

# 美盛銳思美國小型公司機會基金

## 小企業大英雄 HERO

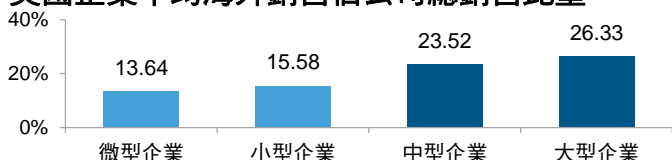
四個大英雄觀點，為何現在是投資美國小型股時機？



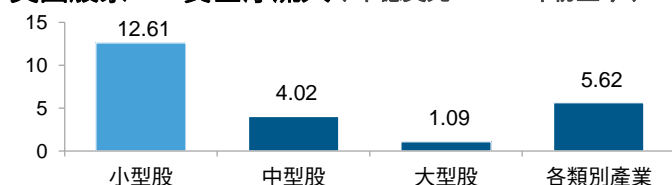
### HAVEN IN TRADE WAR 貿易戰避風港

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<sup>1</sup>



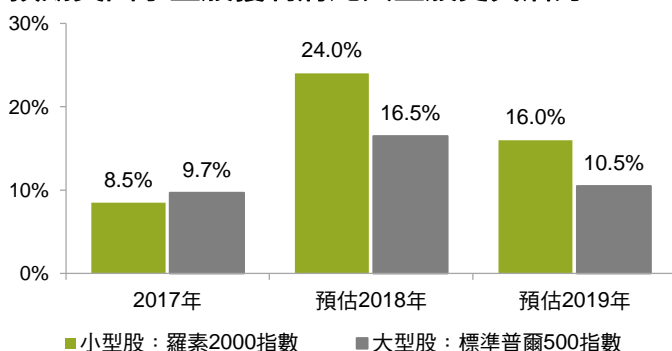
#### 美國股票ETF資金淨流入 (十億美元, 2018年初至今)<sup>2</sup>



### 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<sup>4</sup>



### 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<sup>3</sup>



### OPPORTUNITY OF M&A 併購機會

去年併購交易活動頻繁<sup>5</sup>，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	24.18	15.04		9.1%
資訊科技	22.18	13.94		8.2%
非民生必需品	12.33	12.25		0.1%
金融	8.09	17.44	-9.4%	
能源	8.04	4.82		3.2%
健康護理	7.98	16.46	-8.5%	
原物料	7.80	4.18		3.6%
民生必需品	1.99	2.65	-0.7%	
通訊服務	1.16	3.26	-2.1%	
不動產	0.76	6.87	-6.1%	
公用事業	0.06	3.10	-3.0%	
現金及約當現金	5.43	0.00		5.4%

### 基金現階段配置

▪ 預期全球經濟成長將繼續帶動需求上升，投資經理看好工業，尤其是航空和國防、一般製造及汽車業，這些行業的訂單量強勁，而且下游市場看好。

▪ 面對成本上升及勞工短缺，投資經理人看好那些能轉嫁成本、維持甚至提高毛利的公司。

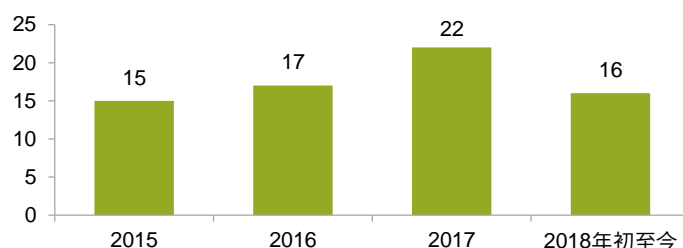
▪ 預計不少科技股仍明顯存在上升潛力，例如半導體和相關裝置的龐大需求將會持續，而且訂價仍然強勁。

▪ 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)	1.88	3.13	-39.94%
股價營收比 (P/S)	1.46	3.41	-57.18%
股價與現金流比	13.87	17.05	-18.65%

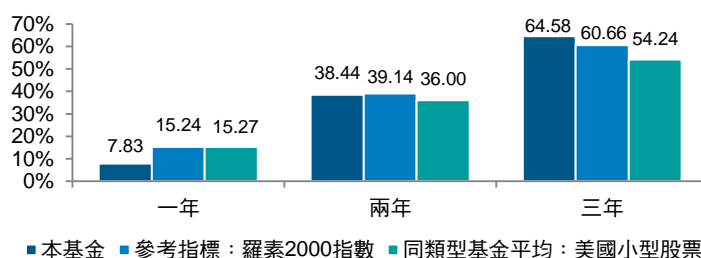
### 眼光獨到！本基金持股涉獵併購案（已公佈件數）<sup>6</sup>



### 本基金基本資料\*

成立日期	2002年11月8日
基金規模	12.88 億美元
持股數目	262
加權平均市值	14.92 億美元

### 本基金累積績效表現<sup>7</sup>



<sup>1</sup> 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。<sup>2</sup> 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。<sup>3</sup> 資料來源：彭博社，截至2018年6月13日。累積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）。<sup>4</sup> 資料來源：Furey Research Partners、Factset，截至2018年4月9日，在此僅考慮具獲利能力的企業。<sup>5</sup> 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。<sup>6</sup> 資料來源：美盛及銳思投資，截至2018年7月11日。<sup>7</sup> 績效來源：晨星，以美元計算至2018年9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9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。投資本身即具有風險，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