

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 (6 個月)	一年	二年	三年
本基金	-5.64	-5.56	-5.56	-1.70	-0.61	3.13
參考指標	-4.31	-3.34	-3.34	0.89	1.78	6.41
同類型基金	-4.47	-4.22	-4.22	-0.52	1.41	1.26

基金績效來源：晨星，以美元計算至 2018 年 6 月 30 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：亞洲信用市場繼 5 月份勁揚後，6 月份出現逆轉走勢。6 月份，利差擴大掩蓋了美國利率相對穩定的大環境。JP 摩根亞洲信貸金融業公司債指數 (JPMorgan Asia Credit Financial Corporate Index) 6 月份相對平穩，累計今年上半年報酬率大約是 -0.4%。另一方面，JP 摩根亞洲信貸非金融業公司債指數 (JPMorgan Asia Credit Non-Financial Corporate Index) 6 月份下跌 0.2%，累計年初以來報酬率大約是 2.3%。就產業而言，先從亞洲金融業看起的話，與過去幾個月的基調大同小異，表現落後者主要是印度和菲律賓，但後者情況稍微好一點。而跟 5 月份雷同的是，南韓和中國的保險領域持續相對落後。Markit 亞洲當地債券指數 6 月份下跌 2.45%，導致其年初迄今的累計報酬率縮小至 3.33%。

基金動態：本基金採取加碼策略的部位本月份表現各異。中國離岸的加碼策略對績效產生貢獻，主因降息坐實了市場對於中國人民銀行和美國聯準會之間貨幣週期顯著分歧的預期。本基金對貼近美國公債但其他值較高的市場採取減碼的策略損及績效。對諸如印度、菲律賓和印尼等較高殖利率市場採取加碼的策略，也因新興市場資產普遍面對著風險趨避潮而產生掣肘效應。好消息方面，本基金以美元亞洲信用債形式擁有的美國公債存續期部位產生出正面貢獻。亞洲貨幣相對於美元走貶，以及本基金對韓圓、新加坡幣、馬來西亞令吉、泰銖和菲律賓披索的減碼策略也有所貢獻。反之，加碼印度盧比和中國離岸人民幣的策略拖累了績效。從利差角度而言，加碼美元計價亞洲投資等級公司債的策略持續奏效；不過，前者的效應部分遭到信用利差擴大的侵蝕。

投資組合部位變動：在美元計價亞洲債方面，經理人持續看好投資等級公司債中較高等級者，且同時也體認到高收益債領域的特定風險較高。就基本面而言，經理人認為亞洲投資等級公司債處於改善軌道，槓桿趨降，且流動性增強。此外經理人指出，眾多發行美元計價等級公司債的事業體屬於政府相關機構。此類債券跟亞洲政府的財政健全度密切相關，經理人認為，這些政府依舊有意願也有資金在必要時刻為政府相關機構提供支援。

市場展望：貿易緊張情勢鼎沸不已，且似乎毫無緩解可能，畢竟美國今年底期中選舉將屆，鷹派立場恐將取得上風。經理人的看法是，儘管川普政府對中國產品課徵 25% 關稅的直接影響實際上沒那麼大，但繼之而來的以牙還牙報復風險將隨之升高。就價值角度而言，經理人認為亞洲投資等級公司債的價值仍高於美國投資等級公司債，畢竟以等級相當者作為比較基準的話，後者現階段的利差已回揚近 60 個基本點，大抵與近期的歷史中值一致。而另一方面，整體亞洲高收益債利差的回揚程度仍低於近期的歷史中值，相較之下，美國高收益債還不到 100 個基本點。

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