

美盛西方資產 全球高收益債券基金 (本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券 且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 (11 個月)	一年	二年	三年
本基金	-0.77	-0.74	-2.77	-2.42	6.98	15.86
參考指標	-0.85	-0.49	-1.89	-1.51	8.37	20.12
同類型基金	-1.93	-0.55	-1.54	-1.39	5.90	13.90

基金績效來源：晨星，以美元計算至 2018 年 11 月 30 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 (D) 計算。過去績效不代表未來表現。

參考指標：彭博巴克萊全球高收益債券指數（對沖）（美元）。

同類型基金為晨星分類中的全球高收益債券。

基金簡介：基金主要投資目標為藉由投資至少 70% 資產淨值於高收益債券（通常為非投資等級的證券）來追求創造總報酬。本基金為全球型基金，不限制投資於任何特定國家或區域，但預期將會投資於至少十個不同的國家及最多 45% 資產淨值高於高收益新興市場國家。

每月回顧

市場動態：全球高收益債券市場 11 月份在諸多因素夾擊下走弱。其中特別引人關注者包括美國聯準會發出的訊息多空交陳、油價重挫（在 11 月份大跌 22%）、貿易緊張情勢未解、全球成長走緩疑慮、英國脫歐進展，以及股市波動度升高，這些全都拖累了市場表現。從基本面角度而言，第三季獲利超越預期，但普遍的基調是，公司管理階層調降了未來獲利展望的預估值；另一方面，高收益市場的技術面也表現分歧，由於非投資等級發行人依舊對於透過銀行貸款取得資金的興趣較高，致使新發債仍維持清淡局面，不過高收益債共同基金卻不斷面對著淨流出。就全球高收益債市來看，在歐洲經濟成長數據依舊令人失望的情況下，泛歐區域的高收益債表現最差。美國高收益債也表現不佳，主因系統議題掌控了市場。至於其他地方，由於市場預期聯準會的緊縮週期步伐會放緩，加上美元走軟，致使新興市場高收益債成為表現相對最佳者。

基金動態：本基金 11 月份對能源產業採取加碼策略，在產業配置拖累了績效。此外，貨幣配置也損及績效，主因本基金持有的阿根廷披索、墨西哥披索和巴西里拉等部位相對於美元都走貶。此外，本基金因企業重整而收到的股票部位也造成掣肘效應。正面效益方面，債券選擇產生助益，主要源於本基金對指數中漲幅前 20 大債券的其中 15 檔採取加碼策略。投資等級佈局也有所貢獻，主因對 CCC 級別證券採取減碼策略，而該族群剛好是 11 月份表現墊底的資產等級。由於各天期的殖利率曲線都下滑，促使較長天期的佈局策略推升了績效。區域配置也產生正面貢獻，主要得利於加碼「新興市場高收益債」的策略。最後一點，資產類別配置呈中性影響，主因伺機佈局的「美國銀行貸款」部位對於績效的衝擊非常輕微。

投資組合部位變動：若以較長期角度而言，經理人對於新興市場仍抱持著建設性看法，畢竟新興市場經濟成長穩定、國外收支帳戶改善、央行行事積極且財政政策審慎。

市場展望：全球成長的下檔風險持續從「歐洲」和「中國」發散出來，與此同時，美國稅改的推升力道也將開始減退。不過，儘管面對這樣的大環境，經理人依舊認為全球高收益債擁有幾項值得樂觀以待的因素。美中之間的貿易大戰恐怕會淪為一個顯而易見卻眾人避談的問題，且很可能導致中國經濟成長大幅放緩。雖然衝突究竟會如何演變尚待觀察，但中國已經採取了幾項刺激經濟成長的步驟：包括降息、調降存款準備率、擴大財政支出、減免個人稅負以及重申對於私領域的信用供應。英國方面以及歐盟，其貨幣政策可望延續異常寬鬆基調，且即使下調 2019 年的經濟成長預估值，卻依舊疾呼新年度應有更高的成長水準。雖然英國脫歐進程隱含未知風險，但經理人的看法是，此議題最終的解決方案某種程度會很接近其提案架構，應可避免「硬脫歐」。另一方面，經理人認為，新興市場對於包括美元走勢在內的外部因素會非常敏感，尤以那些高度依賴以美元計價融資的國家最受影響，如阿根廷和土耳其，但像是俄羅斯與智利之類的國家，影響就比較小。然除了融資外，若以經常帳、負債水位和通膨動能來衡量的話，新興市場國家基本面大致維持良好格局。就美國而言，基本面和技術面情勢都很穩固。新發債位於 2008 年以來的最低水準，且數量還少於已到期或被收購和贖回的高收益債，結果是，淨供給呈現負數；再者，槓桿和流動性依舊維持在有利水位；最後一點是，高收益債的評價已重新校準。全球高收益債市場的選擇權調整後利差自年初以來已擴大了 50%。雖然經理人深知且重視市場現今面對的風險，但他們的看法是，市場近期有過度拋售之嫌，現階段的投資機會極具吸引力。

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

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。

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。

增益配息(e)類股進行配息前未先扣除應負擔之相關費用，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