

NB 美国多元企业机会基金

投资组合经理: Richard S. Nackenson

MORNINGSTAR RATING™ (整体晨星星号评级) 及
MORNINGSTAR ANALYST RATING™ (晨星基金研究评级)



基金表现

NB 美国多元企业机会基金美元 I 累积类别股份在 2020 年第四季度上涨 16.05%(净回报), 基准标准普尔 500 指数在同季度上升 12.01%(美元总回报, 扣税后)*。我们的选股操作在本季度对表现贡献良多, 尤其是所选的通讯服务、必需消费和保健业股。此外, 我们的投资布局也造就本季度的较佳相对表现, 包括增持金融及工业、减持保健和没有持有房地产及公用事业股的操作。然而, 我们没有投资于能源股则不利于本季度的表现。在本基金所投资于 11 类股份中, 有 9 类股份为表现添加价值。

累计(%) ¹	1 个月	3 个月	年初至今	1 年	3 年	5 年	成立至今 ³
基金	3.92	16.05	13.67	13.67	36.69	91.15	215.20
基准	3.80	12.01	17.75	17.75	46.29	97.05	219.31
过去的基准	3.84	12.15	18.40	18.40	48.85	103.04	236.45

年化(%) ¹	1 年	3 年	5 年	成立至今 ³
基金	13.67	10.98	13.83	14.43
基准	17.75	13.52	14.53	14.61
过去的基准	18.40	14.18	15.22	15.31

历年回报(%) ²	2015	2016	2017	2018	2019	2020
基金	-1.61	12.92	23.85	-5.46	27.20	13.67
基准	0.75	11.23	21.10	-4.94	30.70	17.75
过去的基准	1.38	11.96	21.83	-4.38	31.49	18.40

*由 2020 年 2 月 28 日起, 本基金的基准将由标准普尔 500 指数(美元总回报)更改为标准普尔 500 指数(美元总回报, 扣税后)。本基金无意追踪此基准, 而基准指数仅为比较表现之用, 而本次变动不会影响本基金的管理方式。

¹截至最近期的月底表现。YTD - 年初至今, SI - 成立至今。

²历年表现是指截至汇报月份的年初至今表现。

³由2012年6月28日至最近期的月底表现。

以上基金表现为美元 I 累积类别股份的数据, 已扣除费用。基金表现未扣除投资者在认购或赎回股份时的任何佣金或成本。

所示为过去数据, 过去绩效并不反映未来的表现。

所有数据及图表的资料来源(除非另有订明): Neuberger Berman Europe Limited。

市场概况

美股在 2020 年第四季度回报强劲。美国经济持续转佳，国内生产总值显著反弹，而劳动市场景气也改善。美联储重申将维持低利率以支撑经济继续复原。新冠病毒疫苗有效率理想且获得授权使用，刺激投资者的情绪高涨。我们相信，本基金目前的投资布局能够灵活应对市场动态，并将在投资者再次聚焦于企业基本面时为投资增值。当前多项有利于美股的因素，包括财政和货币政策提供支撑、利率处于历史低位及个股股价出现错置等，皆为本策略营造理想的投资环境。

投资组合回顾

组建投资组合是我们投资过程的重要部分，当中涵盖三大投资类别：特殊情况型(Special Situation)、机会型(Opportunistic)及传统型(Classic)。此投资框架旨在通过筛选股份，在获取额外回报(阿尔法值)时减缓风险。

本基金在本季度结束时的配置分布包括特殊情况型 27%、机会型 35%及传统型 38%。

以下是各投资类别中，本季度的持股重点：

特殊情况型投资仍然是推动本基金表现的重要动力。Brookfield Asset Management 是一家领先的全球另类资产管理公司，也是全球规模最大的长期资产投资公司。此公司在第三季度业绩亮丽，募资活动保持强劲。通过在本季度公布的多项策略性计划，Brookfield 有望拓展其产品投资组合和增长机会，当中包括推出一个全新的影响力基金系列、成立 BAM Reinsurance Partners 及开展二级市场私募股权投资业务。我们相信，Brookfield 现时遍及全球的资产基础在长期将持续增长，并继续为股东创造价值。

机会型投资继续是推动表现的强大动力。华特迪士尼公司(Walt Disney Company)是一家多元化的国际家庭娱乐和传媒企业。在 12 月举行的投资者日，迪士尼全面介绍了其直接面对消费者(DTC)业务的最新发展，包括陆续推出的多项新内容，同时预测旗下 Disney+、ESPN+ 及 Hulu 平台的订户数目将上涨。此外，此公司计划在国际市场推出综合娱乐产品以拓展 DTC 业务，并预期到 2024 年底，其订户数目将上升至 3-3.5 亿，意即在未来三年将由现时水平大增超过一倍。基于迪士尼品牌在全球具知名度，加上资本结构强健及持续产生自由现金流，因而形成了为股东创造价值的强大基础。

传统型投资继续为表现带来贡献。Alphabet 为全球领先的互联网公司，拥有多个增长业务领域包括广告、网上搜寻及云服务等。此公司公布的 2020 年第三季度业绩优于预期，不论 YouTube、网上搜寻及云业务皆表现强劲。我们相信，此公司的收入、盈利和自由现金流量在长期将持续增长。

BJ's Wholesale、Lowe's 及 McDonald's 在本季度影响本基金的相对表现。BJ's Wholesale 是一家位于美国东岸的领先仓库服务运营商，其营销策略以为家庭带来价值作为定位。此公司股价在 2020 年的大部分时间带来了可观回报，在本季度则稍为回落。尽管如此，此公司的业务模式展现吸引力，以过去业绩计有约 50%的经调整息税折旧及摊销前盈利(EBITDA)来自利润丰厚的经常性会员服务收费收益，预期随着会员数目和客户参与度持续上升，配合未来开设更多新仓库，并善用自由现金流把握商机，此公司将为股东带来价值。Lowe's 是美国规模第二大的家居装潢用品零售商。由于第三季度业绩略逊于市场极高的共识预测，以致股价在本季度略为回落。虽然如此，Lowe's 在 2020 年的全年业绩有望创出纪录，而其优化运营的工作也取得显著进展。在 12 月举行的投资者日中，Lowe's 汇报其多年改革大计，且将其长期营运利润率目标提高至 13%，同时大幅调升其计算回购股份计划所基于假设水平。麦当劳(McDonald's)经营专营连锁餐厅。此公司第三季度业绩理想，在美国业务带动下，10 月的业务趋势正面，惟欧洲部分地区再次实施防疫封锁，可能影响其部分市场的复苏进度。我们相信，凭着麦当劳的全球品牌和持久力强的业务模式，当日常活动逐步恢复时，将能够惠及此公司的盈利和现金流增长。

投资组合活动

本基金在本季度加入了一项机会型投资。此公司从事设计和制造太阳追踪系统，能够相比传统太阳能系统将能源产量提高 15-25%。此公司受专利权保护的技术较其主要同业更有效率和卓越，加上利润率形态可观且能够转换为高水平的自由现金流，我们预期随着太阳能市场持续发展，配合此公司在国际市场的渗透率和份额上升，其销售额有望在未来显著增长。

本投资组合在本季度结束时增持金融、工业及材料类股，同时减持保健和信息科技类股，以及没有投资于能源、房地产或公用事业类股。

市场展望

本基金将继续秉持严谨的基本面研究，从而识别业务模型质量优良、有能力产生自由现金流和估值理想的企业，相信此策略能够为客户创造长期价值，同时有效地应对瞬息万变的市场环境。我们的知识宝库继续拓展了投资能力的深广度，并在股市行情不断演进时，持续发掘个中的投资良机。迈进 2021 年，预期美国经济将陆续重启，应能支持美国企业盈利增长。基于本基金已为全球经济逐步恢复常态作好布局，因此有望在投资者再次着眼于企业基本面时而获益。

在评估新投资和现有持股的潜力时，我们继续放眼长线，并一如既往地，通过纪律严谨的过程实践投资理念，以为客户增长资产。

责任声明

本 Neuberger Berman Investment Funds Plc (下称「基金」) 获爱尔兰中央银行(「央行」)根据爱尔兰欧洲共同体 2011 年规例(2011 年 S.I. 352, 经修订), 认可为可转让证券集体投资计划(「UCITS」)。本文件所提及的基金未必可于部分国家销售, 且未必适合所有类型的投资者。基金份额未必可直接或间接在美国或向美国人士提供或出售; 详情请参阅最新的基金章程。

我们并无申述本资料包括任何第三者的资料是准确或完整, 也不应以此作为依据。此处所表达的观点反映路博迈集团及其附属机构(「路博迈」)的观点, 且随时改变, 不作另行通知。

本文件仅作说明用途, 且不应被视为要约出售或游说要约买入此处所提及的证券或任何投资工具。本文件任何部分在未经路博迈书面许可下不得以任何方式复制。本基金的股份仅根据本基金的基金章程、产品要点便览及最新经核数年账目和任何其后拟备的半年度账目所载的资料而提供。

过去绩效并非未来表现的指引。有关投资风险的详情, 请参阅最新的基金章程。请注意, 本基金可能获得的任何股息或须缴付预扣所得税。基准并无考虑税务的影响, 因此此处所示的基准回报率并没有反映税项扣减。投资目标及表现基准仅为目标, 并非基金表现的保证。指数未经管理, 且不可直接投资。基准回报假设将股息及资本增值再投资, 且与基金回报不同, 基准回报并没有反映费用或开支。外汇汇率的负面变动有可能导致回报下降及资本亏损。各投资组合的投资有可能全面对冲基本货币以减低外汇风险, 但有可能使投资组合承受其他例如交易对手违约的风险。

每月及每周派息类别将自收入作分派, 也有可能自资本作分派(资本因而减少); 此等股类的投资者必须留意, 自资本作分派对税务的影响有可能不同于自收入作分派, 因此应寻求税务意见。就 C、C1、C2、E 及 B 股份类别而言, 有可能需要根据基金的基金章程的规定向投资经理支付或有递延销售费。

本文件的刊发乃供以下路博迈实体使用: 在香港为路博迈亚洲有限公司(下称「NBAL」), 该公司由香港证券及期货事务监察委员会(「证监会」)发牌及规管, 可从事香港证券及期货条例(香港法例第 571 章)(下称「SFO」)所界定的第 1 类、第 4 类及第 9 类受监管活动; 在新加坡为 Neuberger Berman Singapore Pte. Limited (下称「NBS」), 该公司现时根据新加坡《证券与期货法》(新加坡法例第 289 章)(下称「SFA」)从事受规管的基金管理活动, 并根据新加坡《财务顾问法》(新加坡法例第 110 章)(下称「FFA」)的第 23 节(1)(d), 以获豁免财务顾问的身份营运。根据 FFA, NBS 的财务顾问服务乃提供予认可或专业投资者(按 SFA 第 4A 节所界定), 因此获豁免 FFA 第 25、27 及 36 节所约束; 而其财务顾问服务乃提供予海外投资者, 因此也获豁免 FFA 第 25 至 29、32、34 至 36 节所约束。

本文件由 NBAL 或 NBS 基于保密的基础向「认可投资者」(「accredited investor」)、「机构投资者」(「institutional investor」)、「专业投资者」(「professional investor」)、「QPI」、「熟练投资者」(「sophisticated investor」)、「批发投资者」(「wholesale investor」)及/或其他该等合格人士(上述各类投资者根据下列相关司法管辖区的法例而界定, 而所有类别一般统称为「熟练投资者」), 以一对一的方式只为用作说明和讨论而提供。本文件仅拟向获提供本文件的熟练投资者发出, 必须严格保密, 且在任何情况下不得全部或局部复制或再分发, 而其内容也不得向任何其他人士(该等熟练投资者的代理或顾问除外)披露。

针对以下地区的熟练投资者之重要资料:

香港: 本文件的内容未经任何香港监管机构审阅。请注意(i)除 SFO 内表 1 第 1 部分所界定的「专业投资者」外, 不可通过本文件或任何其他文件的方式在香港提供或出售证券。

新加坡: 本文件主旨所提及的任何要约或邀请, 只可针对于若干人士及机构, 不得针对于零售公众。此外, 与本要约有关而发出的本文件或任何书面材料, 并非《新加坡证券与期货法》(新加坡法例第 289 章)(下称「SFA」)所界定的基金章程。相应地, 根据 SFA 与基金章程内容有关的法律责任并不适用。获提供本文件的人士, 应小心考虑究竟有关投资(倘有)是否适合。

本文件及与提供或出售, 或邀请认购或购买证券有关的任何其他文件或资料, 均不可直接或间接向新加坡公众或任何人士传阅或分发, 有关证券也不可直接或间接向新加坡公众或任何人士提供或出售, 或将之作为任何认购或购买的邀请, 除非为(i)SFA 第 304 节所界定的机构投资者; (ii)SFA 第 305 节(1)所界定的「相关人士」; (iii) SFA 第 305 节(2)所界定的任何人士; 或(iv)其他依照及根据 SFA 任何其他适用规定的情况。

投资组合乃证券及期货(投资要约)(集体投资计划)规则表 6 内的受限制计划。提供、持有及其后转让有关股份, 均受 SFA 的限制和条件所约束。

您应小心考虑究竟您是否获准(根据 SFA 及任何适用于您的法例或规则)投资于该等股份, 而究竟任何该等投资是否适合您, 倘若有任何疑问, 您应咨询您的法律或专业顾问。

路博迈是注册商标。



Morningstar Analyst Rating™ (晨星基金研究评级)及 Morningstar Rating™(晨星星号评级) ©晨星。版权所有。此处所载资料: (1)为晨星及/或其内容供应商所专有; (2)不得复制或分发; (3)并不保证是准确、完整或适时。不论晨星或其内容供应商均不会就任何使用本资料所引起的任何损失或亏损负责。有关晨星的 Morningstar Analyst Rating 及星号评级之详细资料(包括评级方法), 可应要求而提供。

© 2021 路博迈。

此乃中文译本, 中英文本如有歧异, 应以英文本为准。

仅供熟练投资者使用。