

美盛西方資產 亞洲機會債券基金 (基金配息來源可能為本金)

基金摘要

影響績效主因

- 對新加坡、香港和泰國採取減碼策略拖累了績效，然對菲律賓、馬來西亞和印度採取加碼策略對績效產生貢獻。

先前觀點與部位配置

- 就布局而言，經理人偏好亞洲投資等級跨境債券以及由亞洲主權/類主權實體所發行的美元計價債券。

基金操作與投資展望

- 經理人認為，亞洲當地貨幣債擁有的價格吸引力持續高於已開發市場。
- 就新興市場本身而言，經理人認為亞洲的基本面最為強勁，且很可能成為能源價格趨緩下的主要受惠者。
- 經理人的看法是，市場區隔差異性仍將是引領亞洲固定收益表現的主要推手。

市場評論

Markit 亞洲當地債券指數 5 月份上漲 1.45%，造就年初迄今的報酬率累計達 6.27%。在經常帳以及投資資金流入的推升下，亞洲貨幣絕大部分都走強。境外人民幣表現優於指數，上揚 2.15%；5 月份唯一走弱的貨幣是印度盧比，下滑 0.15%。大部分亞洲市場的債券也都收漲，僅中國當地市場及南韓除外。印度表現優於指數，攀升 1.57%。

基金評論

在國家/存續期間方面，本基金大部分加碼部位均產生了正面效益，尤其像是菲律賓、馬來西亞和印度等較高收益率的市場為最，然而，由於本基金對新加坡、香港和泰國採取減碼策略，致使較高等級市場的平坦化走勢普遍損及績效；基於中國當地市場的殖利率走高，本基金的減碼布局對本基金相對績效產生貢獻。亞洲貨幣表現各異，但因我們對大多數貨幣採取減碼策略，因而拖累了相對績效，其中較為顯著者如韓圓、新加坡幣、泰銖和馬來西亞令吉。反之，加碼菲律賓披索和印尼盾的策略則發揮了提振效果。此外，本基金加碼美元計價亞洲投資等級公司債的策略持續為績效增色，本基金也因經理人對美元計價的亞洲公司債初級市場的短期戰術操作而受惠。

就布局而言，經理人偏好亞洲投資級跨境債券以及由亞洲主權/類主權實體所發行的美元計價債券。以美元計價亞洲公司債來看的話，經理人非常留意中國發債機構過於集中的風險，以及美國長期公債殖利率走高對於新興市場主權債和公司債的負面影響。

經理人依舊認為，亞洲當地貨幣債相對於已開發市場比較之下擁有良好的價格吸引力。就新興市場本身而言，經理人認為亞洲的基本面最強健，可望成為能源價格趨緩下的主要受惠者，並能吸引機構法人的資金流入。

投資展望

經理人的看法是，引領亞洲固定收益表現的主要推手仍將源於市場區隔的差異性。就當地貨幣債券市場而言，經理人認為很重要的一點是，必須能針對美國公債具有其他值較高的亞洲市場做出區隔，比如南韓與新加坡。中期而言，市場指標應會落在各國境內貨幣情勢以及貨幣政策方向；10 年前亞洲央行多以美國動向馬首是瞻，而今相對於美國貨幣政策之路卻是日益分歧。「市場定位」則是另一項關鍵因素，擁有區域或自身堅強後盾的亞洲市場，殖利率應會有所支撐，此情況在美元計價的亞洲公司債市場中尤其普遍。經理人認為至關重要的是，對每一檔公司債的掌握度、對初級市場支持力道、以及對次級市場技術面的正確評價，甚至必須對發行機構越來越多且差異性越來越高的現象有所認知。成長所面臨的下檔風險以及不確定性升高或將導致消費減少、存款增加，然經理人認為此種趨勢應可發揮支撐大多數亞洲債券市場的需求效應。

請參閱末頁的重要資訊。

美盛西方資產 亞洲機會債券基金 (基金配息來源可能為本金)

績效表現

	三個月	六個月	年初迄今 (5個月)	一年	二年	三年
本基金	3.36%	6.31%	6.85%	4.24%	3.52%	2.37%
參考指標	2.71%	4.99%	6.27%	3.89%	4.44%	4.60%
同類型基金	2.36%	4.53%	4.80%	3.26%	0.56%	-0.29%

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。

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)。

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