

- **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
<b>A 類美元累積</b>	<b>-1.31</b>	<b>-1.31</b>	<b>3.40</b>	<b>10.76</b>	<b>11.25</b>	<b>163.94</b>
指標：彭博巴克萊環球高收益指數（對沖）美元	-0.71	-0.71	4.51	20.16	32.25	292.58

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
<b>A 類美元累積</b>	<b>3.40</b>	<b>17.22</b>	<b>-8.62</b>	<b>-4.11</b>	<b>4.75</b>
指標	4.51	15.07	-0.08	2.48	7.40

### 每月回顧

**市場回顧：**高收益債券連續第二個月錄得負回報，主要源於美國政府決定向進口鋼鐵及鋁材徵收關稅，其後特朗普宣佈向 600 億美元（按去年總值計）中國進口商品徵收關稅。投資者似乎關注環球貿易戰正在醞釀。股市波幅擴大，亦為高收益市場增添不安情緒。科技股的跌幅最為顯著，但值得注意的是高收益市場當中，科技業的表現仍然優於大市。月內，彭博巴克萊美國企業高收益 2% 發債商上限債券指數的表現遜於存續期中性的國庫債券，前者落後 114 個基點。年初至今，高收益債券表現跑輸國庫債券 17 個基點。指數的最差孳息率由上月的 6.39% 升至 6.50%，為 2016 年 11 月份以來月底收報的最高水平。

**基金回顧：**3 月份，地區配置削弱表現，主要受累於持重表現失色的美國高收益債券，以及持輕表現出色的泛歐洲高收益債券。此外，基金持重表現欠佳的能源業和資本財貨，故行業配置拖累基金回報。資產類別配置利好表現，主要受惠於對美國銀行貸款進行投機性部署。評級 <sup>2</sup> 配置為基金帶來進帳，這是因為基金對表現失色的 CCC 各級別的債券持中性部署，以及對 BBB 級投資級別證券作投機性部署。貨幣配置亦利好表現，因為基金對阿根廷披索、巴西雷阿爾、歐元和英鎊的持倉均兌美元升值，因而帶來貢獻。最後，債券選擇為整體表現帶來中性影響：在基金的 20 大持偏高比重的倉盤中，有十隻表現領先，另外十隻則表現遜色；同樣地，在 20 大持偏低比重的倉盤，表現出色和失色的持倉數目各佔一半。

**基金經理部署：**投資經理在過去 18 個月大幅降低投資組合的風險。假若事態發展惡化，此舉應能有助限制跌幅。另一邊廂，一旦風險消褪令估值變得吸引，投資經理將有空間採取較進取的部署。目前為止，投資經理繼續保持耐性。

**投資展望：**高收益債券市場的風險升溫。美國聯儲局已有一段時間暗示計劃推動利率正常化。然而，通脹升穿當局目標的可能性有所上升。債市及股市的波動性擴大。貿易戰的潛在風險浮現。在年初，市場尚未聚焦於通脹趨升、聯儲局積極加息及貿易戰等議題，但現時已正視這些風險。問題是，有關風險的實際威脅有多大？以及高收益市場將受到怎樣的影響？投資經理認為，通脹在可見的未來將維持低於聯儲局的目標水平，而加息的動機仍然是推動利率正常化，而非遏抑通脹，應不會影響高收益債券的息差。然而，波幅擴大為信貸市場帶來挑戰，因此必須密切監察。此外，貿易戰有可能損害個別行業和引致通縮，兩者均不利高收益市場。考慮到目前的不明朗環境，投資經理對估值持審慎立場。3 月份新債發行量龐大、互惠基金的資金大舉外流，加上券商削減承付資本，均反映技術因素疲弱。然而，

**投資目標：**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。

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）：**投資經理認為發債商的基本因素仍然穩健。過去一年的企業盈利支持上述觀點，而投資經理預期有關趨勢將會持續。在過去六年，普遍高收益債券發行商均有紀律地進行股份回購及收購等槓桿交易，因此負債水平大致維持不變。

## 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。過往表現並不預示未來業績。表現計算自：2002 年 1 月 22 日。基金表現包含自基金成立日期（2007 年 4 月 20 日）之前的前基金表現在內，前基金的投資目標及政策與本基金大致相同及由同一投資組合團隊所管理，其資產亦於 2007 年 4 月 20 日轉換至本基金。基金（A 類美元累積）的曆年回報分別為年初至今（-1.31%）、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。**

<sup>2</sup> 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賣買證券的建議，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。

HK1804031

僅供香港投資者及澳門分銷商使用。