

星展银行代客境外理财产品 - 海外基金系列

FTGF 凯利美国进取型增长基金

全国银行业理财信息登记系统登记码：C1062314000094
中国理财网：http://www.china-wealth.cn

风险等级
P4

2025 年 5 月

理财非存款，产品有风险，投资须谨慎！

- 本理财产品非保本浮动收益产品，属于高风险投资产品，不保证本金和收益，在最差的情形下，投资者可能损失所有本金。通过本理财产品所募集的资金投资于由富兰克林邓普顿发行的“FTGF 凯利美国进取型增长基金”（“海外基金”）。本文件无任何部分构成在中国境内购买海外基金的邀约。投资者不因购买本理财产品而与海外基金管理人或其他关联方产生任何法律或合同上的关系，或获得海外基金的任何所有权或权益。
- 本文件根据海外基金发行人或管理人所提供的资料向投资者提供，旨在向投资者披露本理财产品项下所投资的海外基金的部分信息，仅供投资者参考。本行、海外基金发行人或管理人均不对本文件的准确性、完整性和及时性负责。投资附带风险，以往表现并不是未来表现的可靠依据。请参阅产品销售文件以便获取其他数据，包括风险披露。

标的证券投资目标

本基金旨在达致基金价值长期增长。本基金将其资产至少 70% 投资于美国公司之股票。

基金数据

基金经理

Evan Bauman
Aram Green
Amanda Tedesco Leithe, CFA

总资产值

1.74 亿美元

报价货币及每基金单位资产净值

A 类美元累积 277.65 美元
A 类澳元累积 (对冲) 195.47 澳元

现时费用

认购费：3.00%
赎回费：0%
管理费 (由基金经理收取)：每年不超过 1.30%

MSCI ESG 评级 (持股截至 2025 年 3 月底)

A

所有数据截至 2025 年 5 月底之最后计值日 (特别列明除外)。数据来源：富兰克林邓普顿。投资回报以报价货币计算。投资涉及风险。过去业绩并不代表将来表现。请参阅投资产品条款说明书及风险揭示书，包括相关产品详细风险。

海外基金表现 * (截至 2025 年 5 月底)



累积表现 * (%) (以报价货币计)

	三个月	六个月	一年	三年	五年	自表现开始 日期至今	表现计算自 (日.月.年)
A 类美元累积	+2.77	+0.40	+15.70	+31.18	+39.57	+292.35	25.05.00
A 类澳元累积 (对冲)	+1.90	-0.74	+13.53	+22.65	+26.58	+95.47	03.06.13
连结罗素中型成长股 指数 (美元)	+4.82	-1.42	+22.47	+77.56	+130.52	+617.88	25.05.00
标准普尔 500 指数 (美元)	-0.37	-1.35	+13.52	+49.77	+109.53	+583.29	25.05.00

年度表现 * (%) (以报价货币计)

	2020	2021	2022	2023	2024	年初至今
A 类美元累积	+16.92	+5.46	-27.82	+25.80	+10.82	+4.23
A 类澳元累积 (对冲)	+13.15	+4.31	-29.86	+22.91	+9.16	+3.14
连结罗素中型成长股 指数 (美元)	+38.26	+25.85	-28.97	+41.21	+31.25	+5.12
标准普尔 500 指数 (美元)	+18.40	+28.71	-18.11	+26.29	+25.02	+1.06

* 理财产品过往业绩不代表其未来表现，不等于理财产品实际收益，投资须谨慎。业绩比较基准 / 基准指数的选择由海外基金管理人设定，不是预期收益率，不代表产品的未来表现和实际收益，不构成对产品收益的承诺。超过一年的表现为累积回报。以 (美元 / 澳元) 按资产净值比资产净值基础计算，将收入再作投资。基金表现数据的计算已扣除费用。累积 = 累积单位。投资净收益将每日累计入资产净值。基金表现包含自基金成立日期 (2007 年 4 月 20 日) 之前的前基金表现在内，前基金的投资目标及政策与本基金大致相同及由同一投资组合团队所管理，但未获授权在香港认购，其资产亦于 2007 年 4 月 20 日转换至本基金。于 2010 年 8 月 27 日，美盛美国进取型增长基金并入 FTGF 凯利美国进取型增长基金。指标：连结罗素中型成长股指数及标准普尔 500 指数。自 2024 年 10 月 31 日起，该基金的基准变更为罗素中型成长股指数。连结罗素中型成长股指数反映自基金成立至 2024 年 10 月 31 日期间罗素 3000 增长指数的表现及其后罗素中型成长股指数的表现。资料来源：富时。自 2020 年 3 月 31 日起，标准普尔 500 指数获引入成为另一条指标。指标表现以 A 类美元累积成立日期起计算。

免责声明

本出版物由星展银行 (中国) 有限公司 (“本行”) 发表及 / 或分发，仅供参考。本出版物仅供本行及该出版物所被递交的本行之客户或潜在客户阅读，未经本行事先书面许可，不得复制、传送或传播给任何其他人。

本出版物并不构成或形成关于认购或达成任何交易的任何要约、推荐、邀请或招揽，本出版物并不意图 (亦不许可) 向公众作出关于认购或达成任何交易的要约，亦不应被视为如此。本出版物无意提供会计、法律或税务意见或投资建议，也不应被当作该等意见或推荐而加以依赖，读者不应以本出版物来代替自己的判断，而应获取独立的法律或财务意见。本行及其关联公司或附属机构并不作为顾问行事，亦不就任何财务后果或其他后果承担任何受托人义务或责任。

本出版物并未考虑任何特定人士的特定投资目标、财务状况或特定需求。在进行本出版物提及的任何交易或决定购买本出版物所提及的任何产品前，读者应采取措施确保其理解该交易并基于读者自身的目标和情况对该交易的适当性作出独立评估。特别是，读者应当阅读所有与产品相关的文件 (包括但不限于产品说明书、发售文件或其他类似的或相应的要约或发行文件，视情形而定)，并考虑向财务或其他专业顾问寻求意见或进行读者认为需要或适当的独立调查。如读者选择不采取上述措施，读者应谨慎考虑本出版物所提及的产品是否适合其自身。

本出版物所包含的信息和意见是从本行认为可靠的来源获得，本行、其关联公司或附属机构并不因发表及 / 或分发本出版物而为其任何特定用途就其充分性、完整性、准确性或及时性作出任何陈述和保证。投资有风险，投资的亏损风险可能是重大的，并可能导致本金亏损。所有的意见和预测均可能会发生变化，而不会另行通知。任何过往的表现、预期、预测、或对于结果的模拟，并不能作为任何投资未来或可能表现的必然指标。本行、其关联公司或附属机构并不保证本出版物中提及的任何证券的信用评级在任何特定期间内维持有效，亦不保证该等评级将来不会被修改、中止或取消 (如有信用评级机构依其判断认为形势使然)。任何产品的价值和该产品的收益可能会上升也可能下跌。此外，股票价格是波动的，有时可能会剧烈波动。股票价格可能上涨也可能下跌，并可能变得毫无价值。股票买卖的结果可能是亏损而非盈利。外汇交易有风险。读者应注意汇率的波动可能会导致货币兑换损失。本行、其关联公司或附属机构并不就任何因使用或依赖本出版物或其内容而产生的或与之相关的任何直接、间接或后果性的损失或损害承担任何责任。

本行、其关联公司或附属机构，其各自的董事及 / 或员工可能在本出版物中所提及的产品中持有头寸或其他利益，并可能就本出版物中提及的产品进行交易。本行、其关联公司或附属机构可能的和产品的提供者有联盟或其他合同安排，以推广或销售其产品。如本行的任何关联公司是产品提供者，该关联公司可能会从投资者处收取费用。此外，受制于监管审批，本行、其关联公司或附属机构，其各自的董事及 / 或员工亦可能为 (或寻求为) 该等服务提供者提供经纪、投资银行和其他银行或金融服务。

本出版物所载的信息并无意发放在任何司法辖区或国家的任何人士或实体或供其使用 (如该等转发或使用违反该等司法辖区或国家的法律或法规)。

如本出版物通过电子传送的方式 (例如电子邮件或通过银行网站) 分发，则该传送方式的安全或无误不受保证，因为本出版物的信息可能会被截取、破坏、遗失、损坏、延迟到达或不完整或含有病毒。发送方不会对因该电子传送而导致的本出版物内容的任何错误或遗漏承担任何责任。如须验证，请索取纸质版本。

基金数据

	A 类美元累积	A 类澳元累积 (对冲)
SEDOL 编号	B19Z9Z0	BB0QYX5
ISIN 编号	IE00B19Z9Z06	IE00BB0QYX57
Bloomberg 编号	LCUAGAA ID	LMUGAAA ID

12 个月之每基金单位资产净值:

	A 类美元累积	A 类澳元累积 (对冲)
最高 (日 . 月 . 年)	293.28 美元 (14.02.25)	208.40 澳元 (14.02.25)
最低 (日 . 月 . 年)	222.37 美元 (08.04.25)	157.11 澳元 (08.04.25)

投资组合分析

	美国					加拿大				现金及现金等值
地区分布 %	96.60					2.03				1.38
	信息技术	工业	非必需消费品	健康护理	通信服务	金融	原材料	公用事业	基本消费品	现金及现金等值
类别分布 %	39.82	14.77	12.12	11.92	7.52	7.03	2.86	1.48	1.11	1.38

十大投资项目 (截至 2025 年 5 月底)

项目	类别	百分比	项目	类别	百分比
Broadcom Inc	信息技术	6.36	HubSpot Inc	信息技术	4.13
Vertex Pharmaceuticals Inc	健康护理	5.21	TJX Cos Inc/The	非必需消费品	3.98
TE Connectivity PLC	信息技术	4.94	Johnson Controls International plc	工业	3.47
Autodesk Inc	信息技术	4.58	Palantir Technologies Inc	信息技术	3.37
CrowdStrike Holdings Inc	信息技术	4.28	AppLovin Corp	信息技术	2.79

海外基金业绩归因分析

基本消费品行业的 e.l.f. Beauty 在宣布收购高增长美妆品牌 Rhode 并公布优于预期的第四季度业绩后股价上涨。重要的是，该交易预计将对公司营收增长、调整后 EBITDA（息税折旧及摊销前利润）利润率及收益产生增值效应。此外，e.l.f. Beauty 计划自 8 月份起在全球范围内统一对所有产品涨价 1 美元，以应对更高的关税。信息技术行业的 AppLovin 公布强劲的第一季度业绩，主要得益于游戏与电商广告商的收入增长以及强劲的利润转化。公司持续强化其人工智能 / 机器学习能力，并计划在未来几个季度内推出自助式操作平台，有望为新广告商提供多种工具，并助力 AppLovin 实现有机增长。金融行业的 Robinhood Markets 持续得益于加密货币的强劲需求以及相应的价格上涨。健康护理行业的 UnitedHealth Group 继 4 月份公布季度收益未达预期并下调全年指引后，其首席执行官在政府对账单操作展开调查之际宣布辞职，其股价随后在 5 月份进一步下跌。尽管健康护理行业的 Vertex Pharmaceuticals 上调全年收入指引的下限，但因营收未达市场预期而导致其股价下跌，我们认为这在很大程度上是因为市场预期建模存在偏差。健康护理行业的 Ultragenyx Pharmaceutical 则因第一季度收入低于预期而承压。投资者目前重点关注用于治疗成骨不全症（俗称脆骨病）的塞特苏单抗（setrusumab）的期中评估数据，预计将在初夏至仲夏期间公布。

投资组合变动及配置

我们认为，第二季度初加速的市场调整将促使投资者重新聚焦以稳健且具有盈利能力的商业模式为基础的成长型股票。我们在过去四十多年里管理股东资本秉持一贯的策略，即持有具备现金流创造能力及由经验丰富的管理团队经营的企业。那些能够在经济低迷时期继续投资并提高生产力和客户回报的企业，往往能够在宏观环境不明朗的时期拓宽甚至延伸其竞争护城河。作为长期投资者，我们也可以考虑利用市场广泛抛售所带来的错配机会，为下一轮增长周期更好地部署投资组合。