

- **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

回報表現（截至 31.12.17） ¹	3 個月			年初至今	1 年
美盛西方資產環球高收益基金			0.77%	7.85%	7.85%
指標：彭博巴克萊環球高收益美元指數（對沖）			0.69%	8.42%	8.42%
12 個月滾存回報 ¹ （數據截至日期）	31.12.17	31.12.16	31.12.15	31.12.14	31.12.13
基金	7.85%	14.53%	-8.21%	-2.60%	4.88%
指標	8.42%	15.60%	-0.69%	2.58%	6.47%

每月回顧

市場回顧：與年初一樣，市場在年底受承險意欲帶動走高，但與 2017 年 1 月份的情況不同，12 月份的樂觀情緒是由新興市場所帶動。於年內較早時間，投資者憂慮美國築起新的貿易壁壘將削弱新興市場經濟增長，因此迴避有關市場。不過，這些憂慮並無實現：美國總統特朗普的政策未達預期，同時新興市場的基本因素改善，特別是通脹。南非、巴西和智利的政治發展利好市場，同時俄羅斯減息、中國經濟數據向好，以及印尼獲上調信貸評級，都帶動新興市場上升。因此，新興市場當地主權債券市場指數在月內上升 2%。

美國總統特朗普建議的減稅方案獲得通過，導致美國企業債券息差收窄，也利好貸款、高收益債券和按揭抵押證券。環球高收益債市本月再度表現穩健。雖然投資者於月初憂慮稅改法案的進展，拖累市場初段表現轉弱，但油價穩步上揚有助限制跌幅，加上國會通過稅改法案，帶動市場顯著造好。根據最新的 11 月份數據，環球高收益債券過去 12 個月的面值加權（par-weighted）違約率微升至 2.97%，但穆迪預料違約率將於 2018 年下跌。歐洲經濟基本因素走強，令人揣測歐洲央行將開始縮減貨幣刺激措施，拖累歐洲債券於 12 月報跌。

基金回顧：於 12 月，地區配置方面，基金持重新興市場高收益債券，並持輕泛歐洲高收益債券，利好相對表現。至於分類行業配置，持重表現最佳的能源業亦提升基金表現。另外，投資級別信貸普遍表現優於環球高收益債券，因此基金對投資級別信貸作投機性增持的部署有利回報。債券挑選亦屬得宜，因為基金持有一些表現最佳的債券，同時迴避部分表現最遜的債券。

基金經理部署：投資經理認為，短期高收益債券的風險溢價和孳息較高，而存續期風險顯著較低，因此投資價值較佳。鑑於估值在 2017 年持續改善，債市風險降低，有助改善基金的信貸質素，促使基金減少持重較低質素的信貸倉位。然而，相比美元計價債券，泛歐洲高收益債券的估值提供的投資機會不多，基金因而繼續持輕後者。新興市場的經濟基本因素和市場估值改善，故相對於已發展市場，基金偏好新興市場債券並轉為持重配置。此外，商品價格上升應有利新興市場的商品生產國。投資經理看好俄羅斯、阿根廷和巴西市場。

表現歸因 （年初至今）	主動回報 （%）
地區	0.03
評級	-0.28
分類行業	0.36
債券挑選	-0.28
外匯	0.55
信貸衍生工具	-0.01
存續期/曲線	0.79
會計差異	-0.08
總回報	1.07

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。

每月回顧（續）

投資展望：目前環球增長穩定但平淡的情況並無重大改變，投資經理仍有信心環球經濟增長率可維持高於3%，但認為債務負擔偏高，加上生產力偏低和人口老化等其他阻力，持續在不少經濟體響起警號。隨著已發展國家推行的特殊貨幣政策終見成效，環球通脹似乎終止跌勢。然而，投資經理仍然認為經濟復蘇將是非常緩慢的過程，將歷時多年，亦須繼續依靠貨幣和財政政策大力支持。有關觀點反映息差領域應繼續較持有已發展市場政府債券更為可取，亦意味短期內通脹或利率不會出現任何重大或迅速的升勢。

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 12 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（7.85%）、2017 年（7.85%）、2016 年（14.53%）、2015 年（-8.21%）、2014 年（2.60%）及 2013 年（4.88%）。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。**

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。本文件在未取得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。

HK1801049

僅供香港投資者及澳門分銷商使用。