

- 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。本基金透過投資於副投資經理相信該等公司正經歷或有潛力經歷盈利及／或現金流增長超過平均水平的任何市值的美國公司證券，以達致長期資本增值。
- 投資者將承受股票市場、美國市場、集中、保管及結算、貨幣及債務證券風險。
- 本基金可能使用若干種類的金融衍生工具。這些工具可能涉及較高的風險，包括（但不限於）對手方、波動性、流通性、槓桿及估值風險，而本基金可能會蒙受重大虧損。
- 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。
- 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。

## 美盛凱利 美國進取型增長基金

### 基金表現

累積表現 (%) <sup>1</sup>	3 個月	年初至今	1 年	3 年	5 年	成立至今
A 類美元累積	-18.13	-9.40	-9.40	6.49	14.68	144.84
指標：羅素 3000 增長指數	-16.33	-2.12	-2.12	36.22	60.97	119.44

12 個月滾存回報 (%) <sup>1</sup> (數據截至日期)	31.12.18	31.12.17	31.12.16	31.12.15	31.12.14
A 類美元累積	-9.40	13.25	3.79	-5.22	13.62
指標	-2.12	29.59	7.39	5.09	12.44

### 每月回顧

**市場回顧：**美國股市在 12 月份出現顯著拋售，在第四季及以以全年計均報跌，主要源於過去數年主導市場的若干超大型科技和互聯網企業表現令人失望，拖累標準普爾 500 指數錄得史上次弱的 12 月份表現（-9.03%）。指標羅素 3000 增長指數在月內下跌 8.83%，但表現仍優於羅素 3000 價值指數 95 個基點。

由於最近的調整令市場波幅和估值開始重返正常水平，我們認為估值吸引、擁有自由現金流和可持續業務模式，而且入門門檻高的企業，將再獲市場追捧。我們認為在現時市況下，透過增值併購、增加股份回購，或市場持有量和估值偏低的股份和行業獲估值上調，投資組合內的企業可把一度受壓的資產沽售套現。

受累於美國頁岩開採導致石油供應過剩，加上環球需求減弱，原油價格在 12 月份再跌 11% 至每桶 45 美元。投資者在年底前為抵銷稅款而沽售虧損的股票，以及多項商品對沖基金清盤，拖累能源業股價過度下跌。

**基金回顧：**年初至今，基金表現遜於指標。在 12 月份，以絕對基礎計，基金月內投資的八個行業全部下跌，並以健康護理和通訊服務業表現最弱。相對於指標，整體選股削弱表現。具體而言，通訊服務、能源、健康護理和工業的選股，以及對能源業的偏高比重均拖累表現。利好消息方面，資訊科技業的選股，以及基金持重通訊服務業均利好表現。個股方面，Broadcom、Weatherford International 及 Liberty Media Formula One 為表現帶來最大貢獻。另一方面，UnitedHealth Group、Comcast、Core Labs、Biogen 和 Discovery 最利淡回報。

**基金經理部署：**基金輕微減持 Amgen 和 UnitedHealth Group（健康護理業），以及 Johnson Controls（工業）的倉盤。

**投資展望：**相比最近，市況的波幅仍然高企，但可望於未來重返較正常的區間。在目前市況下，我們能區分優質和具競爭優勢的企業，以及受寬鬆金融狀況和大市走勢推高股價的企業。我們認為財政紀律和估值，將會是未來一年企業表現的主要動力。併購活動出現增加跡象，市場上現金充裕的公司表現領先，以及受壓領域（如能源業）重新定價，均意味我們預期豐盛的一年來臨。

市場氣氛改變，加上股價已開始反映風險，情況令人鼓舞。投資者的悲觀情緒已升至極高水平，自 2016 年初我們認為市場已經見底以來，我們現時對大市最感樂觀。市場心理傾向不斷重覆，而我們關注的市場信心調查（逆向指標）反映，第四季的跌市和利率回落，可望於 2019 年推動股市顯著造好。

**投資目標：**本基金透過投資於副投資經理相信該等公司正經歷或有潛力經歷盈利及／或現金流增長超過平均水平的任何市值的美國公司證券，以達致長期資本增值。

僅供香港投資者、韓國現有投資者、韓國及澳門分銷商使用。請參閱末頁的重要資訊。

## 本基金由凱利投資負責管理

<sup>1</sup> 資料來源：美盛，截至 2018 年 12 月 31 日。基金 A 類美元累積表現以淨值（美元）計算，並已扣除所需費用。超過一年的表現為累積回報。基金表現根據其持有證券所得的收入及資本收益再投資。表現計算自：2000 年 5 月 25 日。基金（A 類美元累積）的曆年回報分別為年初至今（-9.40%）、2018 年（-9.40%）、2017 年（13.25%）、2016 年（3.79%）、2015 年（-5.22%）及 2014 年（13.62%）。基金表現包含自基金成立日期（2007 年 4 月 20 日）之前的前基金表現在內，前基金的投資目標及政策與本基金大致相同及由同一投資組合團隊所管理，但未獲授權在香港認購，其資產亦於 2007 年 4 月 20 日轉換至本基金。於 2010 年 8 月 27 日，美盛美國進取型增長基金併入美盛凱利美國進取型增長基金。指標：羅素 3000 增長指數。**投資附帶風險，過往表現並不預示未來的業績。**

### 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。**

資料來源：美盛及凱利投資。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。

本文件如在韓國或澳門派發，僅限在韓國的現有投資者及在韓國及澳門的分銷商使用。

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買賣證券的建議，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。本文件在未得到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，於韓國經財經事務委員會，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。

韓國：美盛資產管理香港有限公司是基金的分銷商及股東服務提供者。

HK1901014

僅供香港投資者、韓國現有投資者、韓國及澳門分銷商使用。