

- 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。本基金的主要目標為透過將其資產淨值至少 70% 投資於高收益債務證券（投資級別以下評級的證券一般可提供較高收益），以賺取總回報。本基金是一項環球基金，並不限於只在任何特定國家或地區進行投資，但預期將投資於至少 10 個不同的國家及不多於 45% 於高收益新興市場國家。
- 投資者將承受債務證券（包括政府證券的風險）、信貸、流通性、保管及結算、及貨幣風險。
- 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 環球高收益基金

基金概況

主要表現動力

- 年初至今，基金以美元計上升 4.66%¹，而指標彭博巴克萊環球高收益美元指數（對沖）則升 5.30%。
- 地區配置、行業配置和證券選擇利淡表現。
- 長存續期部署和評級部署帶來貢獻。

過往觀點及部署

- 基金持重能源業，同時持輕金融業。

最新活動及基金經理展望

- 投資經理認為，在年底前經濟增長將維持溫和。

回報表現 ¹ (截至 31.05.17)	3 個月		年初至今		1 年
美盛西方資產環球高收益基金	1.74%		4.66%		13.62%
彭博巴克萊環球高收益美元指數（對沖）	2.20%		5.30%		13.26%
12 個月滾存回報 ¹	31.05.17 01.06.16	31.05.16 01.06.15	31.05.15 01.06.14	31.05.14 01.06.13	31.05.13 01.06.12
基金	13.62%	-5.99%	-3.78%	5.83%	15.57%
指標	13.26%	1.74%	2.47%	8.13%	16.71%

過往表現並不預示未來的業績，亦不保證表現會重複。

市場回顧

在 5 月份，彭博巴克萊環球高收益美元指數（對沖）升 0.81%，表現優於存續期相近的美國國庫債券 41 個基點，連續第十一個月錄得相對較佳表現。指數的期權調整後息差在 5 月底收報 370 個基點，按月收窄 6 個基點。最差孳息率跌 12 個基點至 5.18%，而五年期美國國庫債券孳息率則跌 6 個基點至 1.75%。指數的期權調整後息差和最差孳息率均處於 2014 年 6 月份以來最低水平。月內，環球高收益債券表現優於美元計價的新興市場債券，但遜於投資級別企業債券和標準普爾 500 指數。高收益債券的投資者在 5 月份對新一輪的政治風波反應平淡。美國政治陰謀的事件持續，特別是總統特朗普決定開除聯邦調查局局長科米（James Comey），而科米曾負責調查特朗普顧問涉嫌勾結俄羅斯官員。國際政局方面，部份投資者憂慮英國脫歐和特朗普入主白宮所激起的民粹浪潮將蔓延至歐洲，因此前投資銀行家馬克龍擊敗強硬的民族主義者馬琳勒龐，當選法國總統，令市場氣氛如釋重負。

基金回顧

年初至今，美盛西方資產環球高收益基金以美元計上升 4.66%¹，表現遜於升 5.30% 的指標彭博巴克萊環球高收益美元指數（對沖）。

在 5 月份，地區配置略為利淡表現，尤其是持輕表現出色的泛歐洲地區。

行業配置拖累表現，主要源於持重表現欠佳的能源業，以及持輕表現出色的金融和通訊業。

評級配置略為利好相對表現，主要源於基金持輕普遍表現遜色的 BB 級² 債券。

證券選擇令相對回報受壓。儘管基金持重的 20 隻證券當中，有 15 隻證券表現領先，但 KCAD（一家經歷重組的能源企業）的股票相關持倉利淡表現，因為其估值下挫近 50%。

長存續期的部署利好表現，主要源於利率在期內下跌。

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。

美盛西方資產 環球高收益基金

市場展望

投資經理認為，在年底前經濟增長將維持溫和。投資經理預期，美國及環球國內生產總值的年化增長分別有 2% 和 3%。投資經理亦相信整體央行政策將維持寬鬆，但美國聯儲局可能在 6 月份和今年較後時間兩度加息，目標並非遏抑經濟增長，而是推動利率正常化。

本基金由西方資產管理負責管理

¹ 資料來源：美盛，截至 2017 年 5 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。過往表現並不預示未來業績。基金（A 類美元累積）的曆年回報分別為年初至今（4.66%）、2016 年（14.53%）、2015 年（-8.21%）、2014 年（2.60%）、2013 年（4.88%）及 2012 年（17.92%）。指標：彭博巴克萊環球高收益指數（對沖）美元。**投資附帶風險，過往表現並不預示未來的業績。**

² 信貸評級：美國全國認可統計評級機構（「評級機構」）負責評估債券發行商拖欠債券票息及本金支付的可能性。西方資產管理根據每項證券在三間評級機構（標準普爾、穆迪投資服務及惠譽評級有限公司）中較高的評級，釐定信貸評級分佈。若只有一間評級機構訂定評級，將會採用該評級，而三間評級機構均無賦予評級的證券將不予評級。整體信貸評級水平愈低，顯示組合的風險愈高。信貸評級將以慣用字母排序：AAA、AA、A、BBB、BB、...D（由高至低質素）顯示評級。

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。

HK1706071

僅供香港投資者及澳門分銷商使用。