

# 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<br>(8個月) | 一年    | 二年     | 三年     |
|-------|-------|-------|---------------|-------|--------|--------|
| 本基金   | 1.42% | 3.25% | 6.23%         | 8.59% | 14.36% | 3.87%  |
| 參考指標  | 1.54% | 3.78% | 6.92%         | 8.70% | 20.64% | 18.66% |
| 同類型基金 | 0.84% | 2.46% | 4.88%         | 6.93% | 13.63% | 9.76%  |

基金績效來源：晨星，以美元計算至2017年8月31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：**政治風險在8月升高、導致波動率攀升、美國公債殖利率滑落，信用市場利差則普遍擴大。市場在8月初受到朝鮮半島的緊張局勢所影響。西班牙巴塞隆納(Barcelona)的恐怖攻擊使得跌幅進一步加劇。在美國方面，市場焦點聚集在財政政策、預算以及即將到來的債務上限。哈維颶風在8月底襲擊美國德州(Texas)，導致嚴重的損害，迫使多座油井與煉油廠關閉，不過除此以外對整體經濟的衝擊不大。總經數據大致呈現正面，歐洲、英國、日本和巴西的成長表現均優於預期，顯示全球經濟仍穩定持續復甦。另一方面，美國的就業人口成長和零售銷售表現均優於預期，工廠產值走強，通脹指標則持續偏低。

**基金動態：**本基金的最差殖利率(YTW)較7月下跌18個基本點，使得8月底以5.53%作收。整體投資組合的信用品質維持BB-/Ba3不變，8月期間持有部位無債券違約。雖然本基金對表現落後的美國高收益債之加碼配置拖累績效，但對表現領先的新興市場所做的加碼，以及對表現落後的泛歐高收益債所做的減碼配置，均對績效有所貢獻。減碼表現落後的通訊與銀行產業債券帶來的正面效益大致被表現落後的能源產業債券之加碼造成的損失所抵消。信用評等布局拖累相對績效，主要歸咎於對表現領先的BB和B等級的券種採取減碼配置，以及對CCC等級券種的加碼配置。「債券選擇」對相對績效則帶來負面衝擊。長天期存續期間的布局助長了相對績效，因殖利率在8月期間下滑。

**投資組合部位變動：**投資團隊加碼了「波蘭」和「俄羅斯」的新興市場國家配置，並持續減碼特定CCC等級債券。同時將該部分的布局聚焦於公司基本面有所改善，且相較於BB/B等級債券之價值具吸引力的債券。本投資團隊選擇性加碼優先順位貸款(senior loans)，藉由提升投資組合結構以規避假若聯準會過於積極升息的尾端風險。在參與新交易方面，投資團隊維持精挑細選的立場。

**市場展望：**目前穩定但溫和的全球成長背景並沒有出現實質的變化。美盛旗下的西方資產管理持續樂觀認為全球成長可望維持在3%左右的水準，但同時也體認到高債務水準和其他市場所面對的挑戰，例如為許多經濟體帶來警訊的低生產力與人口老化。西方資產管理相信這將會是一個非常緩慢的流程，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。不過其也顯示「通脹」或「利率」在近期內將不會出現任何實質或快速地上升。經理人持續對「新興市場債」抱持正面的態度，並相信其相較於成熟市場有進一步利差縮窄的空間。

| 績效歸因* (當月份) | 報酬率 (%)      |
|-------------|--------------|
| 區域          | 0.02         |
| 券種等級布局      | -0.07        |
| 子行業         | 0.03         |
| 債券選擇        | -0.23        |
| 匯率          | 0.08         |
| 信用衍生性商品     | 0.00         |
| 存續期間/殖利率曲線  | 0.14         |
| 會計上計算差異     | 0.01         |
| <b>總計</b>   | <b>-0.03</b> |

| 績效歸因* (年初至今) | 報酬率 (%)     |
|--------------|-------------|
| 區域           | 0.02        |
| 券種等級布局       | -0.20       |
| 子行業          | 0.24        |
| 債券選擇         | -1.05       |
| 匯率           | 0.45        |
| 信用衍生性商品      | -0.01       |
| 存續期間/殖利率曲線   | 0.79        |
| 會計上計算差異      | 0.06        |
| <b>總計</b>    | <b>0.29</b> |

資料來源：美盛，截至2017年8月31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](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