



聯博-美國成長基金(基金之配息來源可能為本金)

市場概觀

繼標準普爾 500 指數與納斯達克指數在 10 月份跌入修正區後，美國股市在 11 月份強勁反彈，最終收高。標準普爾 500 指數與羅素 2000 指數皆勁揚 9.1%，延續年初以來大型股表現大幅領先小型股的態勢。成長股本月份表現優於價值股，年初以來亦維持大幅領先。羅素 1000 成長指數攀升 10.9%，羅素 1000 價值指數亦成長 7.5% (所有報酬皆以美元計價)。11 月份，參考指數羅素 1000 成長指數中，各類股表現全數正面，不動產與原物料類股表現最佳，反觀能源與醫療保健類股表現相對落後。

本基金 11 月份報酬為正，但表現落後參考指數羅素 1000 成長指數。

美國國內主要股票指數在 11 月份回溫，主因美國 10 年期與 30 年期公債殖利率大幅下降，帶動美國綜合債券指數單月漲幅創下 1985 年以來新高，突顯出目前市場環境的劇烈波動。隨著市場日益看好通脹降溫、利率觸頂與經濟軟著陸，債券殖利率下降，而 10 月份就業人數與個人消費支出指數趨緩亦是利多因素。本月份的殖利率降幅有助於整體寬鬆金融狀況，高盛金融環境指數下跌逾 90 個基本點，吸引投資人回籠投機型資產，例如加密貨幣、無獲利科技、垃圾等級債券等。

儘管市場投資氣氛活絡，但指數集中化的現象並未消失，羅素 1000 指數本月份表現更較羅素 2000 指數高出近 30 個基本點。Tesla (特斯拉) 領漲「美股七雄」；儘管市場浮現電動車需求疲軟的隱憂，加上該公司 10 月份公佈財報後，業績突顯出營業利潤率萎縮，但無損股價走升，漲幅約 20%。被動式指數的漲勢集中化仍大致處在歷史高檔，許多龍頭股的評價相對於整體市場大幅溢價。儘管美股七雄各有不同的領漲動能，但受到評價溢價與大數法則的影響，獲利成長展望將面臨更多考驗。觀察歷史趨勢，指數集中化最終會消退，故投資團隊認為必須持續密切關注美股七雄。

自聯準會開始升息以來，美國消費韌性持續優於許多市場預期，但有跡象顯示，支撐消費支出的因素已經鈍化，例如美國疫後家庭儲蓄總額從約 2 兆美元降至 0.5 兆美元，信用卡逾期繳款金額亦相對迅速增加。此外，近期有愈來愈多企業指出消費者購買力降低，例如 Walmart (沃爾瑪) 管理團隊便指出，日後可能會形成通縮環境。投資團隊認為，此類指標進一步證實，未來支出水準支撐力道將更有賴於就業市場的健全體質 (例如低失業率、薪資成長率合理等)。在疫情儲蓄緩衝用盡與整體刺激力

道鈍化的背景下，未來 1、2 年的經濟環境將不同於過去 1 至 2 年。從投資角度來看，隨著漲價空間受限，高品質企業可望成為最大的受惠者。倘若價格下跌，市場競爭將更加白熱化，企業將盡全力維持市佔率與利潤率。考量經濟持續轉型，投資團隊持續認為，佈局營運優異、獲利有成的成長型企業為投資上策。

Paycom Software：平台移轉過程壓縮成長力道

Paycom Software 為雲端人資管理方案供應商，形式以軟體即服務 (SaaS) 為主，其技術提供功能性與數據分析，讓企業客戶得以管理員工從招聘到退休的就業生命週期。Paycom 股價走跌，進而拖累基金相對績效，主因該公司財報指出，客戶陸續轉換到旗下的 Beti 行動平台，導致服務營收短期下滑。有鑑於此，管理高層自估營收成長步調減緩，第四季約為 13% 至 15%，低於年初以來的 25%。轉移到 Beti 平台所造成的營收「吸收效應」，預計集中在 2024 年，故管理高層自估營收成長 10% 至 12%，低於市場預期的 20%。

管理高層認為，Beti 這款全新行動平台足以顛覆產業，能夠明顯提升客戶的投資報酬率 (經過獨立驗證)，Paycom 執行長深信此平台符合公司長期最佳利益，因為薪資服務商通常會因為薪資錯誤而向客戶收費，但 Beti 有助於避免類似錯誤。展望未來，Beti 預計能夠提升 Paycom 的營業利潤率。儘管營收短期可能只有小幅增加，但 Beti 平台能夠搭配更多附加元件與額外模組，可望帶動未來營收成長。然而，營收吸收期結束後，Paycom 能否重拾以往的成長率、又需要多久時間，仍是問號，因為這個過程有待該公司進一步提升市佔。投資團隊持續與該公司管理高層接觸，希望提高其長期營運前景的能見度，進而視情況管理配置規模。

CrowdStrike：具競爭優勢，度過總經考驗

儘管總經環境不振，CrowdStrike 的第三季業績表現有撐，營收與獲利優於市場預期，未來一季的財測亦佳，進而帶動股價貢獻基金相對績效。CrowdStrike 的競爭優勢有逐漸轉強的跡象，尤其是跟 Microsoft (微軟) 等競爭對手相比，但管理高層指出，相對於所有競爭對手的成交率均有提升。管理高層進一步認為，Cisco Systems (思科系統) 近期收購日誌記錄對手 Splunk 後，可望為其日誌記錄方案帶來新的商機。綜上所述，投資團隊認為 CrowdStrike 的執行力與創新力優異，而在網路安全市場追求整併之際，亦維持市場領導地位。

全力成就無限可能

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。地址：台北市 110 信義路五段 7 號 81 樓及 81 樓之 1。電話：02-87583888。

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 或聯博網站 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。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。投資人於申購時應謹慎考量。配息可能涉及本金之個別基金最近 12 個月內配息組成相關資料已揭露於聯博投信網站。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。本文件原始文件為英文，中文版本資訊僅供參考。翻譯內容或未能完全符合原文部分，原始之英文文件將作為澄清定義之主要文件。個別有價證券僅為說明聯博投資哲學之表述，並非代表任何之投資建議。本文件所提之特定有價證券並不代表該基金所有買賣或建議，亦不應假設該等投資已經或將有獲利。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。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。投資人應留意衍生性工具/證券相關商品等槓桿投資策略所可能產生之投資風險（詳見公開說明書或投資人須知）。

[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。
© 2023 AllianceBernstein L.P. ABITL23-1218-01

關注聯博，市場新訊不漏接



搜尋：聯博

