

- **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）、利率、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
A 類美元累積	-1.86	-1.40	2.35	8.71	9.37	163.71
指標：彭博巴克萊環球高收益指數（對沖）美元	-1.09	-0.57	3.20	18.35	29.85	293.12

12 個月滾存回報 (%) <sup>1</sup> （數據截至日期）	30.04.18	30.04.17	30.04.16	30.04.15	30.04.14
A 類美元累積	2.35	14.10	-6.91	-3.10	3.83
指標	3.20	12.94	1.54	3.33	6.18

### 每月回顧

**市場回顧：**環球高收益債券在 4 月份回升，收復 2 月和 3 月份的部份跌幅。彭博巴克萊環球高收益指數（對沖）美元在 4 月份報升 0.14%，表現優於美國國庫債券。指數的期權調整後息差收窄 7 個基點，月底收報 351 個基點。表現在 4 月份好轉的部份原因是企業第一季的業績期表現穩健，總銷售和淨收入都普遍超出預期。環球高收益債券於月初反彈，其後市場憂慮貿易緊張局勢升級和通脹升溫，令投資意欲在臨近月底時減退。

**基金回顧：**基金在年初至今的表現落後指標。在 4 月份地區配置削弱回報，主要受累於持重表現失色的新興市場美元計值高收益債券，足以抵銷持重美國高收益債券的利好影響有餘。基金評級偏向對回報構成阻力，主要源於基金持輕表現出色的 CCC 級證券<sup>2</sup>，以及對 BBB 級投資級別證券進行投機式部署，而後者落後環球高收益市場。貨幣配置利淡回報，因為基金持有阿根廷披索、巴西雷阿爾、歐元、俄羅斯盧布和英鎊，這些貨幣均兌美元貶值。利好因素方面，資產類別配置為回報帶來貢獻，主要受惠於對美國銀行貸款進行投機式部署，其表現優於環球高收益債券。行業配置亦利好回報，源於持重表現出色的能源業。最後，證券挑選為表現帶來進帳，主要由於基金持重指數十大領漲證券中的四隻。

**基金經理部署：**綜觀各地區，美國、泛歐洲和新興市場經濟體顯得狀況良好，並有跡象反映經濟增長將持續擴張。然而，投資經理繼續看好美國和新興市場地區，多於泛歐洲。儘管泛歐洲地區的基本因素繼續改善，但投資經理認為其估值已在廣泛層面上充份反映這個因素。投資經理看好新興市場的高收益債券，很大程度建基於環球央行維持寬鬆政策。

**投資展望：**投資經理認為市場經常對證券錯誤定價，是高收益資產類別的投資主題。投資經理採取長期基本價值投資法，運用多種多元化策略，致力把握市場欠缺效率的機會。市場技術因素通常可提供吸引的投資機會。隨著資金回流，加上對沖成本上升令海外需求減少，市場對供應方面已有不少論述。目前，短存續期高收益市場的風險溢價高於長債。投資經理認為，短期高收益債券相對長債的孳息率較高，存續期較短，故提供吸引的投資機會。投資團隊會分析信貸相對市場價格的基本因素，經考慮有關結果後評估其相對價值，而投資經理將根據評估結果作出高收益投資決定。基金強調，投資經理將建構高確信度的組合，無論是發債商、行業或評級的層面來說，其主要風險管理職能之一是提供分析，以識別投資組合面對的風險來源，確保投資經理不會承受意料之外的風險，並確保預期風險源自確信度最高的證券。

**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。

## 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 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。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（-1.40%）、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。

HK1805022