

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)

績效表現 (%)	三個月	六個月	年初迄今 (11個月)	一年	二年	三年
本基金	0.54	3.24	10.32	9.76	12.43	5.43
參考指標	1.51	3.37	9.85	8.53	11.68	7.45
同類型基金	1.34	3.00	7.94	7.67	8.94	2.63

基金績效來源：晨星，以美元計算至2017年11月30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：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）。

每月回顧

市場動態：大部分的市場報酬都表現強勁，不過菲律賓則下跌 0.53%。亞洲貨幣因美元走弱而大致表現上揚。韓國表現領先，漲幅達到 3.34%，而印尼盾表現則相對落後，漲幅僅有 0.13%。信評機構穆迪將印度主權債的債信評等從投資等級當中原本最低的 Baa3 調升為第二低的 Baa2，創下 1988 年以來最高評等。中國也宣布開放外資參與銀行產業此一重大轉變，其可能為中國債市所面對的挑戰帶來外援。

基金動態：在馬來西亞央行做出鷹派立場的公告，導致馬來西亞令吉因為預期升息而上漲之後，本基金對馬來西亞令吉的減碼配置對績效造成減損。美元計價的亞洲公司債的交易疲弱則小幅影響了績效，阿里巴巴發行 70 億美元的債券則帶來了一些供給壓力。在宣布了去槓桿化的改革之後，本基金對中國境外債券的存續期間加碼配置小幅減損了績效，中國公債殖利率曲線也因此趨於平坦。此跌幅有部分為中國境外人民幣的上漲所抵銷。在印度公債殖利率曲線因為對市場改革與通膨的疑慮而趨於陡峭之後，對印度存續期間的加碼配置也對績效帶來負面衝擊。其部分跌幅為印度盧比的上漲所抵銷。對印尼公債的加碼配置為基金績效帶來貢獻，因印尼央行證實取消今年剩餘的債券拍賣。在韓國公債殖利率曲線趨於平坦後，本基金對韓國存續期間的減碼配置對績效帶來助益，因韓國經濟由於強勁的對外貿易而呈現復甦，導致韓國央行升息一碼。

投資組合部位變動：投資組合的存續期間相對於參考指標的加碼幅度擴大為 1.28 年，參考指標的存續期間則縮短 0.02 年，整體投資組合存續期間則有所增加。印尼的存續期間增加 0.04 年，成為+0.45 年，馬來西亞和菲律賓的存續期間則分別增加 +0.03 年。韓國和新加坡的存續期間的減碼，則因為市場波動而分別減少 0.07 年和 0.03 年。殖利率相對於參考指標的溢價則維持在 1.93%（投資組合：5.66 vs 參考指標：3.73%）。基金投資組合的淨外匯配置則維持中立，但其中因為對印尼債券的配置較高而加碼印尼盾。對印尼盾、印度盧比和中國境外人民幣的加碼配置則維持利差交易的目的。美元計價的亞洲公司債部位則從 18.2%降低至 17.6%。投資組合經理人持續減碼大宗商品產業和較低品質的中國房地產開發商。

市場展望：在新興市場區域當中，亞洲展現了最強健的基本面，其為能源價格走低的主要受害者，也是投資法人資金流入的接收對象。經理人相信具吸引力的殖利率和平均水準的投資等級債券信品質為投資人提供了具吸引力的風險調整後報酬特性。

績效歸因* (當月份)	(%)
國家/存續期間	-0.04
殖利率曲線	-0.06
外匯/貨幣	-0.49
行業類別	-0.17
債券選擇	0.28
殘值/價格上差異	0.00
總計	-0.48

績效歸因* (年初至今)	(%)
國家/存續期間	0.54
殖利率曲線	-0.56
外匯/貨幣	-0.62
行業類別	0.63
債券選擇	1.70
殘值/價格上差異	0.14
總計	1.84

資料來源：美盛，截至 2017 年 11 月 30 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

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