

- **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，以達成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 31.07.17） ¹		3 個月	年初至今	1 年	
美盛西方資產環球高收益基金		1.75%	5.71%	10.67%	
指標：彭博巴克萊環球高收益美元指數（對沖）		1.77%	6.30%	10.24%	
12 個月滾存回報 ¹ （數據截至日期）					
	31.07.17	31.07.16	31.07.15	31.07.14	31.07.13
基金	10.67%	0.24%	-6.37%	7.47%	9.12%
指標	10.24%	7.25%	0.69%	9.37%	10.39%

每月回顧

市場回顧：風險市場在 7 月份表現優秀，投資者無懼地緣政治風險升溫和美國日漸戲劇化的政局發展。支持信貸市場的因素包括：商品價格從近日的低位回升，公司業績期的初步表現穩健，整體市場波幅仍非常低，以及技術性因素利好。月內，環球高收益債券表現優於美元計價的新興市場債券（0.85%）和投資級別企業債券（0.73%），但遜於標普 500 指數（2.06%）。美國高收益債券表現領先投資級別信貸，錄得 84 個基點的超額回報。截至 7 月底，標普 500 指數內 66% 的成分股已公佈 2017 年第二季財務業績，按進度看，企業盈利可望錄得大約 10%-15% 按年增長，能源、資訊科技和金融業的升幅最顯著。

基金回顧：雖然持重表現領先的美國高收益債券（1.11%）利好回報，但持輕表現優秀的泛歐洲高收益債券（1.11%）則拖累表現。分類行業配置為相對表現增值，主要由於基金持重表現領先的能源業（1.90%），並持輕表現遜色的科技業（0.85%）和通訊業（0.86%）。評級部署利淡相對表現，原因是投資組合持輕整體表現出色的 BB 級債券²（1.11%）。債券挑選為相對表現帶來進帳，在十大持重債券中有七項表現領先。

基金經理部署：行業方面，管理團隊仍偏好金屬與礦業以及中游公司，認為該等範疇在過去數季積極減債，並錄得強勁的盈利增長。有些新債的債券條款欠佳或並無明確減債計劃／調升評級潛力，投資團隊在參與這些新債發行時，維持嚴選倉位的立場。同時，團隊繼續提升投資組合的信貸質素，使 CCC 級債券的投資比重更接近指標水平。此外，團隊也選擇性地增持貸款投資，以把握貸款的相對估值優勢。

投資展望：在現時偏低但穩定的增長環境下，西方資產管理預期市場繼續偏好息差範疇多於已發展市場政府債券，但息差範疇的息差在過去數月已大幅收窄，其估值已接近可說時合理的水平。西方資產管理看好金融業，並對健康護理／製藥和電訊等行業取態審慎，因其繼續進行併購和有利股東活動的可能性最大。西方資產管理對新興市場保持樂觀，認為其相對已發展市場的息差有進一步收窄的空間。對比泛歐市場，基金仍持重美國和新興市場。西方資產管理繼續看好主要的新興經濟體，例如阿根廷、巴西和俄羅斯，因為這些市場看來逐漸擺脫增長收縮期，而且反彈幅度強勁。西方資產管理相信，雖然環球經濟增長的步伐可能非常緩慢，但可望持續復蘇。儘管美國市況利好，但在美國以外，個別息差範疇的相對吸引力亦見改善。

表現歸因 (年初至今)	主動回報 (%)
地區	0.00
評級	-0.13
分類行業	0.20
債券挑選	-0.80
外匯	0.37
信貸衍生工具	-0.01
存續期／曲線	0.63
會計差異	0.07
總回報	0.33

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。

¹ 資料來源：美盛，截至 2017 年 7 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（5.71%）、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。

HK1708057

僅供香港投資者及澳門分銷商使用。