

## 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 (6 個月)	一年	二年	三年
本基金	-3.61	-3.89	-3.89	-2.59	5.52	7.26
同類型基金	-1.57	-2.21	-2.21	-1.00	-0.13	1.07

基金績效來源：晨星，以美元計算至 2018 年 6 月 30 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：**6 月份上半月主要國家政府債券殖利率都走高，主因義大利政治風險降低，且美國聯準會再度調升利率 0.25%。聯準會主席鮑威爾以“非常強勁”的字眼描繪美國經濟，並調高了 2018 年和 2019 年進一步升息的預測中值。然而，6 月份隨時間進展，對於美中貿易戰升溫的疑懼日增，導致風險市場交易清淡。在此氛圍下，政府債殖利率下滑，公司債表現也相對落後。由於 6 月份收市時，較短天期殖利率上揚但較長天期殖利率小跌，致使美國殖利率曲線走平。歐洲殖利率曲線則因歐洲央行月中政策會議的鴿派決策而趨陡。儘管從今年 10 月份開始淨資產的購買金額會減少到每個月 150 億歐元，且量化寬鬆可能會在 2018 年 12 月告終，但歐洲央行依舊強力表態，政策利率至少到 2019 年夏季都會維持不變。新興市場表現各異，但大體而言 6 月份都走弱。不過仍有些例外，比如墨西哥，儘管 7 月初將進行大選，但墨西哥披索走穩，且殖利率下滑。貨幣市場也表現不一，雖然像是韓圓和澳幣等貨幣以中國成長馬首是瞻，但 6 月底之際的表現仍大幅落後。

**基金動態：**本基金持續面對著強勢美元以及新興市場債券與貨幣呈負報酬的挑戰。然而，低收益型亞洲貨幣的空頭部位部分抵銷了前者的不利效應。另一方面，「美國高收益公司債」以及「銀行貸款」等部位也對基金表現有所貢獻。

**投資組合部位變動：**本基金的主要佈局 6 月份基本維持一致。6 月份做了一些戰術性交易，比如趁墨西哥披索走弱時，透過買權提高該貨幣部位並發揮保護下檔的功能。此外，鑒於巴西當地債券在新興市場普遍走軟聲中更具價格吸引力，因而同時增加了當地債和巴西里拉的佈局。另一方面也執行了一項歐元賣權，致使本基金的貨幣部位相應減少。經理人持續伺機參與初級市場的交易，買進了一筆歐元計價銀行貸款。邁向 6 月底之際，首次買進 Intesa Sanpaolo AT1 部位。

**市場展望：**根據經理人的看法，美國財政政策近期的變動或許有助於提振短期成長展望，卻不太容易大幅推升較長期的成長軌道。經理人也認為，此次經濟週期還會延續一段很長時間後才會顯現通膨壓力徵兆。這是因為過去九年所創造出的成長層級，跟前幾次週期的相似度很低。名目 GDP 沒有加速的現象，因此經理人認為今年預期的通膨攀升，只不過是隨經濟修復的過程恢復到較正常的水位罷了，且已完全反映在期貨市場中。儘管經理人對於成長和通膨抱持著低於市場預估的觀點，但他們依舊對於某些風險性資產維持著樂觀看法。經理人認為，如果美國經濟持續改善，且貨幣政策採取漸進調整步伐，則投資等級公司債和政府債券的殖利率應仍可獲得良好支撐。由於美國殖利率曲線近年來持續走平，加上遠期債券殖利率高於美國聯準會 2.9% 的長期預估值，經理人因此轉而偏好到期日較短者，縮減了美國較長期債券的存續期。

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