

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)

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	1.60	3.35	7.42	8.98	16.13	7.95
參考指標	1.94	3.75	8.37	9.17	21.10	21.41
同類型基金	1.27	2.85	6.23	7.61	15.00	12.46

基金績效來源：晨星，以美元計算至2017年11月30日止。©2017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。

每月回顧

市場動態：在11月，全球高收益市場創下過去12個月以來僅僅第3度的單月負報酬紀錄。本資產類別在上半月承受了顯著的壓力，主要受到電纜、消費產品和醫療保健產業的財報表現不佳，以及市場對美國國會審議中的稅制改革提案的疑慮漸增所影響，後者將把企業稅率從35%調降為20%，但當時市場擔心國會委員會無法通過此提案。同時，委內瑞拉的信用評等在月中被調降至D級的消息也影響了指數報酬率，委內瑞拉主權債在本月下跌幅度將近30%。在美國參眾兩院通過稅務改革方案之後，市場走勢反轉，在月底前持續走高，並受到石油輸出國組織(OPEC)宣布延長協議至2018年底為止的消息進一步拉抬。

基金動態：本基金因投資團隊對表現最佳的能源類別所做的加碼配置充分抵消了對表現領先的基本工業(0.21%)和科技(0.02%)類別所做的減碼配置造成的負面影響。投資團隊著重品質的佈局助長了相對績效，主要歸功於對表現現底評等債券的減碼，以及對投資等級債券的投機性配置，後者的整體表現領先全球高收益債。債券選擇助長了相對績效，因本基金前10大加碼配置的債券當中有7檔表現領先大盤。對歐元、阿根廷披索、英鎊和波蘭茲羅提等貨幣的配置也助長了績效，因美元兌上述貨幣的匯率均呈現走弱。不過，長存續天期的佈局則減損了相對績效，因短中存續天期利率在本月期間呈現上漲。

投資組合部位變動：投資人對美國投資等級債券和股市相當樂觀，因美國參眾兩院審理的稅改法案當中包括了大幅降低企業稅率的提案。但是此消息對高收益債市場的影響較不明顯，主因法案當中包括了限制利息支出扣減額的規定。本基金投資團隊目前尚未根據此稅改提案對基金佈局做出任何調整，但是如稅制改革最終獲得實施，其仍將致力於善用任何可見的優勢。就目前而言，本基金認為較短天期的高收益債相對於較長天期的高收益債較具價值，因其提供了較高的風險溢酬和顯著較低的存續天期風險。投資團隊相信能源產業持續聚焦於資產負債表的修復，且原油價格在可見的未來將維持在每桶50至60美元之間。隨著債券價格在2017年持續改善，經理人也降低了風險配置，導致基金整體信用品質的提升。

市場展望：目前穩定但不突出的全球成長環境並未出現實質的變化。投資團隊仍舊樂觀認為全球成長將可維持在3%，同時也體認到高負債水準與其他不利因素的存在。全球通膨似乎已停止下跌，成熟市場的非常態貨幣政策似乎終於看到了成果。不過仍認為這會是一個極為緩慢的流程，需要花上許多年的時間，並持續需要實質的貨幣政策，或甚至是財政政策的支持。此觀點顯示利差類別將持續偏好持有成熟市場公債。

績效歸因* (當月份)	報酬率 (%)
區域	-0.01
券種等級布局	0.11
子行業	0.02
債券選擇	0.16
匯率	0.12
信用衍生性商品	0.00
存續期間/殖利率曲線	0.02
會計上計算差異	0.07
總計	0.49

績效歸因* (年初至今)	報酬率 (%)
區域	0.00
券種等級布局	-0.23
子行業	0.33
債券選擇	-0.35
匯率	0.57
信用衍生性商品	-0.01
存續期間/殖利率曲線	0.68
會計上計算差異	-0.07
總計	0.92

資料來源：美盛，截至2017年11月30日。**過去績效不代表未來表現。***此績效歸因乃基金該類股部位相對參考指標該類股的毛報酬率，未反映任何手續費或費用。

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。

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