LEGG MASON
GLOBAL ASSET MANAGEMENT
美盛環球資產管理

- **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 25 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鈎，可能會有一段長時間跑輸大市。
- 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。

答問篇 2017 年 1 月

美盛銳思
美國小型資本機會基金

Bill Hench
投資組合經理
銳思投資

1. 甚麼因素帶動美股造好？

Bill Hench（下稱「BH」）：帶動美股在 2016 年上升的因素眾多，當中以經濟和股市趨向正常化的影響最大。年內出現回報偏離、相關性減低、孳息曲線趨斜和破產個案增加，均對股市有利。週期性和以商品為基礎的領域在 2016 年表現尤其出色，而具價值和質素的股份則再度備受追棒。此外，另一重要跡象是市場重新展現動物精神（animal spirts）。

在我們專長的小型股領域中，價值股在 2016 年取代增長股的領導地位，主要原因可能是股價回歸長期平均趨勢。在過去七年，小型價值股在當中六年（2009 年至 2015 年）表現落後增長股，促使我們認為價值股在新的小型股週期將會領先，而且根據往績，其領先地位將維持一段時間。小型股在 2015 年 6 月 23 日的高位至 2016 年 2 月 11 日低位之間經歷重大熊市，下跌 25.7%[1]。銳思團隊稱之為隱形熊市，因為除我們這些小型股投資專家外，這現象並未引起廣泛關注。小型股隨後已展現強勁升浪。

2. 你看好哪些行業？原因為何？

BH：小型股的表現有賴經濟增長和盈利上升。我們將投資組合部署於最終可受惠於有利因素的行業，包括非住宅建築、工業和科技企業。我們專注於我們認為具備改善潛力、可望受惠於經濟轉強、股價非常便宜並出現經營轉機的股票。

3. 你認為美股會否繼續上揚？理由是甚麼？

BH：我們認為市場在 2017 年將同時面臨利淡和利好因素。利淡因素包括利率上升，這基本上等同向消費者徵稅，將會削弱消費開支；但同時卻增加政府的利息成本，令聯邦財赤加劇。政府開支的不確定性亦可能構成阻力。隨著新政府官員入主不同的政府機構，具體的開支計劃最早要在下半年方能夠實行。此外，在各方等待美國政策明朗化的環境下，國際貿易疲弱，亦可能阻礙市場發展。

利好因素方面，企業自總統大選以來展現增長動力，原因是先前六個月的需求受到抑壓一直無法釋放。此外，就業數據強勁，而消費者的財務狀況亦好轉。最後，我們假設保守的國會將限制開支以避免增加聯邦財赤，因此政府最終應以合理的步伐推行擴張性財政政策。

我們認為市場阻力將集中於上半年出現，下半年環境將轉佳。由於股市升勢已預先反映利好因素，大市在聯邦政策明朗化前可能不會進一步上揚。舉例而言，目前稅務政策仍未明朗，市場在 2017 年底前不會感受到任何利好影響。

整體而言，我們認為股市在 2017 年會先稍為回落然後繼續走高。

僅供香港投資者及澳門分銷商使用。請參閱末頁的重要資訊。

[1] 資料來源：彭博。小型股=羅素2000指數。

重要資訊

投資於微型、小型及中型公司的股票證券涉及特殊風險。微型、小型及中型公司證券的價格一般較大型公司證券的價格波動。股票證券投資涉及風險，包括發行人、行業、市場及一般經濟相關的風險。

資料來源：美盛及銳思投資。本文件乃根據銳思投資（美盛的子公司）的意見擬備。本文件為Bill Hench截至本文日期的判斷，或會因市場或其他因素而隨時改變，亦可能與其他投資經理、專業人士及公司整體的觀點或有不同。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賣買證券的建議，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。

HK1701022

僅供香港投資者及澳門分銷商使用。請參閱末頁的重要資訊。