

- 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 3.89%¹，而指標彭博巴克萊環球高收益美元指數（對沖）則升 4.45%。
- 地區配置、行業配置和評級部署利淡表現。
- 證券選擇和長存續期部署帶來貢獻。

過往觀點及部署

- 基金持重能源和運輸業。

最新活動及基金經理展望

- 投資經理認為廣泛高收益債券市場的估值合理。
- 展望未來數月，投資經理相信行業和證券配置（而非評級配置）可能成為相對表現的主要動力。

| 回報表現 ¹ (截至 30.04.17) | 3 個月 | | 年初至今 | | 1 年 |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 美盛西方資產環球高收益基金 | 2.67% | | 3.89% | | 14.10% |
| 彭博巴克萊環球高收益美元指數（對沖） | 2.94% | | 4.45% | | 12.94% |
| 12 個月滾存回報 ¹ | 30.04.17 01.05.16 | 30.04.16 01.05.15 | 30.04.15 01.05.14 | 30.04.14 01.05.13 | 30.04.13 01.05.12 |
| 基金 | 14.10% | -6.91% | -3.10% | 3.83% | 14.06% |
| 指標 | 12.94% | 1.54% | 3.33% | 6.18% | 15.12% |

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 4 月份，彭博巴克萊環球高收益美元指數（對沖）升 1.41%，表現優於存續期相近的美國國庫券 90 個基點，連續第十個月錄得相對較佳表現。指數的期權調整後息差在 4 月底收報 376 個基點，按月收窄 17 個基點。最差孳息率跌 26 個基點至 5.30%，而五年期美國國庫券孳息則跌 12 個基點至 1.81%。指數的期權調整後息差和最差孳息率均處於 2014 年 6 月以來最低水平。月內，環球高收益債券表現優於美元計價新興市場債券、投資級別企業債券和標準普爾 500 指數。本土經濟報告遜於預期、地緣政治風險升溫，以及法國總統選舉首輪投票前夕的形勢日益緊張，拖累高收益市場在 4 月初表現呆滯，但隨後反彈回升。月內，法國選舉結果塵埃落定、2017 年首季企業業績較預期強勁，加上市場憧憬美國總統特朗普推出稅制改革計劃，有助高收益債券逐步走揚。

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 3.89%¹，而指標彭博巴克萊環球高收益美元指數（對沖）則升 4.45%。

在 4 月份，地區配置略為利淡表現，尤其是持重表現遜色的美國高收益債券，蓋過持輕表現落後的泛歐洲高收益債券的利好影響。

行業配置利淡表現，特別是持重表現欠佳的能源和運輸業。

評級配置拖累表現，主要源於基金較偏重高評級債券，而高評級債券表現遜於低評級債券。

證券選擇有助提振相對回報；綜觀基金五大偏高比重持倉，其中四項持倉表現領先。綜觀基準表現最差的 20 隻證券，基金持輕其中 18 隻證券亦為表現增值。

長存續期部署利好表現，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

投資經理認為目前增長環境平穩但缺乏亮點，與本土國內生產總值預測的 2%和環球的 3%水平一致。投資經理認為高收益市場的估值正處於合理水平。2017 年首季業績期支持投資經理的觀點：截至 5 月 1 日，已公佈業績的企業達 65%，其中收益、利潤率和盈利分別按年升 6.6%、4.0%和 10.6%。值得一提的是，各行業的業績並不一致，當中個別行業表現領先。舉例說，電訊業錄得負收益增長，而健康護理和公用事業的利潤率亦報跌。相反，金融和科技業的收益、利潤率和盈利全數上升。考慮到各行業的業績表現分歧，投資經理相信在今年餘下時間，行業和證券配置（而非評級配置）可能成為相對表現的主要動力。

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 4 月 30 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（3.89%）、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。**

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。

HK1705050

僅供香港投資者及澳門分銷商使用。