

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 (1 個月)	一年	二年	三年
本基金	3.94	4.32	1.32	10.78	15.15	8.08
參考指標	4.43	4.46	1.30	10.04	14.16	9.17
同類型基金	3.47	3.99	1.09	8.44	11.64	5.13

基金績效來源：晨星，以美元計算至 2018 年 1 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：2018 年一開始便充滿了挑戰，美國公債儼然是最大絆腳石，美國 10 年期公債殖利率 1 月份自 2.41% 攀升至 2.71%。儘管利差普遍收窄，但仍不足以抵銷利率上揚的負面影響。就產業而言，亞洲金融業表現相對良好，主因南韓在地緣政治風險似乎逐漸消散的情況下持續奏出凱歌。另一方面，其他值較高的中國金融業則表現不佳。此外，非金融產業 1 月份表現各異。市場上認為亞洲投資等級公司債/金融債發債繼 2017 年 12 月份相對沉寂後，2018 年 1 月份將大舉出籠。1 月份的總發債額達 184 億美元，其中佔比依序為中國 67%、菲律賓 11%、印度 9%、香港 6%、以及韓國 5%。

基金動態：雖然亞洲當地貨幣債券市場相對於美國公債普遍走升，但國家和存續期佈局卻呈負面效應。加碼馬來西亞、印度和菲律賓的策略拖累了基金表現。反之，對諸如韓國、新加坡和泰國等殖利率隨美國公債而走高的市場採取減碼策略，則對基金產生了正面的貢獻。加碼印尼的策略也為基金表現增色。某些殖利率佈局締造出正面效益，比如對韓國、馬來西亞和泰國的長天期端採取減碼策略提振了表現；不過加碼馬來西亞和印度中期端的策略部分則侵蝕了前者所帶來的正面效應。在貨幣方面，加碼新台幣、印度盧比、中國離岸人民幣和印尼盾的策略有利基金表現，減碼韓圓和菲律賓披索的策略亦然。反之，減碼新加坡幣、馬來西亞令吉和泰銖的策略則損及基金表現。

投資組合部位變動：由於匯率彈性較先前復甦期大，使得新興市場央行得以視本身特定需求而量身打造貨幣政策，不必緊隨先進經濟體的政策利率動向起舞。中國勢將成為維持本身貨幣政策立場陣營的中流砥柱。根據世界銀行估計，未到期新興市場債當前已有 90% 以當地貨幣計價，迥異於 2000 年時僅 50% 的比例，因而大幅降低對於美元融資的依賴度。我們在管理投資組合外匯的部位及風險時，也會考量這些因素。

市場展望：亞洲總經基本面依舊穩定。儘管總經和市場情勢波動猶存，但基本假設情境仍不脫強韌二字。經理人的看法是，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增長為後盾，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，其中挾良性週期以及更強健基本面的亞洲，可望成為追逐優質殖利率浪潮下的受益者。此外，民間投資加上政府支出擴大應可發揮支撐國內成長的效益，只是剩餘產能將進一步減少，且亞洲央行持續寬鬆貨幣的空間恐將縮小。

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