

# 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)

## 基金表現

績效表現 (%)	三個月	六個月	年初迄今 (3 個月)	一年	二年	三年
本基金	-0.30	-0.51	-0.30	3.29	14.52	9.68
同類型基金	-0.59	-0.50	-0.59	0.45	7.04	2.35

基金績效來源：晨星，以美元計算至2018年3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。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。

**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，主要投資於以美元、日幣、英鎊、歐元、及其他各種貨幣計價，且在已開發國家或新興市場國家上市或交易的債券。

## 每月回顧

**市場動態：**由於美國與中國之間的貿易緊張情勢升溫，加上股市走弱，致使美國殖利率下滑，且殖利率曲線走平。3月份的聯邦公開市場委員會(FOMC)會議一如預期地升息 0.25%。聯準會主席鮑威爾(Jerome Powell)強調，基於近期財政政策的變化，聯準會更加看好美國的經濟成長前景。然而，他再度重申未來貨幣政策會維持漸進收緊的步調。美元相對於其他主要貨幣都走貶，德國公債殖利率則因歐洲經濟表現較預期疲軟而下滑。信用利差擴大，由於美國殖利率曲線中短天期債的流動性趨緊，導致較短存續期間的債券表現相對落後。新興市場在 3 月份表現各異。市場樂觀預期北美自貿協定達成有利協議的可能性升高，促使墨西哥披索勁揚、利率下滑。另一方面，俄羅斯盧布、巴西里拉與土耳其里爾相對於美元都走貶。

**基金動態：**在 3 月份，本基金持有的「新興市場當地貨幣債」部位有所貢獻，「美國銀行貸款」部位亦然。至於拖累績效表現因素方面，包括「高收益債」與「投資等級公司債」等「利差型產品」以及拉丁美洲公司債都損及本基金報酬。就貨幣佈局而言，墨西哥披索的多頭部位提振了績效。然其效應卻遭到做多俄羅斯盧布、巴西里拉與土耳其里爾以及韓圓的空頭部位所抵銷。

**投資組合部位變動：**在美國聯準會做出升息決定、且短天期債端疲軟的背景下，本基金拉長了美國存續期間。貨幣方面，則趁土耳其里爾邁入月底走弱之機增加了部位。本基金針對持有的「新興市場債」部位進行了再平衡；尤其值得注意的是，本基金透過賣出短天期債的方式減少了巴西部位，此舉主要著眼於去年短期利率的走低，且市場預期央行的降息周期已然接近尾聲。本基金首度買進 1%的南非長天期的當地貨幣債以及南非蘭特部位。至於公司債方面，則在初級市場買進了歐元計價的 Teva Pharmaceuticals。

**市場展望：**美國財政政策近期出現變動，促使聯準會官員對於最近幾個月的成長以及就業抱持著更樂觀的看法。然而經理人認為，很重要的是必須辨明「樂觀」和「鷹派」兩者之間的差別。經理人看法是，除非通膨攀升至聯準會的 2%目標並維持在該水位一段時間，否則聯準會在調整利率的步調上仍將一秉審慎漸進的初衷，並避免讓其發言聽起來太過鷹派，尤其是在近期股市歷經了顯著波動。經理人依舊認為美國的通膨會延續溫和格局。美國財政政策近期的變動或可提振短期的經濟成長展望，卻不太容易大幅推升較長期的成長軌道。如果美國經濟確實如經理人所預期地改善，且政策也採取漸進調整步伐，則風險性資產應可擁有良好的揮灑空間，政府債券殖利率也應得以獲得良好支撐。

經理人依舊高度關注有關美國和中國之間的貿易緊張情勢升溫，以及股市波動或將近一步升高的可能性。在此情境下，「公司債利差」有可能擴大，且經理人認為，持有某些具備「鎖定」作用、存續期間適中的優質政府債依舊是一種很穩當的風險管理策略。最後，經理人仍對於「新興市場債」抱持著建設性看法，主因基本面、價值面和技術面都可望成為新興市場資產中期表現的後盾。

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](http://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