

美盛西方資產 亞洲機會債券基金 (基金之配息來源可能為本金)

基金表現

績效表現 (%)	三個月	六個月	年初迄今 (1 個月)	一年	二年	三年
本基金	7.85	4.35	1.98	-3.03	7.43	11.67
參考指標	6.99	4.89	1.92	0.14	10.19	14.32
同類型基金	6.06	3.22	1.64	-2.19	6.68	10.07

基金績效來源：晨星，以美元計算至 2019 年 1 月 31 日止。©2019 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 (D) 計算。過去績效不代表未來表現。

參考指標：Markit iBoxx 亞洲當地債券指數（美元未避險）。在 2016 年 4 月 29 日（含）前，參考指標為匯豐亞洲當地債券指數。

同類型基金為晨星分類中的亞洲當地貨幣債券（以美元為比較基礎）。

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 70% 資產淨值投資於亞洲發行機構所發行之債券及亞洲利率與外匯衍生性商品。

每月回顧

市場動態：亞洲信用市場在 2019 年以強者之姿揭開序幕。摩根大通亞洲信用指數 (JPMorgan Asia Credit Index) 以及摩根大通亞洲信用非金融公司債指數 (JACI NONFINS CORP Index) 都締造了 2016 年 6 月以來單月最佳表現。就產業別而言，先從亞洲金融業看起的話，韓國保險業者次順位債券落後幾個月後上演絕地大反攻。印度、菲律賓和印尼的金融優先債也勁揚。在 1 月份，共有 139 億美元的亞洲投資等級公司債/金融債問世，較去年同期減少 24%。不過新發債的地域分布極廣，印度、中國、韓國、菲律賓、香港、泰國和印尼分別占總發行額的 23%、19%、15%、11%、8%、7% 和 6%。由於風險胃納推升了新興市場債券回揚，致使 Markit 亞洲當地貨幣債券指數 (Markit Asia Local Bond Index) 1 月份的表現也相當亮麗。亞洲新興市場當地貨幣債在美國公債走升以及亞洲貨幣走強的簇擁下勁揚。其中最耀眼者為菲律賓和中國離岸市場。此外，大多數的亞洲貨幣都升值，領軍攻堅主將為印尼盧比，且境外投資人資金大量流入也有所助益。

基金動態：本基金 1 月份的表現得利於已開發市場殖利率曲線走平，且整體新興市場沉浸於良好的風險氛圍中。本基金普遍小幅加碼的策略產生正面效益，投資組合因各地市場走勢各異而受惠。本基金對諸如印度、印尼和菲律賓等較高殖利率市場採取加碼策略推升了報酬，另一方面，對諸如新加坡和香港等貼近美國公債但貝他值較高的市場採取減碼策略亦然。不利因素部分，減碼泰國和馬來西亞的策略損及績效。亞洲貨幣本月份相對於美元走升。在此情況下，針對印尼盾和中國離岸人民幣的結構性加碼策略饒有貢獻。此外，加碼美元計價亞洲投資等級公司債的策略從利差角度而言持續為績效增色。信用利差在 1 月份收窄，對於本基金傾向優質佈局的策略發揮了加持作用。

投資組合部位變動：1 月份投資組合無重大變動。

市場展望：本年一開始，引人注目的便是世界各地領先指標的疲弱表現，尤以已開發市場最為明顯。12 月 ISM 製造業生產指數從 59.3 劇降至 54.1。自 1980 年以來，這麼大幅度的下滑只發生過四次，其中三次的場景都是經濟處於衰退期。國際貨幣基金最近期的預估顯示，美國經濟成長率 2019 年可能會減少 0.3%，而新興市場經濟體則預估會減少 0.1%，其中絕大部分原因來自於中國成長放緩。若論接下來的情勢，經理人認為，與相對高估的美元相較之下，前述大環境反倒有助於遭到低估的新興市場貨幣的表現。「中國勞動市場」依舊是作為觀察下檔風險以及中國官方所採取重大政策行動的重要指標。勞動市場進一步走軟以及薪資下調的壓力日益升高。在此情況下，經理人研判中國政府應會採取預防性措施以管理對於工作穩定性的預期心理，並搭配刺激措施以緩衝成長可能面對的不利衝擊。另一方面，經理人的看法是，南亞目前所處景氣週期位子較為有利，該區域在科技/半導體下降週期的曝險程度相對較低，且也較不受中國所面臨的逆境挑戰影響。此外，油價走低應有助於舒緩亞洲近期普遍面對的金融趨緊情勢。大多數亞洲國家的通膨壓力已經明顯降低，不過還有可能進一步放緩。基於物價壓力減輕，經理人認為央行不太有必要進一步升息。

請參閱末頁的重要資訊。

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。

本基金由西方資產管理公司所管理

重要資訊

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。

投資新興市場證券可能涉及之風險來自於市場及匯率浮動，未來反向的政治或經濟發展，可能施行資金匯回管制或其他政府法規或限制，發行機構公開訊息的可獲得性較低。證券交易可能終止或實質上限縮，而且證券價格在緊急或突發狀況下，可能無法立即獲得。

增益配息類股的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。基金配息組成項目表已揭露於本公司網站，投資人可至www.leggmason.tw 查詢。

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