

# 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 (9 個月)	一年	二年	三年
本基金	2.22	1.03	-0.31	0.45	9.17	19.62
參考指標	2.21	1.08	0.36	1.06	9.87	25.40
同類型基金	2.02	2.31	0.97	1.30	8.67	18.64

基金績效來源：晨星，以美元計算至 2018 年 9 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：**彭博巴克萊全球高收益債券指數（美元，對沖）9 月份以美元計價上漲 1.43%。新興市場高收益債的表現傲視群雄，上漲 3.28%，主因投資人認為新興市場國家央行的政策舉措相對有利。美國與歐洲高收益債在 9 月份表現不如新興市場，但兩者皆勝出存續期間相當的美國公債；美國高收益債上漲 0.56%、歐洲高收益債上揚 0.50%。美國聯準會 9 月份一如預期地調高利率，並刪除了「寬鬆」一詞以更適切地反映出聯準會的貨幣政策觀點。貨幣政策的調整並未對市場造成太大影響，而美國在貿易方面出現良好進展（但不包括和中國的進展），也支撐了市場的氛圍。

**基金動態：**本基金因對「新興市場高收益債」採取加碼策略，並對「美國高收益債」採取減碼策略，推升區域配置對績效產生正面貢獻。產業配置也為績效增色，加碼「新興市場主權債」以及減碼「基本工業」和「資本財」策略的正面效益，大於加碼能源產業策略所產生的掣肘效應。另一方面，債券選擇也有所助益，貢獻主義來自本基金對指數前 10 大墊底債券當中的 7 檔採取減碼策略，並對漲幅前 5 大債券的其中 4 檔採取加碼策略。然而資產類別配置拖累了績效，主因伺機佈局的「美國銀行貸款」部位表現不佳。本基金的投資等級佈局也造成負面影響，主要受到伺機佈局的「投資等級公司債」部位的牽絆。貨幣配置也損及績效，主因本基金持有的阿根廷披索、巴西里拉與俄羅斯盧布等部位均相對於美元都走貶。

**投資組合部位變動：**經理人所持的看法是，整體「美國高收益債」的價格錯置空間極小，而歐洲高收益債已經將經濟成長下修的預期心理反映在內，新興市場高收益債則高度受壓。儘管經理人認為就價格角度而言，美國信用週期仍具餘裕，但他們認為「美國高收益債」所擁有的風險/報酬基調吸引力不如其他地區。因此，本基金對美國高收益債已改採略微減碼的策略。經理人明瞭歐洲與美國之間的貿易緊張情勢已對歐洲經濟造成負面影響，歐洲高收益債市場也難逃池魚之殃，不過他們認為，歐洲應得以持續受惠於全球經濟溫和成長的大環境以及央行的寬鬆政策，本基金對歐洲高收益債長期以來所秉持的減碼態度已顯著和緩，轉而採取較為中立的配置。經理人深知新興市場存在著實質問題，但從基本面的角度來看，他們也認為樂觀以待新興市場的復甦於理有據。在此情況下，本基金已將「新興市場高收益債」的佈局調升至高碼。

**市場展望：**好一段時間，經理人都抱持著全球可望受惠於遍及歐洲、亞洲、新興市場以至於美國等已開發及新興市場的成長，而將延續著緩慢成長步伐向前邁進的信念。就美國國內市場而言，包括經濟成長、放貸標準、銀行資產品質以及企業獲利能力等主要指標全都維持在一種有利於信用市場的格局。面對此情勢，美國高收益債的價格表現超越了其經濟的進展。反之，歐元區令人失望的經濟報告以及地緣政治疑慮，導致義大利的預算案蒙塵。該預算案所隱含的民粹式經濟政策一旦付諸實施，勢將違反歐盟有關預算赤字占 GDP 比重的規定。新興市場高收益資產今年以來的九個月持續受挫。經理人的看法是，雖然土耳其和阿根廷會對新興市場成長產生短期的掣肘效應，但中國、歐洲和美國的經濟活動應足以支撐整體新興市場經濟體免於遭逢陡降窘境。

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](http://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