

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)

基金摘要

影響績效主因

- 區域配置、產業配置以及債券選擇損及績效。
- 長天期存續期間、評等等級券種上的布局對本基金產生正面貢獻。

先前觀點與部位配置

- 本基金對能源產業採取加碼策略，但對金融產業採取減碼策略。

基金操作與投資展望

- 經理人認為，今年接下來的經濟表現應會維持溫和成長的格局。

市場評論

在 5 月份，彭博巴克萊全球高收益債券指數（美元對沖）上漲 0.81%，領先存續期間相當的美國公債 41 個基本點，已連續第 11 個月表現優於美國公債。彭博巴克萊全球高收益債券指數的選擇權調整利差較 4 月份收窄了 5 個基本點，促使 5 月份以 370 個基本點作收。指數的最差殖利率減少 12 個基本點至 5.18%，5 年期美國公債利率則下滑 6 個基本點至 1.75%。指數的選擇權調整利差和最差殖利率都創下 2014 年 6 月以來的最低值。就 5 月而言，全球高收益債表現優於美元計價新興市場債，但不如投資等級公司債以及標準普爾 500 指數的表現。高收益投資人已懶得理會 5 月份上演的另一堆政治新聞，美國的政治鬥爭持續搬上檯面，其中最引人關注的首推川普總統決定開除前聯邦調查局局長科米 (James Comey)；科米先前領軍調查川普顧問與俄羅斯官員間的共謀疑雲。在其他國際政治新聞方面，法國總統大選由投資銀行業出身的馬克宏 (Emmanuel Macron) 勝出頑固的民粹主義份子勒龐 (Marine Le Pen)，終於讓那些擔心民粹主義浪潮會漫延全歐洲的人稍微鬆了一口氣，畢竟英國脫歐以及川普入主白宮都瀰漫著民粹氛圍。

基金評論

區域配置稍微拖累了績效，尤以對表現領先的泛歐區域採取減碼策略最為明顯。

產業配置損及績效，主因對表現落後的能源產業採取加碼策略，並對表現較佳的金融與通訊服務產業採取減碼策略。

在券種等級布局上對相對績效稍具正面效益，主因對表現普遍落後的 BB 級債券採取減碼策略。

債券選擇不利於相對績效。儘管我們加碼的前 20 支債券中有 15 支的表現優於指數，但一家經過重整的能源公司 KCAD 部位拖累了表現，該部位跌了近五成。

由於 5 月份殖利率走低，促使本基金的長天期布局推升了表現。

投資展望

經理人認為，今年接下來的經濟表現應會維持溫和成長的格局。經理人預估美國及全球的 GDP 年化成長率分別為 2% 及 3%。經理人也認為，雖然美國聯準會在 6 月升息，且今年內也還會再升息，但其立意僅在於利率正常化而非抑制經濟成長，因此央行政策整體而言仍會延續寬鬆基調。

本基金由西方資產管理公司管理

請參閱末頁的重要資訊。

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	年初至今 (5個月)	一年	二年	三年
本基金	1.81%	6.84%	4.75%	13.81%	6.87%	2.82%
參考指標	2.20%	7.29%	5.30%	13.26%	15.23%	18.08%
同類型基金	1.57%	6.06%	4.00%	11.30%	8.32%	10.02%

基金績效來源：晨星，以美元計算至 2017 年 5 月 31 日止。©2017 晨星有限公司（“晨星”）。版權為晨星所有。本基金績效以 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。

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。

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