

美盛西方資產 亞洲機會債券基金 (基金之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 (3 個月)	一年	二年	三年
本基金	0.08	2.40	0.08	6.47	7.30	7.71
參考指標	1.01	4.03	1.01	7.28	7.30	10.22
同類型基金	0.23	2.74	0.23	5.80	5.80	5.32

基金績效來源：晨星，以美元計算至 2018 年 3 月 31 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：Markit iBoxx 亞洲當地債券指數（美元未避險）。在 2016 年 4 月 29 日（含）前，參考指標為匯豐亞洲當地債券指數。

同類型基金為晨星分類中的亞洲當地貨幣債券（以美元為比較基礎）。

基金簡介：基金投資目標為追求包含資本增值及利息收益之最大總報酬，至少 70% 資產淨值投資於亞洲發行機構所發行之債券及亞洲利率與外匯衍生性商品。

每月回顧

市場動態：儘管在三月份亞洲債市利差擴大，但亞洲債市的總報酬仍以正報酬作收。就產業角度來看，亞洲金融業在印度銀行體系的拖累下連續第二個月相對落後。在非金融業方面，印度公司債在三月份面對著艱鉅挑戰。中國企業公司債較高評級的利差也擴大。相對於 2 月份 103 億美元的新發債規模，3 月份的公司債/金融債新發債總額增加至 165 億美元。而累計年初以來的新發債則為 451 億美元，大致與去年同期相當，在 3 月份的新發債中，約有 75% 來於中國、13% 源於南韓，其餘則來自泰國、香港和新加坡。Markit 亞洲當地債券指數 3 月份上漲 1.27%，總結第一季報酬率為 1.01%。在三月份幾乎所有市場都以正報酬作收，僅菲律賓除外。領軍的印度債市上漲了 2.6%、其他市場的表現大抵與美國公債殖利率曲線的平坦化現象相符。菲律賓表現落後（3 月份下跌 0.65%），主因市場預期將出現較鷹派的央行，導致殖利率走高。亞洲貨幣在諸如韓圓、馬來西亞令吉和中國人民幣等高貝他市場的帶領下，大多數都走強；但菲律賓披索除外。

基金動態：美國公債表現較佳的背景下，推升本基金在三月份的表現，而本基金也因技術性佈局美元公司債初級市場而受惠。本基金對馬來西亞、菲律賓、印度和印尼的存續期間佈局採取拉長策略挹注了本基金表現，而對新加坡和泰國採取存續期間較短策略也產生正面效益。殖利率曲線的某些布局同樣提振了績效，比如對馬來西亞、中國離岸和菲律賓的中期端採取加碼策略；而對新加坡和泰國的短期端採取減碼策略也有所貢獻。貨幣方面，加碼中國離岸人民幣的策略產生助益；不過減碼韓圓、新加坡幣、泰銖的策略，則因美元強勢普遍不再而損及績效。從利差角度而言，加碼美元計價的亞洲投資等級公司債的策略持續奏效。

投資組合部位變動：在美元計價的亞洲債方面，經理人持續看好投資等級公司債中較高評等券種，且同時體認到高收益債領域的特定風險較高。就價值面而言，經理人認為亞洲投資等級公司債的價值依舊高於美國投資等級公司債。在當地貨幣債市方面，經理人認為，要能辨別像是南韓和新加坡這些貼近美國公債且貝他值較高的市場非常重要。

市場展望：經理人認為，「貿易相關衝突」勢將在未來幾個月加劇，除非美國和中國願意各退一步達成協議，畢竟對兩國而言，避免爆發全面貿易戰是最有利的局面。經理人的看法是，儘管成長顯著回揚，但亞洲經濟體龐大的剩餘產能將導致通膨情勢持續處在風頭浪尖。然貨幣政策不可能單純從通膨的角度出發，主因亞洲的政策制定者非常清楚保護主義日益升溫，且不排除衍生出敵對性貿易政策的可能性。經理人認為上述氛圍會促使「利率傾向穩定化」。亞洲新興市場基本面依舊相當穩固，擁有強健的經常帳餘額、較少的外部融資需求，且財政紀律嚴謹。儘管總經和市場情勢波動猶存，但亞洲總經基本面的穩定格局不變，即便短期可能面臨流動性較差，且不時可能遭逢賣壓，但基本假設情境應不脫強韌二字。亞洲 2018 年的調性應屬週期性升勢，畢竟主要經濟體擁有正面區域貿易展望、國內政治穩定以及內生長為後盾，得以創造出更強勁的經濟成長。經理人認為，新興市場資產將持續受惠於穩定的全球成長、良性的景氣循環以及更強健基本面，這些都可望成為追逐亞洲債市成為優質殖利率浪潮下的受益者。

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

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。

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。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