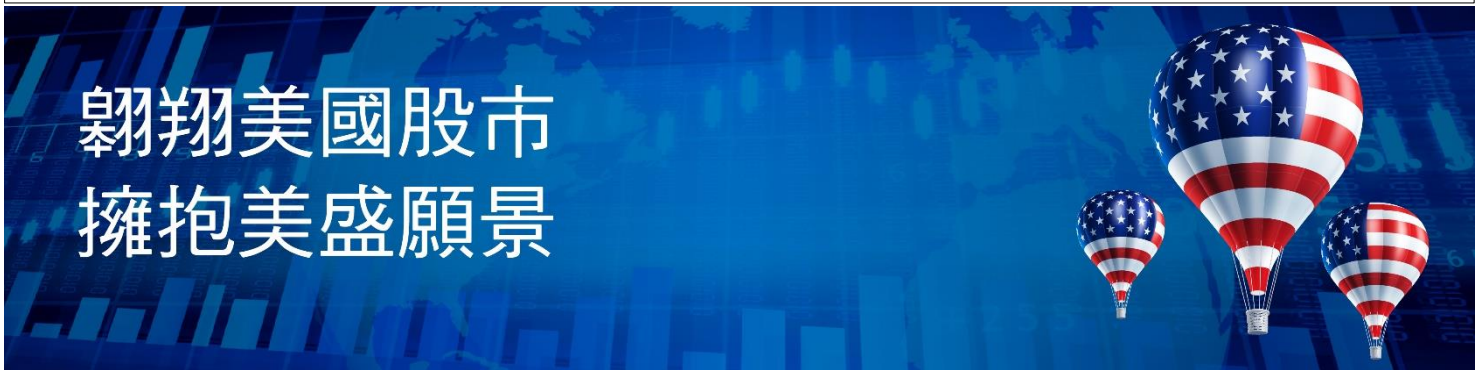


- 投資附帶風險。基金價格可反覆波動，投資者有機會損失全部投資金額。過往表現並不預示未來業績。
- 美盛銳思美國小型資本機會基金是美盛環球基金系列（於愛爾蘭註冊成立的開放式傘子投資公司）的子基金。本基金透過將其資產淨值至少70%投資於小型及微型美國公司（即市值少於30億美元）發行的股本證券多元化組合，以達致長期資本增值。副投資經理試圖利用被低估價值的證券所存在的機會。• 投資者將承受股票市場、集中、保管及結算、美國市場及貨幣風險。• 小型公司的證券與大型公司比較，一般涉及流動性較低及波動性較高的風險；而較小型公司一般較易受疲弱經濟或市場狀況的不利影響。• 本基金的投資風格可能導致本基金面對副投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。
- 美盛凱利美國進取型增長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。
- 美盛凱利美國大型資本增長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。本基金旨在透過將其資產淨值至少70%投資於由大市值美國公司發行的股本證券，以達致長期資本增值。本基金的核心持股公司在其各自的行業中舉足輕重，業務範圍遍及全球，並且往績悠久。• 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。
- 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。



隨著大型增長型股票繼續主導市場表現，美國股市在2017年顯著上升。從不同角度看來，2017年的回報令人意想不到。標普500指數總回報率達21.83%¹，幅度是令人意外的。

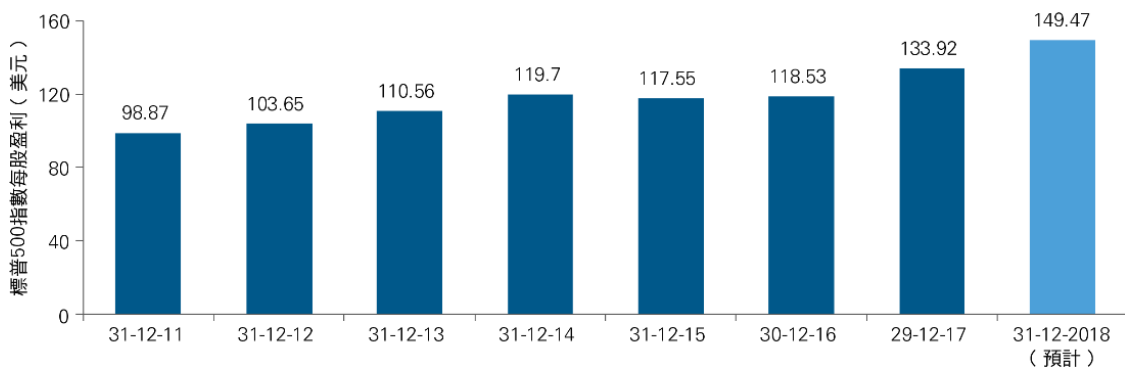
給價值型投資者的機會

要解答此次跌市何時停止、或最終跌幅多少，現時仍然言之尚早，但許多數據指標都顯示，當今次調整完結後，實體經濟的基本因素仍然足以支持股市進一步上升。

利好的經濟數據包括：

- 美國和環球經濟增長理想
- 美國企業盈利仍然持續增長
- 失業率偏低和工資進一步增長的潛力，支持消費開支

企業盈利增長持續



資料來源：彭博，截至2018年1月12日。過往表現並不預示未來的業績。

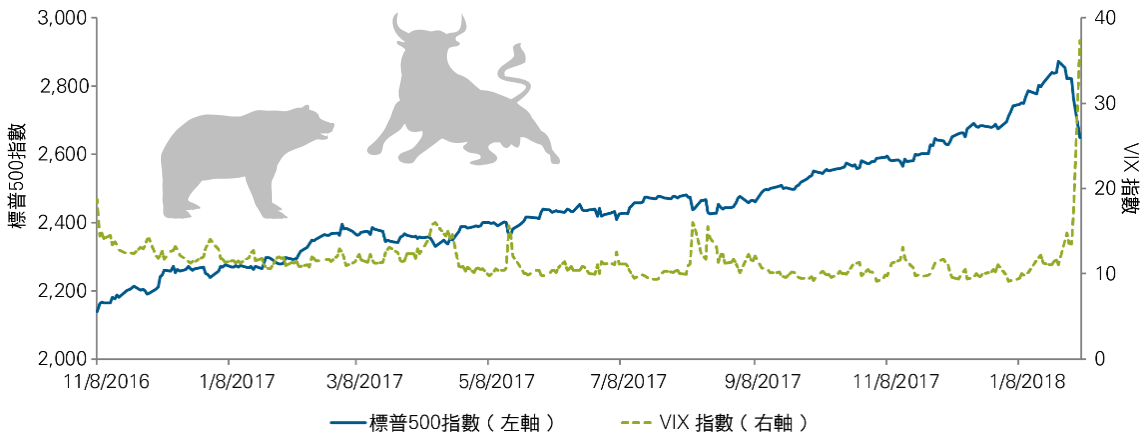
市場調整對於市場本身和投資者都是健康的，可藉此機會以鞏固近期的利潤，防止估值過高的情形進一步發展下去，攀上更危險的水平。是次調整可望提供機會予價值型投資者，以吸引的價格購買優質公司，同時或預示未來市場領先地位或許有變。此外，跌市也是一個契機，讓投資者重新評估市場風險及其相應的合適風險水平，並在需要時對其投資組合進行調整。

最重要的是記住不要恐慌。不要讓短暫的市場表現影響您的長期投資計劃。恐慌的話會作出一些決策，或導致不必要的損失，這可能會阻礙長期的潛力。耐心一點；保持分散投資，與主動型投資經理合作，他們在各種市場週期中都有經驗。

波幅重臨

經過長時間的沉寂之後，二月初波動性又重返股市。在這次跌市之前，市場經歷了歷史上最長的一次、連5%調整都沒有大升市。當時大市每隔一天都會創下歷史新高，投資者自然會失去戒備之心，所以一旦市場暴跌時，過度反應也是正常的人類行為。

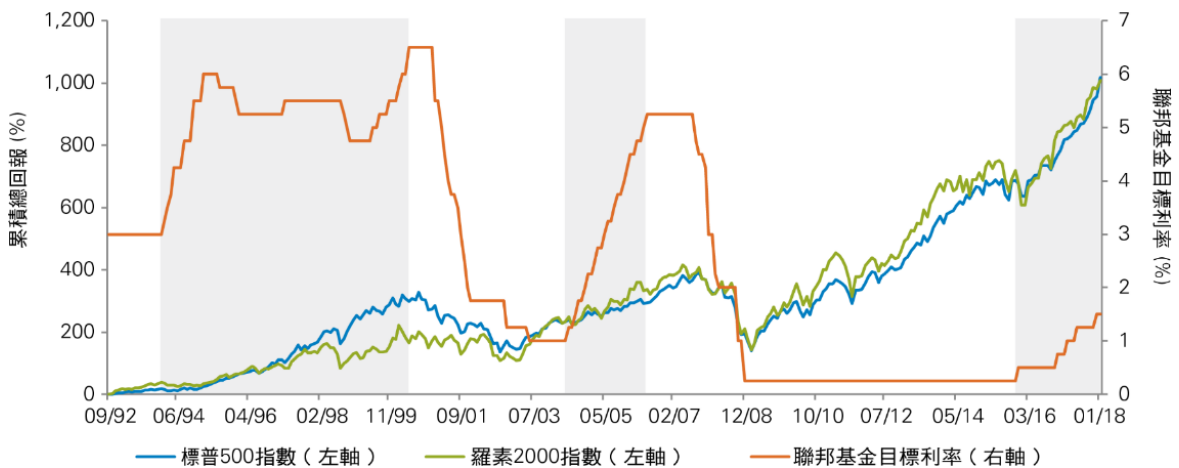
標普500指數及芝加哥期權交易所波動率指數（VIX指數）：
2016/11/8 – 2018/2/5



資料來源：彭博，截至2018年2月5日。**往績並不保證未來回報**。指數為非管理式指數，不可直接投資。指數的回報不包括任何費用或銷售費。有關資料僅供說明之用，並不反映實際投資的表現。

隨著美國10年期國債孳息率升上2014年以來的最高位，加上通脹上升和加息的預期，雙雙加劇了2月份的股票拋售。其實通脹一直處於相當低的水平，所以任何增速都會令人意外，但其升幅應是有限的。無論如何，回看歷史，美國大型股（標普500指數）和美國小型股（羅素2000指數）在過去的加息週期中都表現理想。

在過去的加息週期中，美股的歷史表現理想

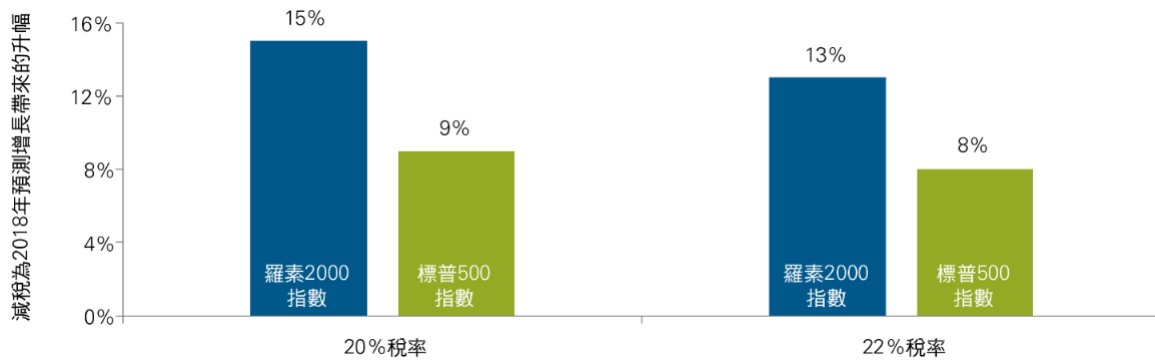


資料來源：彭博，截至2018年1月31日。**往績並不保證未來回報**。指數為非管理式指數，不可直接投資。指數的回報不包括任何費用或銷售費。有關資料僅供說明之用，並不反映實際投資的表現。陰影顯示為加息時段。

美國稅改

規模達1.5萬億美元的稅改，預計將提高美國相對世界其他地方的競爭力。國內生產總值（GDP）增長加強，可對企業盈利產生間接影響。高盛估計，2018年和2019年都將上升30個基點，可見下調企業稅率對盈利有很大的推動作用。有兩類企業特別受惠於減稅：一般繳納較高稅款的公司和小型公司²。

對比大型企業，減稅更為利好小型企業的2018年預測盈利增長



資料來源：Furey Research Partners、FactSet，截至2017年12月7日。僅計算錄得利潤的公司。

了解我們一系列的美股旗艦基金

小型股

美盛銳思美國小型資本機會基金

大型股

美盛凱利美國大型資本增長基金

各型股

美盛凱利美國進取型增長基金

¹ 資料來源：彭博，截至2017年12月31日。

² 繳納較高稅款的公司：這類公司遍佈各個行業。小型公司被普遍認為稅率高於大型公司；瑞信認為實際稅率分別是32%和26%，主要由於：(1) 對比大型企業，小型企業較偏向本土市場，約85%的收入來自美國，對比大型企業的75%至80%（根據Furey Research Partners）。(2) 資源匱乏的小型企業較難運用節稅計劃和稅制漏洞。

美盛銳思 美國小型資本機會基金



主要特色

- 專注於小型股投資，與美股有偏高的貝他值
- 價值主導，市賬率和市銷率偏低
- 機會主義型策略，聚焦於具轉變動力及出現經營轉機的公司
- 投資者可藉此涉獵不具效率、缺乏研究及資產價值被忽略的企業
- 投資組合多元分散於不同企業，以減低個股及流動性風險



BEST FUND PROVIDER - US EQUITY

2017 亞洲私人銀行家
資產管理卓越大獎
(最佳基金公司 - 美國股票)¹



2016《指標》年度基金大獎：
美國小型股票 -
零售類別(同級最佳)²

基金表現 (截至2018年1月31日)	3個月	年初至今	1年	3年	5年
A類美元累積	3.44%	1.15%	20.96%	44.70%	74.22%
羅素2000指數	5.14%	2.61%	17.18%	40.95%	86.94%

資料來源：美盛。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。A類美元累積/指標的曆年回報分別為年初至今(1.15%/2.61%)、2017年(20.82%/14.65%)、2016年(28.83%/21.31%)、2015年(-13.78%/-4.41%)、2014年(-2.18%/4.89%)及2013年(40.50%/38.82%)。

2017年基金回顧

基金於2017年上升20.82%，而指標的回報為14.65%。

利好表現因素

- 資訊科技業的個股選擇：於半導體和半導體設備、通訊設備和電子設備企業上的部署
- 工業的個股選擇：工業用車輛、貨櫃箱船隊營運商、工程、航天和國防
- 非必需消費品業的個股選擇
- 物料業的個股選擇：主要是化學品

利淡表現因素

- 健康護理業的配置：持輕倉位和個股選擇(製藥，缺乏生物科技股)
- 持重能源業

美國稅改對基金影響



下調
企業稅

小型和微型股都相對較
著重本土市場，可望
顯著受惠於稅率下調



海外現金
回流

收購合併活動增加，
可間接地受惠於相關
結果



經濟增長

通貨復脹的環境可利好
小型及微型股；投資
組合偏好週期性股份，
可望進一步受惠

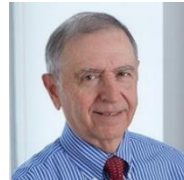
資料來源：美盛，截至2017年12月31日。上述影響屬主觀評估，投資者應該一併考慮基金指標或同儕，並保持其他條件均等。

投資團隊簡介



Bill Hench
投資組合經理

- 25年投資行業經驗
- 自2006年成為基金的投資組合經理
- 於2002年加入公司



Buzz Zaino
助理投資組合經理及董事總經理

- 49年投資行業經驗
- 自2002年成為基金的投資組合經理
- 於1998年加入公司

¹資料來源：亞洲私人銀行家。獲獎基金公司：美盛環球資產管理。按截至2016年12月31日的表現計算。

²資料來源：《指標》。以A類美元派息(A)單位截至2016年9月30日的表現計算。

美盛凱利 美國大型資本增長基金



主要特色

- 專注於具長期增長潛力的創新企業
- 投資組合的建構分佈於各個增長股類別：週期、穩定及精選型增長股，匯聚成一個均衡及分散的部署
- 對估值敏感，入市時機傾向為逆勢，多於價格動力
- 週轉率偏低的長線投資



基金表現 (截至2018年1月31日)	3個月	年初至今	1年	3年	5年
A類美元累積	12.28%	7.22%	28.40%	56.84%	117.93%
羅素1000增長指數	11.19%	7.08%	34.89%	60.22%	128.29%

資料來源：美盛。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。A類美元累積/指標的曆年回報分別為年初至今 (7.22%/7.08%)、2017年 (23.74%/30.21%)、2016年 (6.34%/7.08%)、2015年 (8.53%/6.57%)、2014年 (12.58%/13.05%) 及2013年 (34.36%/33.48%)。

2017年基金回顧

基金於2017年上升23.74%，而指標的回報為30.21%。

利好表現因素

- 非必需消費品業的個股選擇
- 整體來說，投資組合對性質類似債券的行業的部署偏低

利淡表現因素

- 健康護理業的個股選擇，尤其是生物科技股
- 持重能源業
- 工業的個股選擇
- 資訊科技業的個股選擇：雖然「支付型」股票和「中型」軟件股表現理想，但不足以抵銷因持輕超大型科技股所產生的影響

美國稅改對基金影響



海外收入的相關配置和一般大型股增長策略類似



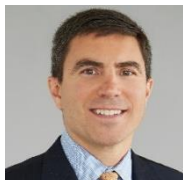
海外收入的相關配置和一般大型股增長策略類似



在週期性領域（能源和金融）上的部署偏高，有望在通貨復脹的環境中表現理想

資料來源：美盛，截至2017年12月31日。上述影響屬主觀評估，投資者應該一併考慮基金指標或同儕，並保持其他條件均等。

投資團隊簡介



Peter Bourbeau
投資組合經理

- 26年投資行業經驗
- 自2009年成為基金的投資組合經理
- 於1991年加入前身公司



Margaret Vitrano
投資組合經理

- 21年投資行業經驗
- 自2012年成為基金的投資組合經理
- 於1997年加入前身公司

¹資料來源：亞洲私人銀行家。獲獎基金公司：美盛環球資產管理。按截至2016年12月31日的表現計算。

美盛凱利 美國進取型增長基金



主要特色

- 涉獵不同類型的增長股，與其他增長型部署相輔相成
- 著重那些受創新驅動、擁有競爭優勢、提供優秀的產品和服務的公司，因為它們有潛力締造高於平均的盈利增長及／或現金流增長
- 投資組合確信度高，在各種市值的公司中篩選約50至70個持倉
- 投資組合的週轉率偏低，讓持倉的優秀增長潛力隨著時間展現和累積



基金表現 (截至2018年1月31日)	3個月	年初至今	1年	3年	5年
A類美元累積	11.81%	8.09%	16.15%	24.04%	76.83%
羅素3000增長指數	10.87%	6.84%	34.11%	58.78%	125.77%

資料來源：美盛。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。A類美元累積／指標的曆年回報分別為年初至今 (8.09%/6.84%)、2017年 (13.25%/29.59%)、2016年 (3.79%/7.39%)、2015年 (-5.22%/5.09%)、2014年 (13.62%/12.44%) 及2013年 (37.52%/34.23%)。

2017年基金回顧

基金於2017年上升13.25%，而指標的回報為29.59%。

利好表現因素

- 投資組合中基本上沒有性質類似債券的行業（尤其是基本消費品）
- 物料業的個股選擇

利淡表現因素

- 持重能源業
- 工業的個股選擇（缺乏航天和國防；能源相關企業）
- 非必需消費品業的個股選擇
- 資訊科技業的個股選擇
- 在健康護理業方面：大型生物科技股雖然跑輸科技股，但以絕對回報計表現理想

美國稅改對基金影響



投資組合對本土企業的部署偏高，有望受惠於美國企業稅下調



有望受惠於收購合併活動增加



在週期性領域（尤其是能源）上的部署偏高，有望在通貨復脹的環境中表現理想

資料來源：美盛，截至2017年12月31日。上述影響屬主觀評估，投資者應該一併考慮基金指標或同儕，並保持其他條件均等。

投資團隊簡介



Richard Freeman 投資組合經理

- 41年投資行業經驗
- 自基金成立以來已是基金的投資組合經理
- 於1983年加入前身公司



Evan Bauman 投資組合經理

- 21年投資行業經驗
- 自2009年成為基金的投資組合經理
- 於1996年加入前身公司

¹資料來源：亞洲私人銀行家。獲獎基金公司：美盛環球資產管理。按截至2016年12月31日的表現計算。

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 7,796 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2018年1月31日。

重要資訊

資料來源：美盛，銳思投資及凱利投資。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。

HK1802069

僅供香港投資者及澳門分銷商使用。

