

- 投資附帶風險。基金價格可反覆波動，投資者有機會損失全部投資金額。過往表現並不預示未來業績。
- 本基金是美盛環球基金系列（於愛爾蘭註冊成立的開放式傘子投資公司）的子基金。本基金透過將其資產淨值至少 70% 投資於由亞洲發行人發行的債務證券，以及亞洲利率及貨幣的衍生工具，透過收益及資本增值取得最大總回報。
- 投資者將承受債務證券（包括政府證券的風險）、信貸、流通性、集中、貨幣、亞洲市場、保管及結算及中國市場風險。
- 本基金可能投資於「非投資評級」的債務證券，該等證券涉及的交易對手違約及流動性風險較高。
- 本基金可能投資於按揭抵押證券及資產抵押證券，這些投資可能涉及較高的流動性、信貸、對手方及利率風險。
- 本基金可能廣泛地使用若干種類的金融衍生工具，以達致投資及其他非對沖目的。這些工具可能涉及較高的風險，例如對手方、波動性、流通性、槓桿及估值風險。本基金可能因廣泛使用金融衍生工具而蒙受全部或重大虧損。
- 本基金可投資於新興市場，涉及特殊風險，包括流動性、波動性、貨幣、政治、經濟、法律及監管風險。
- 美盛環球基金系列董事可酌情自精選派息股份類別的資本派息。因在資本中分派股息實際上相當於退還或撤回投資者的原投資資本或該原投資的資本收益。有關分派將導致該等股份類別的資產淨值（每股）即時相應減少。
- 投資者不應只依賴本文件而作出投資決定。投資者應閱讀及明白基金銷售文件的詳情，包括風險成份。

## 美盛西方資產 亞洲機會基金

### 基金表現

累積表現 (%) <sup>1</sup>	3 個月	年初至今	1 年	3 年	5 年	成立至今
A 類美元累積	0.07	0.07	6.49	7.75	3.86	50.55
指標：Markit iBoxx 亞洲本地債券指數 <sup>2</sup>	1.01	1.01	7.28	10.15	8.06	52.17

12 個月滾存回報 (%) <sup>1</sup> (數據截至日期)	31.03.18	31.03.17	31.03.16	31.03.15	31.03.14
A 類美元累積	6.49	0.81	0.37	1.95	-5.46
指標	7.28	-0.01	2.69	2.76	-4.54

### 每月回顧

**市場回顧：**雖然亞洲息差擴闊，但信貸截至月底錄得正數總回報。行業方面，亞洲金融業連續第二個月表現遜色，主因是印度銀行體系出現問題。非金融業方面，印度企業月內表現受困。中國較優質信貸的息差亦擴闊。在 3 月份，企業／金融信貸的發行量微升至 165 億美元，而 2 月份則為 103 億美元。年初至今發行量共 451 億美元，與去年同期大致相符。中國約佔 3 月份發行量的 75%，南韓佔 13%，其餘為泰國、香港和新加坡。Markit iBoxx 亞洲本地債券指數於 3 月份升 1.27%，首季回報則為 1.01%。幾乎所有區內市場均錄得升幅，唯菲律賓除外。印度以 2.6% 回報領先。其他市場表現大致符合美國國庫債券孳息曲線趨平的情況。菲律賓表現失色（3 月份跌 0.65%），因為市場預期央行立場轉趨鷹派，推高債券孳息。亞洲貨幣大致全面升值，其中以高貝他系數的市場升幅最大，如南韓圓、馬來西亞令吉和人民幣，但菲律賓披索除外。

**基金回顧：**月內美國國庫債券表現出色，帶動基金錄得正回報。基金對首次發債的美元企業債市進行戰術性部署，亦利好基金回報。基金持重馬來西亞、菲律賓、印度和印尼的存續期，均有利表現，持輕新加坡和泰國存續期亦帶來貢獻。個別債券年期配置（包括持重馬來西亞、中國離岸和菲律賓中期債券）帶來回報。此外，持輕新加坡和泰國短債利好表現。貨幣方面，持重中國離岸人民幣的配置提升回報，但隨著美元強勢逆轉，因此持輕南韓圓、新加坡元、新台幣和泰銖的部署削弱表現。在利差的角度上，持重美元計價的亞洲投資級別信貸繼續帶來貢獻。

**基金經理部署：**就美元計價的亞洲債券而言，投資經理繼續看好較優質的投資級別信貸，同時留意高收益債券的特殊風險上升。估值方面，投資經理相信亞洲投資級別信貸的價值仍優於美國投資級別信貸。本地貨幣債市方面，投資經理認為，辨別與美國國庫債券有高貝他系數的市場（例如南韓和新加坡）至關重要。

**投資展望：**投資經理認為，展望未來數月，在中美雙方願意妥協之前，貿易相關衝突將會加劇，不過避免全面爆發貿易戰才符合雙方利益。根據投資經理所述，儘管經濟急速增長，但亞洲經濟體的閒置產能龐大，通脹有望保持穩定。況且，通脹並非推動貨幣政策的唯一考慮因素，亞洲決策官員深知保護主義傾向抬頭，而且某些國家可能推出敵對貿易政策，故此投資經理認為央行將傾向維

**投資目標：**本基金透過將其資產淨值至少 70% 投資於由亞洲發行人發行的債務證券，以及亞洲利率及貨幣的衍生工具，透過收益及資本增值取得最大總回報。

僅供香港投資者及澳門分銷商使用。請參閱末頁的重要資訊。

**投資展望（續）：**持利率穩定。亞洲新興市場的經常賬結餘強勁，對外融資要求亦較低，而且財政紀律良好，帶動當地基本因素維持穩健。亞洲宏觀經濟基本因素保持穩定，雖然宏觀經濟和市況反覆波動，但即使短期流動資金短缺和拋售潮持續，我們的基本預測仍然是市場可望表現強韌。展望2018年，亞洲勢將呈現強勁的週期性升勢，隨著區內貿易前景理想、本土政局穩定和內部增長，各主要經濟體的增長將可增強。投資經理認為，新興市場資產亦可繼續受惠於環球經濟增長穩定，而亞洲處於正面週期並擁有強勁的基本因素，因此可受惠於投資者尋求優質收益的趨勢。

## 本基金由西方資產管理負責管理。

<sup>1</sup> 資料來源：美盛，截至2018年3月31日。基金A類美元累積表現以淨值（美元）計算，並已扣除所需費用。超過一年的表現為累積回報。基金表現根據其持有證券所得的收入及資本收益再投資。成立日期：2008年7月2日。基金（A類美元累積）的曆年回報分別為年初至今（0.07%）、2017年（11.59%）、2016年（1.88%）、2015年（-4.90%）、2014年（3.40%）及2013年（-7.01%）。指標：Markit iBoxx 亞洲本地債券指數。**投資附帶風險，過往表現並不預示未來的業績。**

<sup>2</sup> 指標：自2016年5月1日起，指標為Markit iBoxx 亞洲本地債券指數。於2016年4月29日或之前，指標為滙豐銀行亞洲本地債券整體指數。

## 重要資訊

### 固定收益基金的投資者或會承受各種風險，包括但不限於信貸、流動性及利率風險。

資料來源：美盛及西方資產管理。本文件只作參考用途，不應被視作財務推廣或其他財務、專業或投資建議。所有數據、意見、預測及其他資料以截至本文日期為依據，並可作隨時修改而不會另行通知。文中所引用的過往表現並不預示未來業績。本文件並不構成要約或招攬投資者認購或出售基金單位。**投資附帶風險**，投資價格及其收入可反覆波動，投資者有機會損失全部投資金額。投資者應仔細閱讀最近期的銷售文件，以獲取進一步資料，包括風險因素。

本文件如在澳門派發，僅限分銷商使用。

本文件提及的所有意見均為投資組合經理截至本文日期的判斷，或會因市場或其他因素而隨時改變，投資組合經理與公司整體的觀點或有不同。本文所載的意見並不預示未來，亦不保證未來業績或用作投資建議。本文所提及的任何證券並不構成買賣證券的建議，而有關證券的資料並不足以用作制定投資決策。

匯率波動可導致海外投資的價值有所升跌。若基金並非以美元／港元為基本貨幣單位，美元／港元投資者將承受匯率波動的風險。

美盛及／或其關聯公司、高級職員或員工（總稱「美盛」）不負責任何因使用本文或其內容而引起的損失。本文件乃保密和屬專有信息，除預期使用者外不得使用。本文件在未得到美盛香港的書面同意下不得以任何方式複製、派發或發表。

本文件並未於香港經證券及期貨事務監察委員會或於澳門經澳門金融管理局審核。

發行人：美盛資產管理香港有限公司。

HK1804029

僅供香港投資者及澳門分銷商使用。