

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 (8 個月)	一年	二年	三年
本基金	-3.24	-7.86	-5.47	-7.02	-1.01	7.09
參考指標	-0.89	-2.47	-1.55	-1.72	-2.57	7.01
同類型基金	-1.51	-3.44	-2.86	-3.12	-1.80	3.60

基金績效來源：晨星，以美元計算至2018年8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：美國信用市場 8 月份在企業財報強勁、標準普爾 500 指數相應勁揚，以及油價回揚的支撐下，表現良好。美國方面，「公司債」在能源、礦業以及零售領域的推升下，表現勝出貸款資產。同樣地，較高評等的公司債在 8 月份的表現也勝出較低等級債券。大宗商品價格走堅對於美國能源業具有建設性效應，且產業解禁對於能源和礦業公司都屬正面因素。儘管總體經濟變數猶存，但消費者與企業信心依舊屹立不搖，有利於「零售業」的發展。美國高收益債市場在 8 月份並未發生違約事件，顯示違約率應可持續在低於 3.5%長期平均值的水位，即便處於升息環境亦然。反之，新興市場面對強勢美元和聯準會可能轉趨鷹派的夾擊下，遭到拋售，這兩個因素的同步進展下持續使得非美元投資人的美元計價借款成本升高。致使全球信用債市場利差顯著擴大，因為新興市場債、公司債以及股票等這些美國以外的風險性資產都遭到拋售，而高等級主權債的殖利率則僅小幅下挫。雖然一般認為阿根廷與土耳其的財政與貨幣情勢惡化僅屬兩國本身的問題，但擔憂恐將蔓延新興市場的心理卻擴及了全球的資本市場。然而，美國和泛歐信用市場大抵並未受到這股總經相關動盪潮的波及，8 月份的債券利差普遍持平。

基金動態：本基金加碼南非蘭特的策略損及報酬，主因該貨幣 8 月份相對於美元重挫。南非蘭特 8 月份同步深陷於開發度較低市場所面對的挑戰。本基金加碼巴西里拉的策略也成為絆腳石。巴西里拉難逃新興市場弱勢的拖累，更何況巴西本身還瀰漫著總統大選在即的不確定氛圍。其他方面，加碼瑞典克朗也造成負面影響。瑞典克朗依舊是已開發市場中表現最差的貨幣之一；基於瑞典的開放經濟本質，該貨幣不免籠罩於貿易疑雲中，再者，市場也擔憂大選風險以及長期秉持中立派立場的執政團隊恐有遭到替換之虞。至於正面表現部分，本基金減碼歐元的策略對績效產生挹注效益。除少數特例外，包括歐元在內的大多數貨幣都不敵美元再度走強之勢，畢竟，歐洲的全球貿易敏感度很高，且歐洲地緣政治疑慮不減，歐元自然慘遭負面衝擊。

投資組合部位變動：本基金在 8 月份將加權平均到期期間由 7.85 年拉長至 8.77 年，而有效存續期間則由 3.72 年拉長至 4.63 年。在資產類別配置方面，本基金 8 月份將投資等級債的佈局比重由 20.60%增加至 22.48%，但政府主權債部位則由 73.45%減少至 71.26%。

市場展望：美國經濟依舊站穩腳步，經理人認為全球成長會回歸較正常的水位。綜觀已開發市場，經理人預期貨幣政策的正常化會採取循序漸進的方式。回顧過去一段時間所面對的挑戰，經理人認為「開發中經濟體」未來幾年應該還是會持續勝出。市場波動和保護主義威脅重創全球許多貨幣與債券市場，但美國與墨西哥之間的貿易協定顯示進一步的解決方案在望。美國政策與歐洲政治情勢的逐步釐清，加上美元不再那麼強勢，應有助於鞏固建構力並延續穩健的國家基本面，促使已開發市場殖利率回揚。本基金現階段的佈局跟公司債預期將面對更多挑戰的格局相符。投資人對於經濟週期邁入晚期的擔憂恐怕會讓焦點持續落在公司債上，導致其動盪程度加劇。此外，貿易舌戰、歐元區的政治緊張情勢、中國成長減緩、人民幣貶值以及美國利率和美元走勢，將主導近期的風險性資產表現。經理人認為，在風險趨避大環境下，結構型產品可望勝出。證券化債券應有機會持

請參閱末頁的重要資訊。

續受惠於債券發行、有利的法規環境以及自外於潛在貿易相關風險等因素。經理人對於特定新興市場以及美元計價高收益債依舊抱持著審慎態度，經理人認為新興市場的動盪將造就出新的投資契機。不過，經理人認為在重新配置資產前得先進一步釐清總體經濟端的疑慮。

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