

## 美盛銳思 美國小型公司機會基金

績效表現(%)	三個月	六個月	年初迄今 (11個月)	一年	二年	三年
本基金	12.11	16.14	20.01	22.41	44.31	37.18
參考指標	10.23	13.43	15.11	18.34	32.63	37.28
同類型基金	10.51	11.80	15.34	17.36	28.90	32.27

績效來源：晨星，以美元計算至2017年11月30日止。©2017晨星有限公司(“晨星”)。版權為晨星所有。基金績效以A類股美元配息型(A)計算。過去績效不代表未來表現。參考指標：羅素2000指數。同類型基金為晨星分類中的美國小型股票。

### 每月回顧

**市場動態：**股市在11月初因為部分企業財報表現不佳，使得投資人拋售垃圾債券而受到衝擊。不過，持續良好的財報結果、對零售商的情緒有所改善，以及稅務改革的進展則帶動了11月下半旬的市場表現。市場參與者選擇忽略趨於平坦的殖利率曲線以及其可能代表成長展望趨弱的意涵。羅素2000指數在11月份強勁上漲2.88%。隨著通貨再膨脹的交易再起，以及經濟持續呈現穩健成長，類股也開始出現輪動。主要的受惠者為金融類股，其股價因為經濟持續改善而隨之水漲船高。相對而言，由於先前表現強勁，儘管科技類股的基本面持續呈現穩健，仍出現了獲利了結的賣壓。能源類股則因為石油輸出國組織(OPEC)持續縮減產能而表現良好。

**基金動態：**基金的選股和類股配置均減損了績效。「工業」和「資訊科技」這兩個主要加碼的類股，以及本基金對「非民生必需品」類股的配置則都減損了本基金績效。這三個類股當中的選股也都表現不佳，不過後兩個類股的加碼佈局則抵消了部分損失，因為這兩個類股的表现均領先大盤。非必需消費品類股在羅素2000指數當中表現最佳，上漲7.1%。本基金受惠於對不動產與電信類股的減碼配置，此兩個類股不僅在11月當中為基金增添最多價值，當中的個股選擇和類股配置也都使得本基金受惠。資訊科技類股在11月不受青睞的例子是本基金最大持股之一的Kemet(資訊科技、電力設備)，這檔個股雖然財報符合預期，樂觀的展望也獲得了確認，但從相對績效角度來看，卻在11月對績效造成最大的拖累，然而儘管該股影響了績效表現，但其年初以來的漲幅仍舊超過了120%。

**投資組合部位變動：**經理人的投資信念大致維持不變。市場已經超過18個月沒有看到任何重大的拉回，使得要發掘其認為「價格具吸引力」的股票顯得更具挑戰性。不過，經理人仍舊持續在「零售業」和「能源產業」等表現落後的類股當中找到機會。網路的競爭和過去十年銷售樓板面積的大幅成長都導致零售商的獲利大幅降低。經理人認為此狀況將會隨著店面關閉和未能因應新競爭態勢之企業被市場淘汰而自行修正。在能源產業當中，經理人持續針對最近有重組的探勘與生產公司，以及其發現具成長催化因素的服務公司進行加碼投資。

**市場展望：**許多科技產業持股的股價持續超越賣出的目標價位水準。但經理人相信自網際網路發展初期以來，全球科技業的最大擴建潮正處於初期階段，所以經理人將一如往常地仔細觀察以待機會實現。整體而言，經理人仍舊受到美國與全球其他地區經濟成長的步調所激勵，其應對資本財類股帶來正面影響。

績效歸因*(當月份)	報酬率(%)
不動產	0.13
電訊服務	0.08
健康護理	0.05
公用事業	0.00
能源	-0.05
民生必需品	-0.06
原物料	-0.08
金融	-0.08
非民生必需品	-0.25
工業	-0.29
資訊科技	-0.35
現金及約當現金	-0.21

績效歸因*(年初迄今)	報酬率(%)
資訊科技	4.65
工業	2.63
非民生必需品	2.29
原物料	1.56
金融	0.35
不動產	0.32
公用事業	-0.16
能源	-0.20
電訊服務	-0.21
民生必需品	-0.23
健康護理	-2.52
現金及約當現金	-0.90

資料來源：美盛，截至2017年11月30日。過去績效不代表未來表現。\*此績效歸因乃基金該類股部位相對參考指標該類股的毛報酬率，未反映任何手續費或費用。

請參閱末頁的重要資訊。

本文提及的任何個別有價證券，不得視為投資買賣的建議或邀約，且本文提供的訊息並不足以作為投資決策的依據，投資組合的配置、持股及特性得隨時變更。

本基金由銳思投資所管理

## 重要資訊

本文提及的任何個別有價證券，不得視為投資買賣的建議或邀約，且本文提供的訊息並不足以作為投資決策的依據，投資組合的配置、持股及特性得隨時變更。

本報告由美盛證券投資顧問股份有限公司提供。此報告僅供參考，並非為投資人提供投資建議。所有圖表、數據、意見、預測與其他資料為刊載日期的判斷，並可作修改而不會預先通知。

本文件的提供並非為基金申購之邀約或為促銷特定境外基金之目的，投資人若打算投資於境外基金的任何單位或股份，請詳閱境外基金的最新公開說明書及投資人須知。本境外基金經金管會核准（或同意生效）在國內募集及銷售，惟不表示絕無風險。基金經理公司或基金以往之經理績效不保證基金之最低投資收益。投資本身就具有風險，境外基金亦涉及匯率波動風險。基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證基金之績效或最低之收益，投資人申購前應詳閱並瞭解基金的公開說明書及投資人須知。

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。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。本文件為專有資料，在未取得美盛投顧的書面同意前不得以任何方式重製、散布或發行。任何擁有本文件的人，請自行詢問及遵守有關的限制。

美盛證券投資顧問股份有限公司

地址：台北市110信義路五段7號台北101大樓55樓之一

電話：02-8722 1666

營業執照字號：(98)金管投顧新字第001號

美盛證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理