

# 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)

## 基金摘要

### 影響績效主因

- 存續期間的配置減損績效表現，但殖利率曲線配置則提高相對報酬。
- 投資等級債券部位增添績效表現。
- 結構型產品曝險對績效有所挹注。
- 高收益債部位對績效有所貢獻。
- 非美國之已開發市場貨幣配置增添績效表現。
- 新興市場部位則對績效有所減損。

### 先前觀點與部位配置

- 因利差擴大，經理人回補了一部份本基金對機構不動產抵押貸款證券的減碼。

### 基金操作與投資展望

- 經理人認為川普的貿易政策可能對全球經濟成長不利。
- 經理人有意配合美國經濟成長力道轉強而小幅調整佈局，但亦保持彈性以對其他可能出現的市場情況做出適當的反應。

## 市場評論

美國總統候選人川普勝選的意外消息，主導了 11 月的市場動向。隨著各個選區陸續發佈投票結果，川普勝選態勢日益明朗，隔夜市場指向風險趨避之美國國庫券表現良好。然而，情勢迅速反轉，10 年期與 30 年期國庫券殖利率分別竄升 19 個與 25 個基準點。美國國庫券殖利率在 11 月份持續推升。聯準會 11 月初召開會議時，考慮到即將舉行大選，一如市場所預期維持利率不變。然而，聯準會也為 12 月升息預作準備。國庫券在 11 月份呈現大跌，利差型產品雖然表現不一，但整體表現結果仍屬強勁，尤其以風險較低的美國產業。儘管美國國庫券殖利率上揚，導致整體報酬率為負值，但投資級債券與高收益債券都有正報酬的表現。機構不動產抵押貸款證券下跌。因市場擔心川普當選後所實施的政策可能對新興市場造成衝擊，造成利差擴大與貨幣貶值，債券價格急跌。

## 基金評論

整體策略減損績效，尤其是加碼存續期間的佈局，因殖利率月底收高而拖累了基金績效表現。儘管如此，因殖利率曲線有一部份趨平，策略性的殖利率曲線配置抵銷了一部份損失。另外，抗通膨證券（TIPS）部位配置有助於提升績效係因損益平衡通膨率上揚。

投資等級債券部位增添績效。彭博巴克萊美國信用債券指數利差緊縮 2 個基準點。

不動產抵押貸款證券影響有限，但結構型產品曝險有助於提升績效，原因是非機構不動產抵押貸款證券、商業不動產抵押貸款證券與資產抵押證券的利差均收緊。

高收益債部位對績效有所貢獻。彭博巴克萊美國高收益債券指數的利差在本月緊縮 22 個基準點。

非美國之已開發市場部位配置亦有助於提升績效，尤其以日圓空頭部位的佈局，因日圓兌美元貶值 9.2%。由於殖利率在本月上揚，故佈局日本政府債券空頭部位亦有助益。

新興市場部位減損績效，其中又以墨西哥披索多頭部位最為明顯。墨西哥披索兌美元貶值，墨西哥美元計價之主權債券利差也擴大。

在佈局方面，債券殖利率曲線在選後急速趨陡時，經理人加碼長債部位。殖利率曲線斜率隨後趨緩，而月初至今之曲線也呈現較平穩的態勢。因利差擴大，經理人同時也回補了原本減碼的機構不動產抵押貸款證券部份部位。

## 投資展望

經理人認為債市變動幅度太大，速度也太快。川普經濟政策對未來的變化當然很重要。然而，情勢將如何演變仍待觀察，下定論的時間還早。因全球成長環境疲弱，過去經驗顯示欲刺激美國經濟成長極為困難。此外，川普有意實行的貿易政策可能對全球經濟成長不利。川普批評中國操縱匯率，有意豎立貿易障礙，可能加強過去五年來全球不時出現的風險趨避情形。

同時，經理人認為目前經濟緩速成長與低通膨的情形並沒有改變。儘管市場價格已反應了美國接下來將迅速且大幅度成長，而經理人也不排除這樣的可能性，但也體認到，若市場預期落空，可能有不利的後果。經理人有意配合美國經濟成長力道轉強而小幅調整佈局，但更重要的是保持佈局的彈性及靈活性，以對其他可能出現的市場情況做出適當的反應。

## 本基金由西方資產管理公司所管理

請參閱末頁的重要資訊。

# 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)

## 績效表現

	三個月	六個月	年初迄今 (11個月)	一年	二年	三年
本基金	-3.38%	-0.43%	2.36%	1.78%	1.52%	7.90%
參考指標	-3.17%	-0.92%	2.50%	2.17%	3.16%	8.60%
同類型基金	-3.18%	-1.08%	1.79%	1.20%	1.21%	6.00%

基金績效來源：Morningstar，以美元計算至2016年11月30日止。©2016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。績效來源：Morningstar。以美元計算至2016年11月30日止。

同類型基金為 Morningstar Category 分類中的美元債券 - 靈活策略，資料來源：Morningstar，以美元計算至2016年11月30日止。

\*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。

## 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複製、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