

# 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 (8個月)	一年	二年	三年
本基金	1.99%	4.07%	6.71%	6.50%	14.76%	8.83%
同類型基金	0.49%	1.04%	3.47%	1.65%	8.58%	3.49%

基金績效來源：晨星，以美元計算至2017年8月31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：**美國 10 年期公債殖利率滑落了年初以來的最低點，主要受到北韓飛彈攻擊的新聞頭條和美國經濟成長與通膨動能的預期消退所影響。不過歐洲數據則持續支持成長題材，德國公債殖利率在 8 月顯著上揚，主因市場逐漸預期歐洲央行可能即將開始縮減資產購買計劃規模。歐元兌其他主要貨幣的匯率持續攀升，主要受惠於美元的持續走弱。在長達數個月的上漲之後，信用市場在 8 月稍事喘息。美國與非美國投資等級和高收益債券之間的利差擴大。唯一的例外是新興市場債券，因其持續受惠於誘人估值帶來的強勁需求。

**基金動態：**本基金在 8 月份創造了正報酬貢獻來源，主要受惠於「新興市場債券」和「投資等級債券」的投資部位。在新興市場當中，阿根廷債券和阿根廷披索貨幣上揚，主因民粹派政黨在布宜諾斯艾利斯的地方選舉當中表現失利。新興市場貨幣整體而言相對走貶的美元呈現上揚局面，為績效帶來貢獻。不過，高收益債的投資則減損了基金績效，其中以工業類別表現最差。高收益債指數在 8 月則受到油價下跌的影響。

**投資組合部位變動：**8 月的活動相對沈寂。經理人對當地貨幣巴西殖利率曲線佈局做了進一步延伸，主因預期巴西進一步降息的緣故。巴西央行在 9 月初將利率調降 100 個基點，成為 8.25%。

**市場展望：**美盛旗下的西方資產管理相信目前穩定但不突出的全球成長背景基本上沒有改變。經理人仍舊樂觀認為全球成長率可維持 3% 左右水準，同時也體認高負債與其他包括低生產力與人口老化在內的挑戰持續為許多經濟帶來警訊。全球通膨似乎停止下滑，因成熟國家採取非常態貨幣政策終於開始看到成果。不過西方資產管理認為，這會是一個非常緩慢流程，需花費多年時間，並持續需要實質貨幣支持或甚至財政支持。此觀點顯示：持有「利差型債券」類別將持續相較於成熟市場公債較佳，也預期通膨或利率在近期內應不會出現顯著或快速的上漲。西方資產管理表示，高收益債券的風險溢酬已經超越了歷史平均水準，但如將基本面與技術面因素均納入考量的話，此現象則顯得合理。如果排除能源產業不計，財務槓桿水準在過去五年基本維持不變。本基金持續對新興市場債抱持正面態度，因基本面、評價面和技术面都為此資產類別提供了中期支撐。新興市場債的次級市場估值就歷史水準和相對其他利差類別而言具有吸引力。西方資產管理相信，新興市場經濟已趨於穩定，相較過去三、四年而言，新興市場目前更能吸納外來衝擊。經理人相信利差有進一步壓縮空間，並認為新興市場當地利率和新興市場貨幣目前具有投資價值。

績效歸因* (當月份)	報酬率 (%)
存續期間	0.42
殖利率曲線	0.33
貨幣	0.15
國家	0.01
行業類別	-0.08
子行業	-0.04
債券選擇	-0.19
殘值	0.42
<b>總計</b>	<b>0.60%</b>

績效歸因* (年初至今)	報酬率 (%)
存續期間	0.50
殖利率曲線	2.61
貨幣	0.51
國家	0.59
行業類別	2.46
子行業	0.15
債券選擇	0.84
殘值	0.50
<b>總計</b>	<b>7.66%</b>

資料來源：美盛，截至 2017 年 8 月 31 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](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