

美盛西方資產 美國高收益債券基金 (本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且 配息來源可能為本金)

基金摘要

影響績效主因

- 債券選擇和投資等級布局產生正面貢獻。
- 產業配置和銀行貸款部位損及績效。

先前觀點與部位配置

- 本基金加碼 CCC 級債券、減碼 BB 級債券。
- 本基金加碼金融業、減碼科技業。

基金操作與投資展望

- 經理人的看法是，信用基本面依舊維持強健之勢。
- 經理人認為，在違約率傾向維持低檔、企業獲利依舊相對有利的情況下，風險溢價將持續遭到壓縮。

市場評論

2 月份，彭博巴克萊美國高收益公司債券 2% 發行者上限指數(Bloomberg Barclays US Corporate High Yield 2% Issuer Capped Index) 上漲 1.45%，與存續期間相當券種的美國公債相較之下領先了 112 個基本點，並締造了連續八個月領先美國公債的佳績。2 月份指數的選擇權調整利差以 363 個基本點作收，較 1 月底收窄 25 個基本點，而最差殖利率則下滑 27 個基本點至 5.58%。兩項數據皆創下 2014 年 8 月以來的最低值。就 2 月而言，高收益債表現優於投資等級公司債，但不如美元計價新興市場債以及標準普爾 500 指數。

市場對於稅改利多的樂觀看法，以及在穩健的經濟數據以及強勁的 2016 年第四季獲利報告助威下，推升了 2 月份的風險性資產市場。投資人認為大幅調降公司稅率會是稅改方案中的一環。2 月份公布的經濟數據充滿好消息，就業、製造業、零售銷售、房市和耐久財數據都優於預期。截至 2 月底，標準普爾 500 指數已有超過 9 成的成分股公佈了 2016 年第四季的獲利報告：營收、毛利和盈餘都較前一年度同期穩步增長。

基金評論

債券選擇提振了 2 月份績效。本投資組合內在 2 月份表現名列前茅的債券包括 Intelsat Jackson、Valeant Pharmaceutical 和 Sprint Corp.。

產業配置損及相對績效，主要是因為在 2 月份對表現領先的運輸及非民生必需品產業採取加碼策略的正面效應，大抵遭到對表現落後的能源產業採取加碼策略以及對表現領先的通訊產業採取減碼策略的負面效應所抵消。

投資等級布局推升了相對績效，致勝關鍵尤其在於本基金對於表現相對較佳的 CCC 級族群採取加碼策略，並對於表現相對較差的 BB 級族群採取減碼策略。

然而，由於 2 月份在券種上的「貸款」的表現不如高收益債，致使本基金的「銀行貸款」部位拖累了績效。

投資展望

自 2016 年 2 月以來，高收益市場一整年都維持著所向披靡的優勢，風險溢價壓縮超過 50%。共同基金樂享資金流入以及締造高回報的榮景。發債機構趁機發行較低票息債券以對既有債券進行再融資。投資人和發債機構雙雙受惠於一種市場的平衡狀態，這是一種與 2014 年 6 月至 2016 年 2 月期間截然不同的格局：在 2014 年 6 月至 2016 年 2 月的這個期間，投資人紛紛棄守高收益共同基金轉而投奔較安全天堂型資產的懷抱。而今，投資人對於全球經濟情勢展現出過去三年前所未見的信心，而且理由充分。2016 年第四季獲利報告印證了大部分發債機構的信用基本面情勢續強的看法。

請參閱末頁的重要資訊。

美盛西方資產 美國高收益債券基金

(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且
配息來源可能為本金)

(承上頁 投資展望)

大體而言，關鍵仍在於維持保守性資產負債表管理原則。高收益公司的槓桿情況平均看來在過去五年都沒什麼大變動（除了大宗商品產業之外）。發債機構的關注焦點基本還是在於流動性和延展到期日。經理人的觀點是，公司的管理彰顯出他們有意維持債券持有人和股票投資人之間的一種利益平衡—雙方皆從中受益。一旦利益開始往股票投資人傾斜時，或許就顯示出債券持有人面對的信用週期開始轉向。但目前公司做法依舊偏好一種平衡狀態。經理人認為，在違約率傾向維持低檔、企業獲利依舊相對有利的情況下，風險溢價將持續遭到壓縮，無庸置疑地，勢必會有些整合或技術面不利的時間點而導致高收益債此資產類別遭到壓縮。然而，經理人認為，只要公司在管理上能嚴守保守性資產負債表管理原則，那麼高收益債投資人預期今年獲得具吸引力的相對報酬空間依舊可期。

本基金由西方資產管理公司所管理

績效表現

	三個月	六個月	年初迄今 (2個月)	一年	二年	三年
本基金	4.66%	5.45%	2.91%	23.00%	6.06%	5.66%
參考指標	4.83%	5.43%	2.93%	21.83%	11.77%	14.90%
同類型基金	4.70%	5.42%	2.72%	20.42%	8.99%	11.68%

基金績效來源：晨星，以美元計算至2017年2月28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：彭博巴克萊美國高收益公司債券2%發行者上限指數。

同類型基金為晨星分類中的美元高收益債券。

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。

美盛西方資產 美國高收益債券基金 (本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且 配息來源可能為本金)

重要資訊

由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金適合願承受單位淨值波動可能較大之投資人，不適合無法承擔相關風險之投資人。投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。且投資人在進行交易前，應確定已充分了解本基金之風險與特性。

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。

增益配息(e)類股進行配息前未先扣除應負擔之相關費用，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。

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