

NB 美國多元企業機會基金

投資組合經理人：Richard S. Nackenson

晨星星號評級™*



績效摘要

就整體季度而言，本季表現落後主要源自基金減碼資訊科技產業，以及未持有部分表現大幅優於市場的半導體個股所致。在基準指標成分中，半導體與半導體設備次產業之報酬率高達50%，資訊科技產業則貢獻標準普爾500指數近70%之總報酬。此外，基金加碼金融產業亦影響相對表現。本季，不同行業的選股表現均呈正貢獻，基金於通訊服務、民生必需品、能源、工業、原物料與公用事業產業均取得正超額報酬。此外，基金受惠於減碼通訊服務與能源產業，以及未投資房地產產業。

市場環境

第二季度，美股市場表現強勁，投資人信心受到企業基本面穩健、地緣政治風險趨緩、以及市場持續看好人工智慧前景等因素支撐而回升。美國經濟持續展現韌性，2026年第一季實質GDP成長率約為2.1%，企業盈餘成長動能亦持續加速。標準普爾500指數成分公司第一季盈餘年增率近30%。領先科技公司持續加大資料中心基礎設施支出，此舉有利於跨產業、跨類股之企業盈餘潛力。市場對AI的熱情，使得指數表現呈現顯著集中的現象。資訊科技產業貢獻第二季基準指標近70%之報酬，其中以半導體與半導體設備產業族群為主要推手。投資人對中東衝突之擔憂已自3月起趨緩，然而，美伊和平協議之簽署及荷姆茲海峽重新開放與否仍存在不確定性。油價已回落至衝突發生前之水位，惟我們持續關注其對通膨與消費支出之潛在延遲效應。就貨幣政策而言，華許就任聯準會主席，聯準會決議將利率維持於3.50%至3.75%不變。強勁的盈餘成長、持續的資本投資、以及市場信心的韌性，共同為美股創造有利的發展環境。

投資組合回顧

投資組合的建構是投資流程中重要的一部分，其涵蓋三大投資主軸：特殊情形型、機會型、與經典型，藉此在降低投資風險之際，運用選股策略創造超額報酬。

2026年第二季底，特殊情形型、機會型、與經典型三大投資主軸的配置比重分別為27%、28%、與45%。以下是各項投資主軸在本季的個股投資摘要。

特殊情形型投資主軸持續為本基金提供超額報酬來源。Aramark提供餐飲與場地管理服務。該公司公布優於預期的2026財年第二季營收成長數字，將全年成長展望上調至「+7%至9%」目標區間的偏高水準。經營團隊亦針對一項資料中心合約之贏得提供更多細節，該合約可望成為Aramark旗下最大客戶，並有潛力顯著擴大該公司之潛在市場規模。Aramark服務偏遠國家公園之經驗，可有效轉化應用於資料中心環境，因兩者在物流與現場服務執行方面皆呈現類似的複雜營運挑戰。除了資料中心之機會外，該公司的基本業務動能依然強勁，新業務贏得速度遠優於去年同期，且客戶留存率創歷史新高。我們認為，持續的

執行力與新合約贏得、利潤率擴張、持續償還債務，加上穩定的食品通膨環境，將可令Aramark進一步為股東創造價值。

機會型投資主軸持續作為本基金的報酬關鍵。Rockwell Automation為工業自動化領域的領導者，提供整合控制與資訊解決方案，協助製造商提升生產力。該公司2026財年第二季財報表現優於預期，有機營收成長9%，主要受惠於強勁的執行力以及各終端市場需求持續改善。經營團隊上調全年調整後盈餘目標，反映本季優異表現及更為樂觀的展望。該公司亦增加庫藏股買回動作。Rockwell於持續成長的工業自動化領域中擁有強大的競爭地位，並受惠於科技驅動生產力投資、國內供應鏈回流、以及軟體整合以提升工廠效率等日益興盛的趨勢。

經典型投資主軸持續作為本基金的報酬關鍵。Morgan Stanley為全球領先的金融服務公司，提供廣泛的投資銀行、證券、財富管理與投資管理服務。該公司公布強勁的財報數字，受惠於各業務線之全面表現。市場交易活動的升溫支撐其交易業務，投資銀行業務量增加亦使該公司受惠。Morgan Stanley的財富管理業務動能亦持續增強，淨新增資產成長速度優於市場預期。該公司為銀行業中在運用人工智慧以自動化、加速研究、以及大規模提升個人化服務方面最為領先的業者之一，此舉有助於推動財富資產累積及資本效率驅動的營收成長。

HCA Healthcare、Intercontinental Exchange 與 T-Mobile 等投資部位對本季績效帶來負面影響。HCA Healthcare為美國最大的上市交易醫院營運商。該公司公布第一季財報後，市場情緒趨於保守，主因稅前息前折舊攤銷前淨利(EBITDA)與就診人數皆低於預期。就診人數受到天候因素及較去年同期偏低的季節性呼吸道相關就診人數所影響。投資人亦權衡與Medicaid保險覆蓋範圍及州政府指定給付相關之醫療政策修正案所可能帶來的潛在影響。

HCA重申其2026年展望，並於本季買回近20億美元庫藏股。HCA預計未來五年盈餘將以8%-12%的年成長率成長，主要受就診人數成長、每次就診平均營收提升、以及庫藏股買回計畫所支撐。

Intercontinental Exchange為多元化業務公司，於全球交易所、固定收益資料服務、以及房貸科技解決方案等領域均居領先地位。市場對人工智慧相關競爭威脅以及永續期貨合約興起所產生的謹慎情緒，對該股帶來影響。我們認為Intercontinental Exchange有能力善用AI強化其業務發展。該公司核心交易所業務持續交出強勁成績，並於特定交易類別中持續擴大市占率。我們認為，Intercontinental Exchange具韌性且多元化的商業模式，以及強勁的現金流創造能力，可令該公司持續為股東創造價值。T-Mobile以T-Mobile與MetroPCS品牌提供無線通訊服務。市場對競爭激烈程度加劇以及潛在新進市場業者之擔憂，對該股表現造成壓力。4月，該公司公布2026年第一季財報，表現穩健。新增用戶數、服務營收與現金流表現均優於預期，帶動公司上調全年財測目標。該公司本季向股東返還60億美元，其中包含近50億美元的庫藏股買回。T-Mobile擁有美國最佳的5G無線網路，並以同業中最低價位提供服務，藉此創造競爭優勢。我們認為，T-Mobile有望透過持續的市占率提升、利潤率擴張、強勁的每股自由現金流量成長、以及有效率的資本配置，為股東創造價值。

投資組合調整

本季，我們全數出清剩餘的Mondelez投資部位。該公司為全球消費食品製造商，旗下擁有多個領先的零食品牌。隨著可可價格趨於正常化改善該公司盈餘展望，該股股價於2026年出現反彈。該股已達到我們設定的動態目標價位，因此我們將資金轉配置至更具吸引力的投資機會。

本基金在本季底加碼非民生必需品、金融以及工業產業，減碼健康護理與資訊科技產業，且未投資於房地產。

本基金所提供的AI投資曝險廣泛且多元，且並未過度集中曝險於AI生態系統中的任一單一環節。本投資組合透過半導體(ASML、Broadcom、Nvidia)、基礎設施(nVent、Trane Technologies)、電力需求(Alliant Energy、NextEra Energy)、建築與設備賦能業者(Aramark、Caterpillar)、以及超大規模資料中心業者與雲端平台(Alphabet、Amazon)等多元管道參與AI驅動的成長動能。我們並未將風險集中於半導體等單一狹窄領域，而是將本基金布局為能受惠於AI主題不斷擴散之發展趨勢。我們認為，在AI價值鏈中任一環節可能出現過度樂觀情緒之際，此為較審慎的投資做法。

展望

企業穩健的基本面與持續的經濟成長正在支撐投資人信心。儘管我們認知短期內仍可能存在不確定性，但我們對美股展望依然持正向看法。

我們預期2026年企業盈餘將以兩位數的速度成長。在各國政府與資本雄厚的科技公司支持下，人工智慧基礎設施支出將是全球經濟成長的重要驅動力。整個AI生態系統持續處於高支出水準，加上潛在生產力提升效益，均為中期經濟與盈餘成長維持強勁動能的重要因素。美國多項政策計畫有望為國內經濟成長帶來上行空間，包括解除管制、許可審查改革、稅務立法、以及製造業回流等。這些因素均有潛力進一步帶動美國企業之盈餘成長。

上一季美股市場表現主要由市場中極小部分個股所驅動。此現象暫時對選股帶來不利的投資環境。我們認為，市場中仍有許多領域遭到市場忽視。舉例而言，儘管標準普爾500指數今年以來累計上漲兩位數，但指數成分公司中約

有40%今年以來的股價表現卻是負值。隨著2026年盈餘成長預期將更為廣泛地改善，此一動態可能促成更廣泛的企業群體帶動市場上漲之環境，進而創造投資機會。

我們認為，在動態的市場環境中，主動且由下而上的分析方法之價值愈發凸顯。我們專注於了解企業商業模式、資本結構、以及自由現金流量之能力，在科技產業面臨破壞式創新之際，是我們的一項優勢。能夠準確區分真正面臨破壞式創新風險之企業，以及被市場誤認為面臨風險之企業，至關重要。我們認為，此一深厚的分析能力是我們的競爭優勢。

我們仍審慎關注多項可能影響股市的風險因素，包括：利率變化速度、通膨趨勢、市場廣度與指數集中度、AI投資規模與力度之演變、地緣政治緊張局勢、以及全球經濟成長水準。

我們將運用深厚投資專業，持續發掘擁有高品質商業模式、自由現金流量具吸引力、且估值誘人之企業。

我們在評估潛在與現有投資部位之際，亦將秉持長期的投資觀點。我們將持續有紀律地運用投資哲學與流程，致力為客戶資產創造更高的價值。

ESG 相關揭露：本基金全面遵循歐盟對金融服務業永續性相關揭露之規定(SFDR)，且符合 SFDR 第 8 條之規範。路博邁重視永續發展及環境、社會與治理(ESG)的推動，並將其納入投資流程之中。

*資料來源：晨星，Morningstar Overall Rating™，I 累積類股（美元），2026 年 6 月 30 日。

路博邁證券投資信託股份有限公司獨立經營管理 臺北市信義區忠孝東路五段 68 號 20 樓 電話(02) 8726 8280

本基金經金融監督管理委員會核准，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。基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人申購或有遞延銷售手續費類股於贖回時才收取手續費用，且贖回手續費會依照投資時間逐年遞減，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。或有遞延銷售手續費：B 類股為 4%；E 類股為 3%；I、T 及 U 類股則無；詳細資訊，請參閱公開說明書中譯本「費用與開支」章節「或有遞延銷售手續費」相關說明。就申購手續費屬後收型之 B 及 E 類股手續費雖可遞延收取，惟每年仍需支付 1% 的分銷費，可能造成實際負擔費用增加。分銷費用將每日累計於基金淨資產價值並於曆月結束時按月後付其數額。分銷費為每年基金淨資產價值之 1%(約每日 0.00274%)。投資人希望於其投資時支付銷售費用者得考量前收手續費類股(例如 T 類股)。投資人希望較晚支付銷售費用者得考量 CDSC 類股(例如 B 及 E 類股)。儘管 CDSC 會隨著時間經過而降低(如投資人須知及公開說明書所載)，分銷費用(目前收取每年基金資產淨值 1%)則會持續地向相關類股收取。詳細資訊，請參閱投資人須知及公開說明書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。所提及公司及個股僅供說明之用，不代表任何金融商品之投資推介或建議。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。投資於以外幣計價的基金，或要承擔匯率波動的風險。以上為預估結果，僅供說明，不代表基金之未來績效保證或任何金融商品之投資建議。各種指數均為未管理之型態，無法供人直接投資。誠如任何投資一樣，投資既有可能獲利，也有虧損的風險。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。晨星星號評鑑為提供投資者基金投資報酬與報酬波動性資訊的國際通用評鑑標準，最高級五顆星乃績效表現在同類型基金中前 10%。晨星星號評級是按基金過去一段時間（三年（含）以上）在同類型基金中，經調整風險後收益將基金按 1 至 5 星級排序，最高為五顆星評級。