

# 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 (4 個月)	一年	二年	三年
本基金	-1.96	-1.00	-1.43	2.31	16.79	8.63
參考指標	-1.09	-0.53	-0.57	3.20	16.56	18.35
同類型基金	-1.04	-0.80	-0.70	2.08	13.21	10.19

基金績效來源：晨星，以美元計算至 2018 年 4 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：**全球高收益債市場 4 月份表現回揚，收復了一些 2 月和 3 月份的負報酬失土。彭博巴克萊全球高收益債券指數（美元，對沖）4 月份上揚 0.14%，表現優於美國公債。指數的選擇權調整利差收窄 7 個基本點，4 月份以 351 個基本點收市。4 月份逆轉的推手，部分源於第一季財報季揭開了亮麗的序幕，整體而言，營收和盈餘都超越預期。不過儘管 4 月初勁揚，其後卻因貿易緊張情勢升高以及通膨疑慮而削弱了投資人對於全球高收益債市場的熱度。

**基金動態：**本基金區域配置損及績效，主因對表現相對較差的「新興市場美元計價高收益債」採取加碼策略，並因而抵銷了加碼「美國高收益債」所產生的正面效益。本基金的投資等級佈局也拖累了表現，主要是因為對表現較佳的 CCC 級債採取減碼策略，且伺機佈局的 BBB- 級投資等級債落後整體全球高收益債市場。貨幣配置也造成負面效應，因持有的阿根廷披索、巴西里拉、歐元、盧布和英鎊相對於美元都走貶。就正面效益而言，本基金伺機佈局的「美國銀行貸款」部位表現勝出整體全球高收益債市場，因而資產種類佈局挹注了績效。產業配置也因對表現領先的能源產業採取加碼策略而為績效增色。最後，「債券選擇」也有助於績效，主要來自本基金對參考指數當中表現最佳的前 10 大債券中的 4 檔債券採取加碼策略。

**投資組合部位變動：**就區域角度而言，美國、泛歐和新興市場經濟看來都處於穩健格局，透露出將持續擴張的訊號。然而，與泛歐市場相較之下，經理人仍然較看好美國與新興市場兩個區域。雖然整體歐洲的基本面持續顯示出改善徵兆，但經理人認為此利多抵已完全反映在價格上。經理人相對看好新興市場高收益債的主要原因，係基於全球央行依舊維持著寬鬆政策。

**市場展望：**經理人對於高收益債資產抱持的看法是，市場普遍存在「錯誤訂價」的現象。經理人採取的長期基本面價值策略，運用了各式各樣專為發掘市場存在無效率的投資契機所設計的策略。我們往往可從市場技術面一窺具吸引力的投資機會。有關市場前沿供給因資金回歸以及避險成本上升導致國外需求減緩議題的討論屢見不鮮。短天期高收益債市場現階段提供的風險溢價高於長天期債券。經理人認為，相對於長天期端，「短天期高收益債」挾以較高殖利率與較低存續期間的優勢，散發出良好的投資吸引力。經理人的高收益債投資決策，都是以債券相對價值的評估為依歸，針對該團隊所得出的基本面信用分析相對於市場價格進行考量。本基金側重經理人最有把握的發行者、產業和投資級別。風險管理的其中一項重要功能在於，提供分析以辨識出投資組合的風險可能來自何處，此舉可確保經理人不至於在投資組合包含納入非計畫性風險，並得以分散他們最有把握之債券所含有的計畫性風險。

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