

- 投資附帶風險。基金價格可反覆波動，投資者有機會損失全部投資金額。過往表現並不預示未來業績。
- 本基金是美盛環球基金系列（於愛爾蘭註冊成立的開放式傘子投資公司）的子基金。本基金透過將其資產淨值至少 70% 投資於小型及微型美國公司（即市值少於 25 億美元）發行的股本證券多元化組合，以達致長期資本增值。副投資經理試圖利用被低估價值的證券所存在的機會。
- 投資者將承受股票市場、集中、保管及結算、美國市場及貨幣風險。
- 小型公司的證券與大型公司比較，一般涉及流動性較低及波動性較高的風險；而較小型公司一般較易受疲弱經濟或市場狀況的不利影響。
- 本基金的投資風格可能導致本基金面對副投資經理就本基金投資的公司進行基本因素分析時可能出現錯誤估計的風險。本基金的表現不一定與特定市場指數隨著時間的走勢密切掛鉤，可能會有一段長時間跑輸大市。
- 投資者不應只依賴本文件而作出投資決定。投資者應閱讀及明白基金銷售文件的詳情，包括風險成份。

答問篇

2017 年 5 月 23 日

BILL HENCH 首選的科技股

美盛銳思美國小型資本機會基金（下稱「基金」）投資組合經理 Bill Hench（下稱「BH」）將於下文闡述環球科技發展潮為其投資組合帶來的優勢。



Bill Hench
投資組合經理
銳思投資

問：一般來說，您和 Buzz Zaino 均對科技股持重大比重，最近有哪些科技發展值得注視？

BH: 自互聯網時代的初期以來，現時科技業正經歷最大型的發展潮之一，美國小型科技公司因而在多個行業受惠。

這股發展潮涵蓋多項不同的科技開發和創新，包括從第四代流動通訊（4G）演進至第五代流動通訊（5G）、人工智能、無人駕駛、公共和私人雲端儲存，以及中國半導體業擴張。

問：這些活動是否主要出現於小型科技公司？

BH: 事實上，這些活動遍及多個範疇。大型企業如 Google（谷歌）、Facebook（臉書）、Amazon（亞馬遜）和其他公司均投放資金於數據勘探與傳輸、科技輔助送貨及雲端儲存應用等項目，而大型電訊營運商則把開支用於數據和升級至 5G 方面。

上述活動需要芯片、半導體和其他零件，小型企業從而可參與其中。

問：哪些科技行業最能受惠？

BH: 綜觀我們的投資組合，一眾受惠的持倉集中於兩個行業：半導體與半導體設備類別，以及電子設備、儀器和零件公司。

有關發展促使芯片和零件的需求暢旺，這兩類產品幾乎用於發展潮的各個階段，而且每個階段的需求甚殷。

事實上，只有美國小型公司可滿足資本設備的需求，並有效地向大型生產商及／或較大型裝置製造商交付產品。

因此，我們認為現時是投資於小型科技股的理想時機。鑑於發展中國家的增長和擴張潛力，我們認為這個週期正處於剛起步階段。

我們聚焦於最能從中受惠的小型公司。微型科技股亦擁有可觀潛力，當中不少公司擁有同樣穩健的前景，但並未完全參與這股強勁的發展趨勢。

問：您認為哪些持倉可積極參與科技發展潮？

BH: 首先是 Alpha & Omega Semiconductor（納斯達克股份代號：AOSL），這是一家半導體裝置公司，專門生產模擬開關、功率集成電路及瞬態電壓抑制器。

僅供香港投資者及澳門分銷商使用。請參閱末頁的重要資訊。

我們首次購入該股時，其估值顯得非常便宜，特別是由於該公司銳意推行研發計劃及相關措施，以擴大產品範圍。隨著公司推出更多專門裝置，其於環球市場的聲譽日隆，尤其是中國。在 2017 年初至今，我們為基金增持有關股票。

其次是 FormFactor（納斯達克股份代號：FORM），這是一家領先的探針卡供應商，專門用作測試半導體芯片和晶片。我們在大約六年前開始留意該股，視其為潛在的經營轉機類投資。

隨著小型股市場在 2016 年 2 月趨近低位，FormFactor 與 Cascade Microtech 進行合併，而新公司在半導體測試、量度和鑑定應用程序的市場領導地位方面發揮補足之效。除了由發展潮推動的需求外，潛在市場擴大亦為盈利轉佳帶來支持。我們在 2017 年首季開始出售該股。

另外，Cypress Semiconductor（納斯達克股份代號：CY）主要為數據中心和雲端儲存應用程式製造數碼及混合訊號集成電路。

基於公司的業務增長潛力及利潤擴張空間，我們認為 Cypress Semiconductor 屬估值被低估的增長股。隨著目前的科技發展潮不斷推進，上述可能性應會更趨亮麗。雖然公司股價開始回升，但基金於 2017 年首季建立有關倉盤。

布蘭迪環球投資管理

Clarion Partners

凱利投資

EnTrustPermal

馬丁可利

QS Investors

RARE Infrastructure

銳思投資

西方資產管理

美盛是環球領先的投資公司，透過長線和主動型的投資策略，助客戶實現理財目標。

- 美盛在全球管理的資產超過7,310億美元[^]，廣泛涵蓋股票、固定收益、另類投資和現金策略。
- 集團旗下匯聚多家專業投資管理公司，各具獨立的研究和分析方法。
- 累積百多年的投資管理經驗，致力為客戶把握投資機遇，制訂精明的投資方案。

[^] 截至2017年4月30日。

重要資訊

個別證券的提述僅供說明，不應視為購買或出售有關證券的意見或任何建議，而任何有關個別證券的資訊並不能構成足夠依據去作出投資決定。

投資於微型、小型及中型公司的股票證券涉及特殊風險。微型、小型及中型公司證券的價格一般較大型公司證券的價格波動。股票證券投資涉及風險，包括發行人、行業、市場及一般經濟相關的風險。

資料來源：美盛及銳思投資，截至2017年5月23日。本文件以銳思投資（美盛的子公司）的評論為依據。文中意見為Bill Hench截至本文日期的見解，可因應市場環境及其他因素隨時修改而不會另行通知，並可能與其他投資專家或公司整體的見解有所不同。

本文件只作參考用途，不應被視作財務推廣或其他財務、專業或投資建議。所有數據、意見、預測及其他資料以截至本文日期為依據，並可作隨時修改而不會另行通知。文中所引用的過往表現並不預示未來業績。本文件並不構成要約或招攬投資者認購或出售基金單位。投資附帶風險，投資價格及其收入可反覆波動，投資者有機會損失全部投資金額。投資者應仔細閱讀最近期的銷售文件，以獲取進一步資料，包括風險因素。

本文件如在澳門派發，僅限分銷商使用。

本文件提及的所有意見均為投資組合經理截至本文日期的判斷，或會因市場或其他因素而隨時改變，投資組合經理與公司整體的觀點或有不同。本文所載的意見並不預示未來，亦不保證未來業績或用作投資建議。本文所提及的任何證券並不構成賣買證券的建議，而有關證券的資料並不足以用作制定投資決策。

匯率波動可導致海外投資的價值有所升跌。若基金並非以美元／港元為基本貨幣單位，美元／港元投資者將承受匯率波動的風險。

美盛及／或其關聯公司、高級職員或員工（總稱「美盛」）不負責任何因使用本文或其內容而引起的損失。本文件乃保密和屬專有信息，除預期使用者外不得使用。本文件在未取得美盛香港的書面同意下不得以任何方式複製、派發或發表。

本文件並未於香港經證券及期貨事務監察委員會或於澳門經澳門金融管理局審核。

發行人：美盛資產管理香港有限公司。

HK1706002

僅供香港投資者及澳門分銷商使用。