

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 (6個月)	一年	二年	三年
本基金	2.21%	5.27%	5.27%	8.33%	10.11%	8.16%
同類型基金	0.18%	2.57%	2.57%	3.13%	4.78%	3.16%

基金績效來源：晨星，以美元計算至2017年6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：美國殖利率曲線因美國聯準會調升目標利率而走平，但經濟成長與通膨預期放緩，導致較長天期的殖利率走低。大部分政府債在6月份都以負報酬作收，然而，信用債市場即便新債發行量大且整併活動不斷，卻依然穩健。利差領域的表現相對較佳；另一方面，美元走軟。現在，市場焦點轉移至歐洲央行如何以及何時開始採取正常化政策。油價因供給過剩疑慮而下跌。

基金動態：諸如公司債和新興市場債等利差領域的表現持續表現優異。貨幣配置策略受惠於歐元、墨西哥披索和加拿大幣的走強，而本基金也仍持有這些貨幣多頭部位。另外，日圓和韓圓的空頭部位也為績效增色。本基金做多義大利政府債和做空亞洲低殖利率貨幣的策略也產生了正面效益。另一方面，美國的存續期間布局因利率走升而損及績效；俄羅斯盧布、阿根廷披索和巴西里爾的部位亦然，這三者貨幣部位大抵受到能源及大宗商品價格走軟的拖累。

投資組合部位變動：經理人將存續期從5月底的5.2年縮短至4.2年，所採取的策略是賣出部分美國5年期和美國30年期公債以及減少義大利部位；目前看來是讓第一季買進的投資部位先轉現獲利的好時機。鑒於油價走軟導致美國公債持續走強，再加上市場似乎已經將美國聯準會未來的升息動作差不多都反映在價格上了，因此經理人也買進美國20年期公債期貨的賣權以進一步縮短存續期。本基金絕大部分技術性的縮短存續期交易，都是發生在近期受殖利率驅動所產生的拋售潮開始之前。經理人認購了歐洲高收益市場以及南非和墨西哥公司債市場的新發行債券。新興市場方面，經理人針對短天期阿根廷未避險的當地貨幣債增加了1%的部位。貨幣方面，墨西哥披索部位減少了0.5%-1%。

市場展望：我們仍對於全球可望延續大約3%的成長率樂觀以待，但也意識到許多經濟體存在著高負債以及包括生產力低與人口老化等警訊。全球通膨看似已經止跌，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，我們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。我們的看法顯示出，「利差型債券」領域獲青睞的程度將持續高於已開發市場政府債；另一方面也表示了，通膨或利率不會在近期內大漲或急升。

績效歸因 (當月份)*	報酬率 (%)
存續期間	-0.21
殖利率曲線	0.26
貨幣	0.17
國家	0.25
行業類別	0.10
子行業	0.04
債券選擇	0.27
殘值	-0.12
總計	0.76%

績效歸因 (年初至今)*	報酬率 (%)
存續期間	-0.07
殖利率曲線	1.99
貨幣	0.40
國家	0.46
行業類別	2.06
子行業	0.18
債券選擇	1.05
殘值	-0.24
總計	5.83%

資料來源：美盛，截至2017年6月30日。
過去績效不代表未來表現。

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