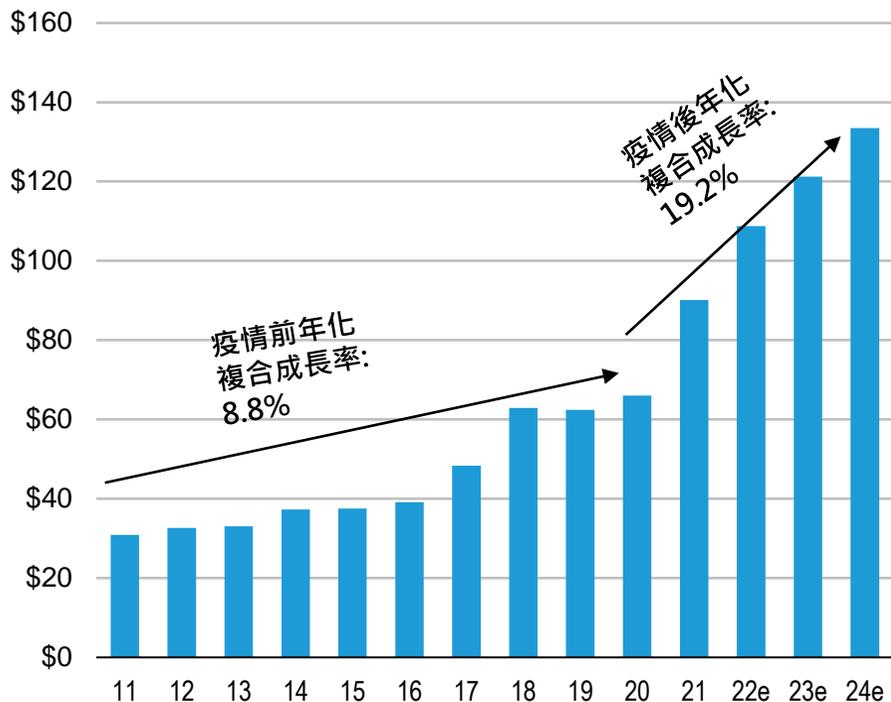
- 軟體與雲端運算的支出被歸類為營業非用，而非會計上的資本支出。可以發現，即使傳統資本支出下滑，軟體支出仍不斷攀升，代表企業投資於科技工具。

目前預估與過去績效不保證未來結果。投資人無法直接投資指數，且指數報酬不代表任何聯博基金之績效表現。指數未經管理，因此報酬未反映主動式基金管理之相關費用與支出。資料日期: 截至2022年3月31日。以上內容並非投資建議。資料來源: Bank of America, S&P, 彭博與聯博

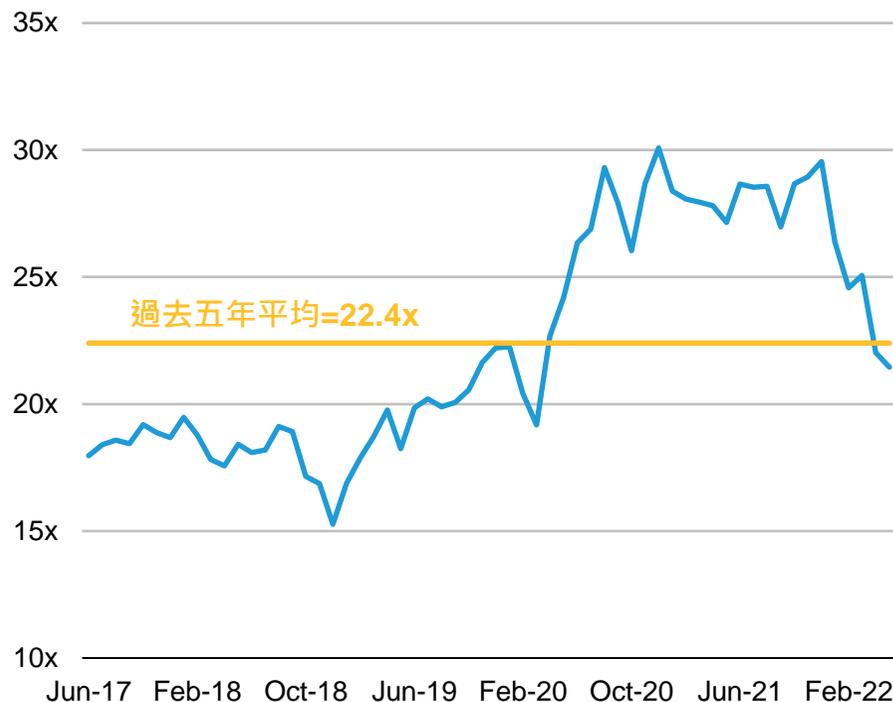
# 疫情加速科技擴張，促使成長進一步攀升

## 在評價急速修正後，已回到平均水準，相對具吸引力

疫情加速科技轉型，挹注科技股成長契機  
S&P 500 資訊科技指數EPS



歷經修正後，科技股目前評價已具吸引力  
MSCI世界資訊科技指數預估本益比, (x)



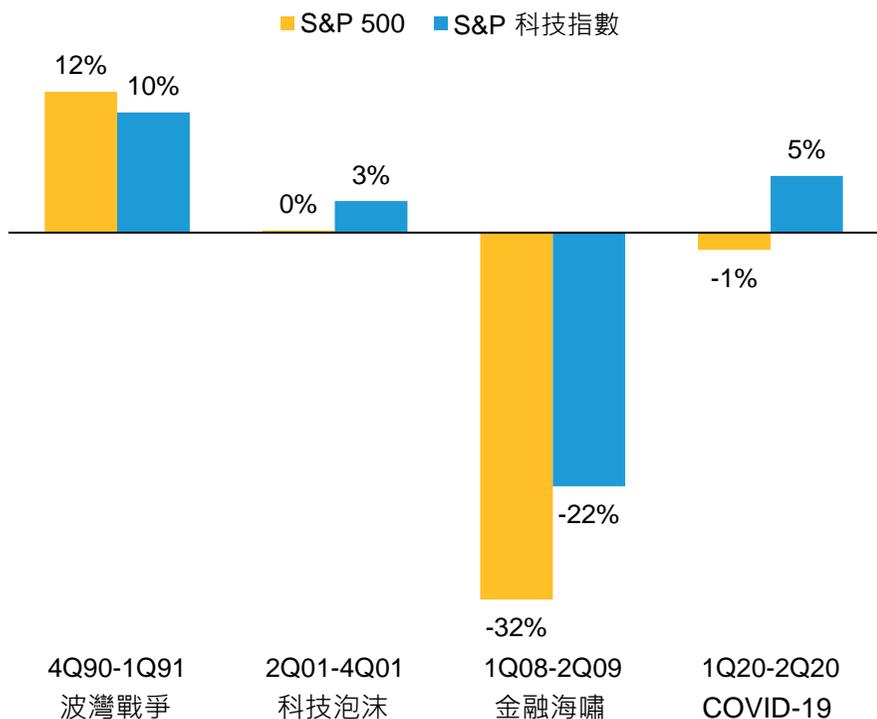
目前預估與過去績效不保證未來結果。投資人無法直接投資指數，且指數報酬不代表任何聯博基金之績效表現。指數未經管理，因此報酬未反映主動式基金管理之相關費用與支出。資料日期：截至2022年5月31日。資料來源：Bloomberg與聯博

# 並非每次景氣衰退均會伴隨股價修正

半導體週期特色明顯，而其他科技產業之EPS，在近六次景氣衰退，仍相對穩健

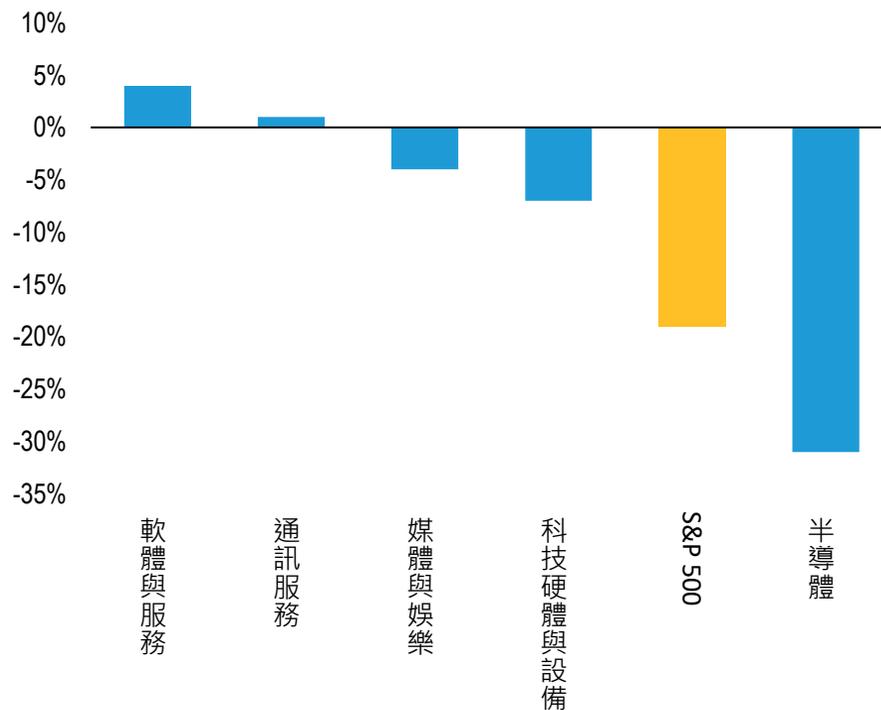
在1990年代後，四次景氣衰退期間，S&P 500與科技指數表現

單位: %



自1980年後，六次景氣衰退期間，S&P 500產業EPS變化

單位: %，統計自景氣高峰自景氣谷底期間EPS變化，取中位數

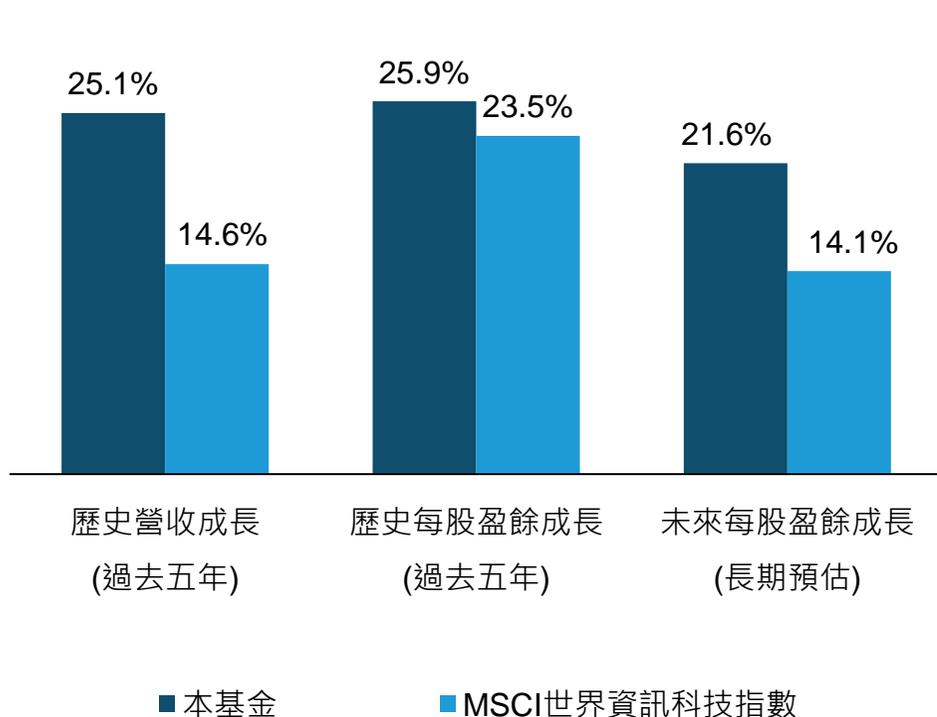


目前預估與過去績效不保證未來結果。投資人無法直接投資指數，且指數報酬不代表任何聯博基金之績效表現。指數未經管理，因此報酬未反映主動式基金管理之相關費用與支出。以上內容並非投資建議。截至2022年7月12日。資料來源: S&P, Goldman Sachs Global Research, Bloomberg與聯博

# 聯博 — 國際科技基金: 專注於高成長以及處於早期的科技創新

## 適量配置中小型股，旨在發掘更多早期成長機會

### 營收與獲利成長



市值分布 (美元)	本基金		MSCI世界資訊科技指數	
	權重 (%)	個股數量	權重 (%)	個股數量
<\$100億元	21.3	30	2.6	51
\$100–\$300億元	25.4	32	11.7	80
>\$300億元	53.3	42	85.7	58

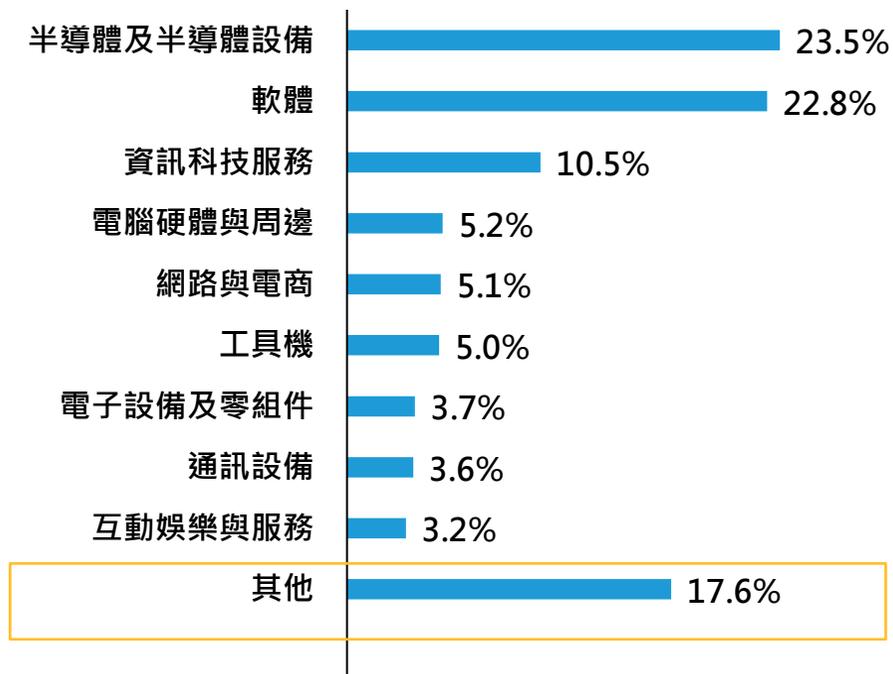
投資組合特性及配置將隨時間改變。  
 資料日期截至2022年6月30日。  
 資料來源：MSCI與聯博。



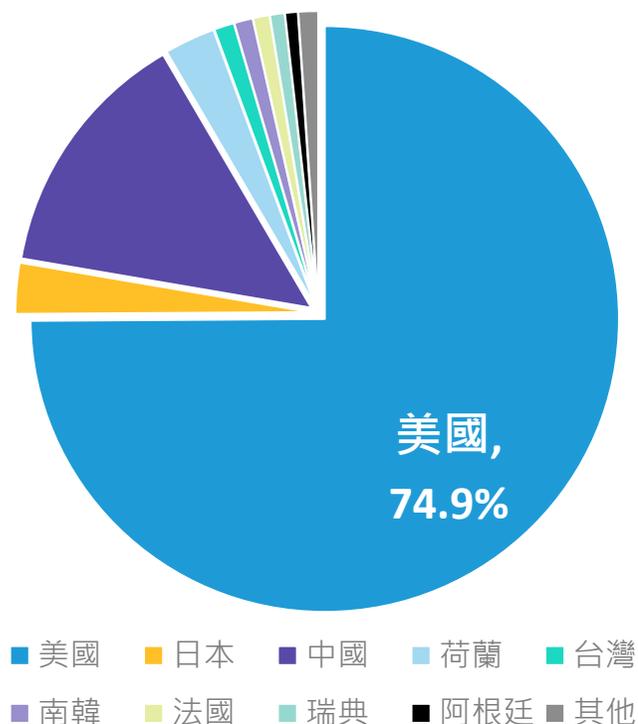
# 聯博 — 國際科技基金

## 立足美國，布局全球：美國以外與新興市場機會亦不漏接

### 行業分布 (%)



### 地區分布 (%)



投資組合特性及配置將隨時間改變。

資料日期截至2022年6月30日。中國投資比例亦包含在中國境外證券交易市場交易之中國企業相關股票。本基金之投資地區包含中國大陸。但依金管會之規定，目前直接投資大陸地區證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券為限，且投資總金額不得超過本基金淨資產價值之百分之二十。另投資人亦須留意中國市場特定政治、外匯、經濟與市場等投資風險。中國投資比例亦包含在中國境外證券交易市場交易之中國企業相關股票，直接投資大陸地區證券市場之有價證券投資總金額不得超過本基金淨資產價值之百分之二十，投資香港地區之紅籌股及H股則無限制。資料來源：MSCI與聯博。

# 聯博 — 國際科技基金

## 前十大持股

持股標的	產業	配置比重	簡述
Apple	電腦硬體及周邊	4.21%	全球領先行動裝置廠商
Microsoft	軟體	4.07%	作業軟體龍頭，雲端業務維持高速成長
Mastercard	資訊科技	2.99%	除受惠信用卡普及率增加外，線上支付亦持續貢獻成長
Tesla	汽車	1.98%	電動車領導品牌
QUALCOMM	半導體與設備	1.73%	領先通訊晶片設計企業，旗下產品可應用於5G等題材
ASML	半導體與設備	1.68%	領導半導體製程設備供應商
AMD	半導體及設備	1.65%	尖端IC設計公司，產品可應用於AI、資料中心等
Shenzhen Inovance Technology	機械	1.64%	工業驅動器、控制器與變頻器廠商
Estun Automation	機械	1.56%	工業運動控制系統與工業機器人廠商
Broadcom	半導體及設備	1.45%	通訊設備與裝置晶片製造商

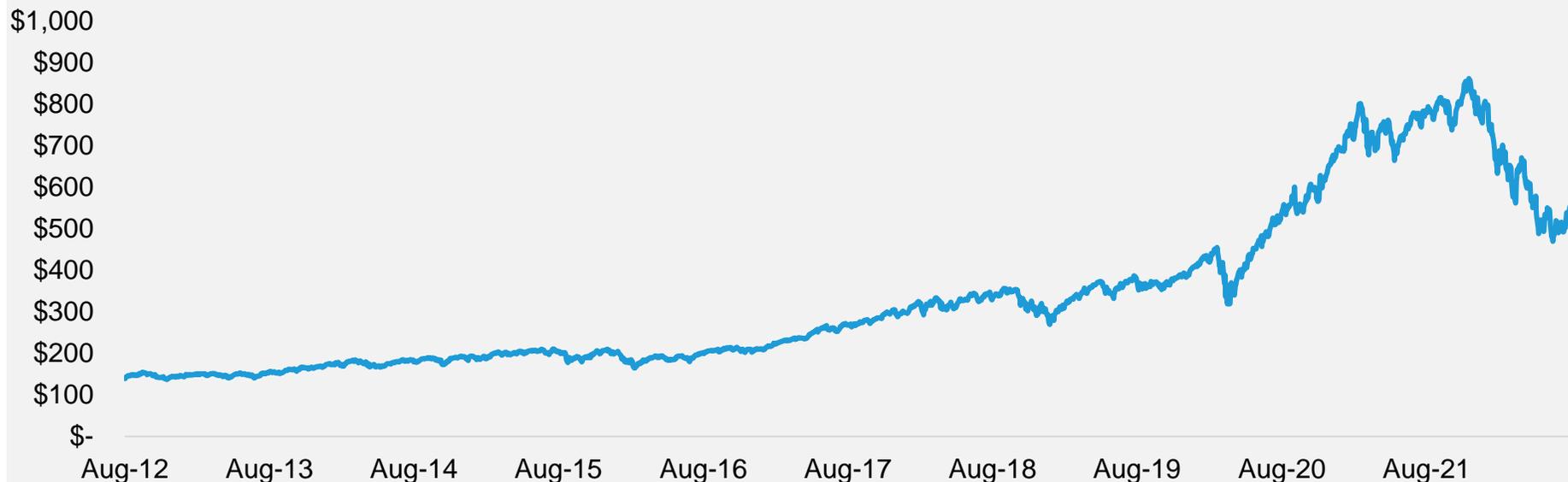
所述個別有價證券僅為說明聯博投資哲學使用，不代表該基金買賣或推荐所述證券，亦不假設該等投資已經或將有獲利。

比重將隨時間變動。資料日期截至2022年6月30日。

資料來源：聯博。

## 基金過去10年以來淨值走勢

A級別美元，統計自2012年8月1日至2022年7月31日



截至2022年7月31日，累積報酬率，美元計價 (%)

	成立以來	10年	5年	3年	2年	1年
A級別美元	804.35	293.74	106.75	47.77	2.82	-29.02

過去績效並不保證未來報酬。

截至2022年7月31日。A級別成立日期為1995年10月2日。獎項數據截至2021年4月。

資料來源：Lipper、香港指標雜誌、Bloomberg與聯博。

# 風險聲明

聯博投信獨立經營管理。

聯博境外基金在台灣之總代理為聯博證券投資信託股份有限公司。

聯博證券投資信託股份有限公司

台北市110信義路五段7號81樓及81樓之1 02-8758-3888

所列之境外基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用（含分銷費用）及投資風險等已揭露於基金公開說明書及投資人須知，投資人可至境外基金資訊觀測站[www.fundclear.com.tw](http://www.fundclear.com.tw)或聯博網站[www.abfunds.com.tw](http://www.abfunds.com.tw)查詢，或請聯絡您的理財專員，亦可洽聯博投信索取。

基金投資於以外幣計價之有價證券，匯率變動可能影響其淨值。

依金管會之規定，目前境外基金直接投資大陸地區證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限，且投資總金額不得超過本基金淨資產價值之百分之二十，投資香港地區之紅籌股及H股則無限制。但若該年度獲得境外基金深耕計畫豁免者不在此限，比例可達百分之四十。另投資人亦須留意中國市場特定政治、外匯、經濟與市場等投資風險。

境外基金設有「擺動定價政策」，擺動定價政策之目的是藉由避免或減少因某一營業日大量淨流入或淨流出而對子基金受益憑證價值產生績效稀釋效果，以保護基金之現有投資人。投資人於申購前應詳閱公開說明書與投資人須知。

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。

投資於新興市場國家之風險一般較成熟市場高，也可能因匯率變動、流動性或政治經濟等不確定因素，而導致投資組合淨值波動加劇。

本文件反映聯博於編製日之觀點，其資料則來自於聯博認為可靠之來源。聯博對資料之正確性不為任何陳述或保證，亦不保證資料提及之任何估計、預測或意見將會實現。投資人不應以此作為投資決策依據或投資建議。本文件資料僅供說明參考之用。

[A|B] 是聯博集團之服務標誌，AllianceBernstein®為聯博集團所有且經允許使用之註冊商標。©2022 AllianceBernstein L.P.

**ABITL22-0812-02**