

美盛布蘭迪 全球機會固定收益基金 (本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險 債券)

基金表現

績效表現 (%)	三個月	六個月	年初迄今 (12 個月)	一年	二年	三年
本基金	-1.19	-2.17	-5.72	-5.72	5.08	9.11
參考指標	1.75	0.10	-0.84	-0.84	6.59	8.29
同類型基金	0.72	-0.37	-2.45	-2.45	3.16	4.94

基金績效來源：晨星，以美元計算至 2018 年 12 月 31 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 (M) 計算。過去績效不代表未來表現。

參考指標：FTSE 全球政府債券指數。

同類型基金為晨星分類中的全球債券。

基金簡介：基金投資目標為追求包含資本增值及利息收益之最大總報酬，至少三分之二總資產價值投資於全球之債券包含新興市場國家。另外，至少 65% 總資產價值投資於投資等級債。次投資經理人將專注投資於價值被低估且具備利率下滑以及實質利率重返較低水準良好機會的市場。

每月回顧

市場動態：在 12 月份，通膨依舊圍繞在 G3 經濟體以及其他已開發市場，導致許多較高評級債券的殖利率都出現下行壓力。儘管核心個人消費支出指數未達聯準會 2% 的目標值，但該央行仍然調高了利率，係 2018 年第四度升息。歐洲央行調降 2019 年成長預估值，但於 12 月終結了資產購買方案。核心與周邊歐洲國家債券殖利率走低，但程度不一，其中最引人關注的是義大利、法國、西班牙和葡萄牙主權債以及德國公債的走勢。日本債券在通膨前景看淡以及全球風險性資產慘遭大幅拋售的夾擊下，殖利率下滑，10 年期殖利率年終收市時落入負值區。全球公司債 12 月份無論何種等級、產業和地區，利差全都擴大，反映出股市普遍面對著拋售；其中以「高收益公司債」的弱勢最為顯著，畢竟該資產類別跟經濟週期和大宗商品價格的相關性非常高。全球公司債面對的其他逆風挑戰還包括美國與中國持續進行中的貿易紛爭後果，以及對於大規模經濟減緩的普遍性擔憂。高收益公司債嚴重受到這些因素的影響，至於較長天期投資等級公司債則主要受制於升息大環境。

基金動態：本基金加碼墨西哥公債和墨西哥披索的策略對績效產生貢獻。墨西哥總統羅培茲·奧布拉德 (Andrés Manuel López Obrador) 公佈的預算案展現出維護審慎財政的決心，促使墨西哥公債勁揚。接著墨西哥央行再度升息以及市場對於美國將暫停升息的預期心理擴大助威下，墨西哥公債又進一步走高。本基金加碼瑞典克朗提振了績效，瑞典央行七年來首度調高利率推升了該貨幣。加碼巴西主權債的策略也高唱凱歌。巴西的 10 年期與較長期政府債本月都上揚。由於波索納洛 (Jair Bolsonaro) 已登上總統大位，巴西政治面的不確定性或許也可望持續降低。不利因素方面，減碼日圓和日本政府債的策略損及報酬。日本受惠於美元的走弱以及美國政治面不確定性，隱含安全天堂性質的日圓亦然，升值了 3.6%。日本政府債也因風險趨避心態而勁揚。本基金減碼歐元區債券以及歐元的策略也不利於表現。歐元同樣受惠於美元的走弱以及美國政治面不確定性。歐洲央行雖然稍微調降了通膨預期，但依舊宣布終結其 2.6 兆歐元的量化寬鬆方案。儘管去年 12 月份核心歐洲國家大多數的 10 年期公債殖利率都小幅滑落，但義大利因為跟歐盟達成預算協議，致使其政府債表現傲視群倫，最後，隨著中國經濟數據放緩且大宗商品價格下挫，本基金加碼澳幣的策略損及績效，衝擊了該貨幣佈局表現。

投資組合部位變動：經理人研判 12 月是個拉長本基金存續期間的好時機；尤其是因為他們認為長天期美國公債殖利率跟其他主權債殖利率相較之下，非常具有吸引力。此外，本基金針對一部分南非蘭特部位進行美元避險，主要基於價位考量。

請參閱末頁的重要資訊。

市場展望：全球市場 2018 年下半年都在試著調適全球總經大環境的某些變動，其中包括：已開發市場收緊銀根（要不是透過「利率」就是「資產負債表正常化」的方式）、美國之外的經濟成長減緩、貿易變數、以及油價重挫。不過基本上，經理人認為全球成長只是暫時出軌，並預期在 2019 年中有機會以穩定下來。經理人看法是，全球成長穩定與否，絕大部分會受制於美國因素，也就是美國聯準會政策、貿易政策、美國經濟強度、美元走向以及一個分治政府的政策前景。經理人預期，美國經濟成長會步下高檔，並開始放緩（但不會陷入衰退），為其他經濟體鋪起穩定或小幅擴張的康莊大道。另一方面，信用週期有可能延長，加上公司債慘遭大賣兩個月，促使投資等級和高收益債市場的價值都已經重新校準。全球的信用市場價值都提升了。然而，歐洲央行終結資產購買方案的效應，以及任何形式的量化緊縮影響，目前都還無法概括論定，因此對歐洲或新興市場信用市場的投資依舊需審慎為之。

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。

本基金由布蘭迪全球投資管理所管理

重要資訊

由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金適合願承受單位淨值波動可能較大之投資人，不適合無法承擔相關風險之投資人。投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。且投資人在進行交易前，應確定已充分了解本基金之風險與特性。

本基金持有衍生性商品之總部位，依愛爾蘭中央銀行規定之方法計算，可達基金淨資產之100%，可能造成基金淨值高度波動及衍生其他風險。

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