

# 美盛西方資產 美國核心增值債券基金 (基金之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 (1 個月)	一年	二年	三年
本基金	4.99	2.71	2.28	0.61	4.91	7.82
參考指標	3.53	2.71	1.06	2.25	4.45	5.97
同類型基金	3.07	2.26	1.25	1.41	2.77	4.52

基金績效來源：晨星，以美元計算至 2019 年 1 月 31 日止。©2019 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。

參考指標：彭博巴克萊美國綜合債券指數。

同類型基金為晨星分類中的美元多元分散債券。

**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，至少 70% 資產淨值投資於美國正規市場上市或交易的投資等級債券。

## 每月回顧

**市場動態：**由於美國聯準會主席鮑威爾(Jerome Powell)重申轉趨鴿派的政策立場，表示將秉持耐心並依數據而行，促使美國公債殖利率 1 月份持續走低。德國公債殖利率也因歐洲經濟與通膨數據疲軟而下滑，儘管可歸咎於某些一次性/暫時性因素，比如德國汽車業因排放測試更趨嚴格且海外需求減少而走疲、英國脫歐相關變數、全球貿易情勢緊繃、法國抗議浪潮以及義大利政治壓力升高等，但這些逆境挑戰加上經濟數據難以立見回揚，卻升高了這些因素恐迴盪不去的疑慮。雖然歐洲央行維持貨幣政策不變，但歐洲央行主席德拉吉指出，圍繞著成長前景的風險情境已經從均衡轉為下行。風險性資產在 1 月份報酬表現持續收復，主因投資等級與高收益公司債以及新興市場強勢貨幣債的利差都進一步收窄。

**基金動態：**新興市場美元計價主權債與公司債部位是績效表現的首要功臣，主因其利差收窄。本基金的投資等級以及高收益公司債部位也對績效貢獻良多；受惠於追逐風險大環境以及強勁需求，兩者的利差都收窄。拉長美國存續期的佈局也因曲線各段利率都走低而產生正面效益，可惜德國的短存續期策略部分抵銷了前者效應。最後值得一提的是，本基金在非美元上的佈局 1 月份饒有成效。至於不利因素方面，殖利率曲線佈局拖累了績效，主因 1 月份曲線陡峭化。

**投資組合部位變動：**投資組合在 1 月份做了幾項調整。由於接近 1 月底時利率走升，且市場揮別了 2018 年第四季顯著的極端悲觀氣氛，本基金因而增加了殖利率曲線前端的存續期佈局。調高曲線前端和後端存續期的策略具有雙重功效，前端佈局得以在遭逢嚴峻的風險趨避大環境時發揮保護投資組合的功能，而後端佈局則呼應了經理人所抱持的低通膨長期看法。此外，本基金增加了機構房貸抵押債券的配置，儘管其利差近期收窄，但相對而言依舊很大。

**市場展望：**經理人預期 2019 年全球成長仍將維持正面格局，美國的經濟擴張力道會稍微減緩，而歐洲與新興市場經濟體則可望在中國與亞太的相關支持下重整旗鼓。經理人明白他們的看法可能面對著一些風險，比如美中關係崩潰、聯準會出現意外言論或政策決定、義大利和歐盟之間的緊張情勢升高，以及英國落入硬脫歐，然而經理人認為，市場價格目前反映的是前述各情境的極端負面結果。美國方面，經理人預期 2019 年的成長會放緩，主因某些促動成長的偶發因素開始隱退。雖然最近幾季的 3%-4% 年化成長率讓媒體津津樂道，但 2017-2018 整體的平均成長率其實相對溫和，為 2.8%。萬一外貿與庫存回復到 2015-2016 年的狀態，且設備投資或房市其中之一呈疲軟之勢，則經濟成長率可能掉到 2.0%-2.25% 區間。經理人的看法是，脫韁式成長的說法言過其實，2019 年應會傾向於溫和成長格局，且低通膨仍將隨侍在側。

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。

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