

美盛西方資產全球多重策略基金 (本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險 債券且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	0.00	2.00	6.71	8.36	16.19	10.54
同類型基金	-0.14	0.30	3.19	4.33	8.48	5.02

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。**同類型基金為晨星分類中的美元債券 - 靈活策略。本基金無參考指標。

每月回顧

市場動態：11月再度上演從薄海歡騰到小心翼翼的戲碼，這有猶如今年初的現象。再一次，市場對於美國總統川普(Donald Trump)政策提案（這次主題是「稅改」）的熱情，被現實版的可能情境觀點潑了一把冷水：過去10年來數兆美元灑在振興美國經濟上，效果平平，而且設下的局恐怕很難一夜之間就發酵。投資人看似接受了這樣的事實，致使美國公債殖利率近期的漲勢遭到抑制，美元也下滑。新興市場躋身表現頂尖的固定收益族群，領頭羊是墨西哥債市，該國因重啟北美自由貿易協定談判的正面發展，以及明年即將舉行大選前顯現出相對穩定的政治局勢而勝出。南非是另一個新興市場贏家，主因一般預期對市場較友善的候選人，可能會在12月16-20日召開的非洲民族議會黨代表大會中取代總統祖馬(Jacob Zuma)。中國數據持穩，也發揮了支撐整體新興市場資產的功效。長天期美國公債勝出，漲幅將近1%，主因美國通膨數據遲遲不見好轉致使投資人下調通膨預期。

基金動態：本基金在11月當中，「高收益債」和「銀行貸款」提振了績效，「投資等級公司債」亦然。然而新興市場當地貨幣債與貨幣的負報酬抵銷了前者效益。偏好美國較長天期的存續期間的策略損及績效，但美國殖利率曲線趨於平坦稍微減輕了此衝擊程度。

投資組合部位變動：由於經理人認為波蘭當地債券和德國公債之間的利差可能遭到壓縮，因此經理人買進10年期波蘭當地債券1%，並賣出德國公債。經理人買進奈及利亞30年期美元計價新債，賣出義大利公債，並加碼俄羅斯10年期債券部位。貨幣方面，經理人11月初增加了1%的歐元部位，並在買進俄羅斯債券後增加了盧布部位1.3%。鑒於近期土耳其里拉和南非蘭特走弱，經理人賣出一個2個月期的美元買權/蘭特賣權，再用此筆資金買進一個2個月期的美元賣權/土耳其里拉買權。

市場展望：現階段穩定平淡的全球成長大環境並無太大變化。美盛期下的西方資產管理對於全球可望延續大約3%的成長率仍樂觀以待，但也意識到許多經濟體仍存在著高負債以及包括生產力低與人口老化等警訊。全球通膨看來已經止跌，已開發國家祭出的異常寬鬆貨幣政策似乎終於開花結果。然而，西方資產管理依舊認為這將是個漫長的過程，不僅得花好幾年，還必須倚賴大量貨幣政策的支持，甚至可能得動用到財政政策。前述看法顯示，投資人對於「利差型債券」的偏好程度仍將高於已開發市場政府公債。不過它同時也顯示出，不會立即面對通膨或利率大幅或迅速攀升的情境。

績效歸因* (當月份)	報酬率 (%)
存續期間	-0.36
殖利率曲線	0.35
貨幣	0.11
國家	-0.01
行業類別	0.06
子行業	0.00
債券選擇 & 殘值	0.20
總計	0.16%

績效歸因* (年初至今)	報酬率 (%)
存續期間	-0.65
殖利率曲線	3.32
貨幣	0.07
國家	0.33
行業類別	3.33
子行業	0.17
債券選擇 & 殘值	1.45
總計	8.02%

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。

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