

環球股票型基金

基金績效：

該基金（美元）在九月份下跌了-5.1%，遜於下跌-4.3%的MSCI世界指數（美元）。九月份市場走弱，因為利率和通脹的討論再次浮出水面並主導了市場情緒。強勁的勞動力市場和強勁的消費支出數據引發了擔憂，即利率需要保持較長時間較高，這將抑制長期增長前景。這在美國10年期國庫券收益率激增中得到了反映，該收益率在月底達到了4.7%，是自2007年以來的最高水平。

持股表現：

Dell Technologies是基金表現的最大貢獻者。該股在九月份報告了超出預期的銷售，特別是在企業硬件部門（伺服器）方面表現出色，這是人工智慧增加支出的主要受益者。Splunk在接到Cisco的收購提議後也表現不錯，Airbnb在顯示出其在旅遊市場持續佔有份額的跡象後上漲。在負面方面，Fastly因擔憂其轉型計劃可能受到內容傳遞網絡需求疲弱的阻礙而回吐了一些收益。Omniceil因擔憂醫院支出恢復速度低於預期而持續承壓。醫療技術行業的情緒也受到GLP-1減重藥物的熱情影響，這可能影響對某些醫療服務和設備的長期需求。Netflix因擔憂內容創作者的罷工將導致內容出現空白，阻礙了訂閱者增長和留存。

部位調整：

我們增持了總部位於新加坡的數字平台公司Sea Limited，該公司在快速增長的東南亞地區擁有超過7億活躍用戶。我們已經一段時間在密切關注該公司，並利用情緒低迷的時候開始建立我們的持股。我們還增持了PayPal；近幾個季度支付市場受到了重創，競爭加劇對行業定價施加了壓力。然而，我們的基本分析顯示目前水平存在令人信服的上行空間。我們出售了Sensata，因為工業周期目前比來自增加的傳感器使用和電動汽車採用的長期順風影響更強。我們還將Snowflake的持有份額轉換為Workday，因為在這種不確定環境下，我們認為在這個公司中存在著更好的風險報酬。

未來展望：

經過2022年的艱難局面，2023年上半年出現了越來越多的願意重新投入風險資產，特別是期限資產。這是因為越來越多的人相信通膨得到了控制，因此利率很快將達到峰值。

儘管這一觀點似乎沒有改變，但越來越多的共識認為利率將在較長時間內保持較高水平，而由此帶來的債券收益率上升已經使投資者退出了成長型股票。我們的焦點是創新和破壞，正如我們一再強調的那樣，它會在任何宏觀下行趨勢中增長，即使市場常常懲罰這些公司，它們的基本面也不受影響。今年早些時候Nvidia的走勢對我們所有人都提醒了一個重要的事實，即破壞仍然存在且繁榮。我們需要持續的證據表明，有破壞性的成長型公司可以成功應對下行趨勢，而該破壞性空間的增長基本面基本上不受影響，以便表現良好。我們仍然看到市場期限端存在顯著的上行空間，2022年期間這些破壞性公司在價格行為方面受到了過度懲罰，並且尚未恢復。我們繼續關注高成長股票籃子相對於低成長的相對表現，以尋找可持續的轉折點的跡象。我們還關注高收益公司債的發展作為進一步的風險偏好信號。與此同時，我們的焦點是當前具有說服力的基本面；我們不斷監測我們的投資組合相對於估計的內在公平價值的上行空間，而這很少達到如此高的水平。我們相信，來自最大公司的強勢行動在相對方面可能會減弱，從而進一步提升了我們在市值規模下方的機會，而我們在這方面處於良好的位置。

【台中銀投信獨立經營管理】本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已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站中查詢。本基金投資涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。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。公開說明書備索，或至本公司網站 <https://www.tcbisic.com.tw>，或公開資訊觀測站 <http://mops.twse.com.tw> 查詢下載。