

美盛布蘭迪 全球固定收益基金

基金摘要

影響績效主因

- 無日本政府公債與日圓部位以及持有有限的歐元和美國公債部位對績效產生貢獻。
- 持有英國公債部位有限損及績效，南非蘭特和智利披索部位亦然。

先前觀點與部位配置

- 8 月份，經理人增加挪威克朗與英鎊以及南非債券和蘭特部位。

基金操作與投資展望

- 經理人的看法是，全球成長情勢依舊十分脆弱。
- 然而，經理人樂觀預期，超支持性政策伴隨著便宜能源、貶值貨幣以及低利率所塑造出的大環境，將持續主宰 2016 年。

市場評論

8 月份，已開發市場殖利率的主導力量來自於央行言論或貨幣政策；英國央行一如市場所預期地調降主要政策利率並擴大刺激規模，儘管英國央行致力於避免落入負殖利率和負利率窘境，然而英國長期公債殖利率下滑；歐洲央行的刺激措施似乎開始發酵，歐洲核心與周邊國家長期殖利率於 8 月份走高即可一窺此樂觀期待心理。美國就業報告異常強勁，致使原本 9 月升息的預期再度浮上檯面，加上美國聯準會的傑克森霍爾年會召開，更助長了市場原本預期升息氛圍。美國較短天期公債殖利率 9 月份上揚，但 30 年期殖利率則相對平坦。

基金評論

未持有日本政府債與日圓部位對績效產生貢獻。8 月份日本中期與較長期政府債券殖利率走升，或許是因為日本央行決定減少購買長天期債券的關係；日圓小幅走貶，但因出口產業持續受到強勢日圓的拖累，致使經濟成長也受波及；有限度的持有歐元和美國公債部位也有所助益。

反之，南非蘭特部位拖累了績效。雖然貴重金屬價格 8 月份走跌，但政治風險反映在近期南非資產的表現上才是南非蘭特走弱的主因。在英國公債殖利率下滑聲中，持有英國公債部位有限也產生不利影響。智利披索部位也損及績效。儘管 8 月份原油價格轉強，但銅價疲軟拖累了智利披索的表現。

就 8 月份投資活動而言，增加了 2.5% 的挪威克朗與 5% 的英鎊，致使 8 月底兩者的部位分別上升至 5.1% 與 10.3%。而投資組合中的歐元部位則等比例降至 5.3%。南非政府債和南非蘭特部位增加了 0.8%，截至 8 月底時來到 4.25%。

投資展望

經理人預期，全球成長情勢依舊十分脆弱，然而英國脫歐可能迎來非計畫性的全球貨幣刺激政策，這倒是市場所樂見的。經理人認為，中國為延續成長所採取的刺激措施以及美國聯準會的政策，仍將是決定今年成長的最重要因素。不過經理人樂觀預期，超支持性政策以及便宜能源、貶值貨幣和低利率所塑造出的大環境將持續主宰 2016 年。儘管已開發市場的展望看來較佳，但經理人預期，安全避風港的長期殖利率上檔空間將持續受限。特定新興市場債券與貨幣或許擁有較佳的價格吸引力。經理人將持續聚焦於其堅信得以度過此充斥挑戰的大環境，且具備新興、長期成長趨勢潛能的穩健型國家與產業。

請參閱末頁的重要資訊。

美盛布蘭迪 全球固定收益基金

(承上頁 投資展望)

不過經理人樂觀預期，超支持性政策以及便宜能源、貶值貨幣和低利率所塑造出的大環境將持續主宰 2016 年。儘管已開發市場的展望看來較佳，但經理人預期，「安全避風港」的長期殖利率上檔空間將持續受限。特定新興市場債券與貨幣或許擁有較佳的價格吸引力。經理人將持續聚焦於其堅信得以度過此充斥挑戰的大環境，且具備新興、長期成長趨勢潛能的穩健型國家與產業。

績效表現

	三個月	六個月	年初迄今 (8 個月)	一年	二年	三年
本基金	4.06%	6.70%	9.25%	6.84%	-4.13%	4.13%
參考指標	3.33%	5.79%	10.36%	9.83%	1.36%	6.82%
同類型基金	2.19%	4.44%	5.28%	4.44%	-0.76%	5.31%

績效來源：Morningstar，以美元計算至2016年8月31日止。©2016晨星有限公司（“晨星”）。版權為晨星所有。基金績效以A類股美元累積型計算。過去績效不代表未來表現。

參考指標：花旗全球政府債券指數。績效來源：Morningstar。以美元計算至2016年8月31日止。

同類型基金為Morningstar Category分類中的全球債券。資料來源：Morningstar，截至2016年8月31日止。

本基金由布蘭迪全球投資管理所管理

重要資訊

本基金持有衍生性商品之總部位，依愛爾蘭中央銀行規定之方法計算，可達基金淨資產之100%，可能造成基金淨值高度波動及衍生其他風險。

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