

美盛銳思美國小型公司機會基金

小企業大英雄 HERO

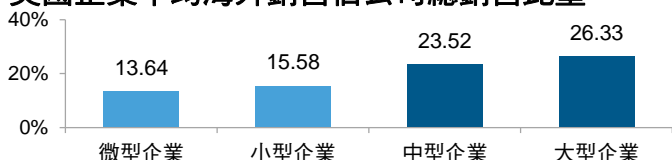
四個大英雄觀點，為何現在是投資美國小型股時機？



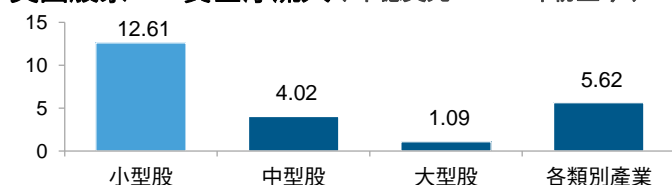
HAVEN IN TRADE WAR 貿易戰避風港

美國小型股的企業營收主要來自美國當地，因此相較於大型股會更受惠於美國經濟成長，海外貿易依賴程度低；今年明顯獲投資者追捧。

美國企業平均海外銷售佔公司總銷售比重¹



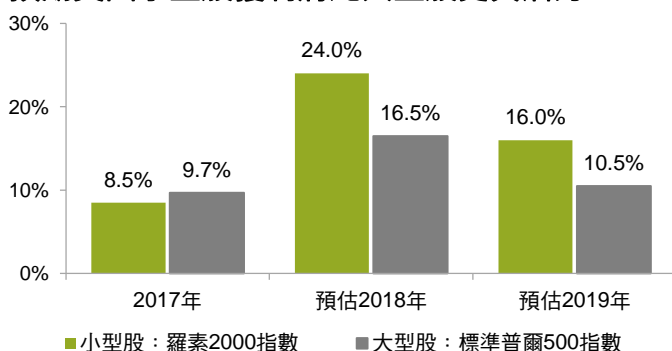
美國股票ETF資金淨流入 (十億美元, 2018年初至今)²



RISING EARNINGS 企業獲利看俏

美國稅減更有利於小型企業表現，預估在2018及2019年美國小型股的獲利成長會比大型股更吸引目光。

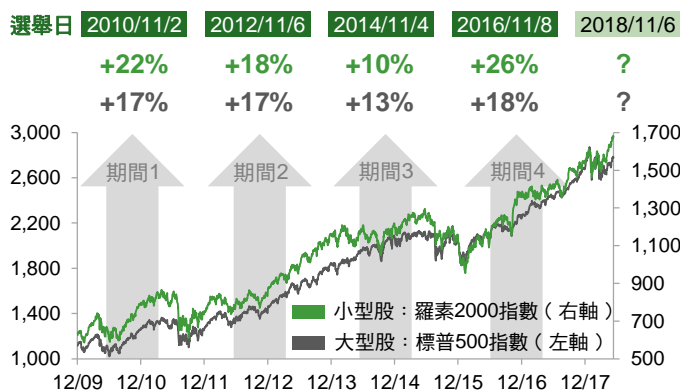
預期美國小型股獲利將比大型股更具潛力⁴



ELECTION EFFECT 美國期中選舉效應

過去10年兩次總統及兩次國會選舉，美股在選舉日前半年已開始上升，其中，美國小型股尤其表現優異。

美國選舉，股市怎麼走³



OPPORTUNITY OF M&A 併購機會

去年併購交易活動頻繁⁵，併購潮應可延續至2018年，而當中又以優秀的小型股往往成為溢價併購目標。

過去10年小型股累積總報酬 vs 美國併購交易額



請參閱末頁的重要資訊。

不妨考慮本基金

本基金相對參考指標（羅素2000指數），基金經理人怎麼看？*

產業配置 (%)	基金	參考指標	減碼	加碼
工業	23.68	14.89		8.8%
資訊科技	21.47	14.85		6.6%
非民生必需品	12.12	13.35	-1.2%	
金融	8.23	17.95	-9.7%	
能源	7.83	5.01		2.8%
原物料	7.76	4.34		3.4%
健康護理	6.81	15.59	-8.8%	
民生必需品	1.23	2.80	-1.6%	
電訊服務	1.03	0.66		0.4%
房地產	0.85	7.26	-6.4%	
公用事業	0.05	3.31	-3.3%	
現金/約當現金	8.94	-		8.9%

基金現階段配置（2018年6月底）

- 預期全球經濟成長將繼續帶動需求上升，本基金看好工業，尤其是航空和國防、一般製造及汽車業，這些產業的訂單量強勁。
- 在第一季表現疲弱的工業股仍然可望反彈，特別是受惠於能源產業的復甦。

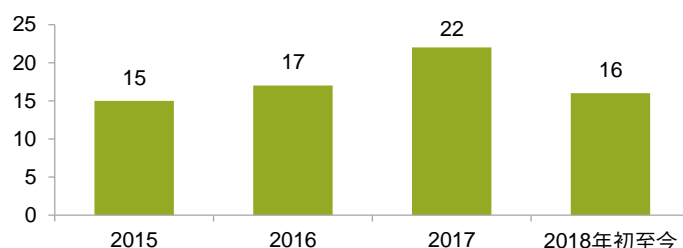
- 預期許多科技類股仍存在上升潛力，例如半導體和相關裝置的龐大需求可望持續，且訂價仍強勁。
- 在第二季內，該產業內許多股票由高水位大幅滑落，因此本基金逢低加碼一些更為看好標的。

- 雖然基金相對減碼金融產業，但基金經理人仍偏好成長潛力被低估的個別銀行，這些特定銀行在經濟強勁的區域上經營、貸款成長潛力相對良好。

評價面上，本基金相對參考指標「大幅折價」*

	本基金	參考指標	本基金相對折價
股價淨值比 (P/B)	1.96	3.03	-35.14%
股價營收比 (P/S)	1.51	3.28	-53.81%
股價與現金流比	13.77	16.74	-17.75%

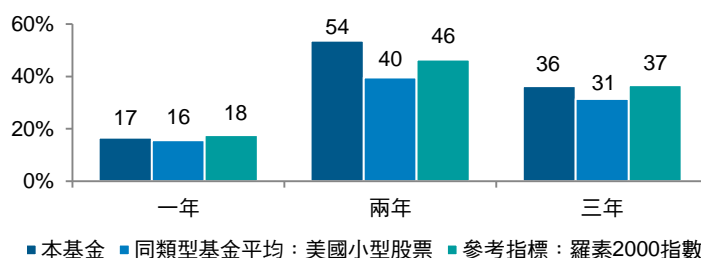
眼光獨到！本基金持股涉獵併購案（已公佈件數）⁶



本基金基本資料*

成立日期	2002年11月8日
基金規模	12.98 億美元
持股數目	261
加權平均市值	14.43 億美元

本基金累積績效表現⁷



¹ 資料來源：Furey Research、Factset，截至2017年12月31日。微型股：少於5億美元。小型股：5億至40億美元。中型股：40億至100億美元。大型股：大於100億美元。研究機構Furey Research對公司規模的定義不同於銳思投資。² 資料來源：美盛及彭博社，截至2018年6月30日，按各資產類別計。ETF=交易所買賣基金。³ 資料來源：彭博社，截至2018年6月13日。累積總報酬以月底數據計算，漲幅計算日期為：期間1（2010年4月至2011年4月）、期間2（2012年4月至2013年4月）、期間3（2014年4月至2015年4月）、期間4（2016年4月至2017年4月）。⁴ 資料來源：Furey Research Partners、Factset，截至2018年4月9日，在此僅考慮具備獲利能力的企業。⁵ 資料來源：彭博社，截至2017年12月31日。M&A=Mergers & acquisitions。併購交易總額涉及併購目標、買家或賣家任一為美國公司的交易金額。羅素2000指數按累積總回報計算。⁶ 資料來源：美盛及銳思投資，截至2018年7月11日。⁷ 績效來源：晨星，以美元計算至2018年6月30日止。©2018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。*資料來源：美盛，2018年6月30日。

重要訊息

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。

一般配息類股：對每一股票型基金之配息型股份類別(不含增益配息型類股)，其股利宣佈時，若有投資淨利，將宣布為股利。

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