

- 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。本基金將其資產淨值至少 70% 投資於在美國受監管市場上市或買賣的投資級別債務證券，並透過資本增值及收益取得最大總回報。
- 投資者將承受債務證券（包括政府證券、已獲評級及未獲評級證券的風險）、信貸、流通性、貨幣、集中、保管及結算及美國市場風險。
- 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。
- 本基金可能投資於通脹掛鉤證券，該等證券的價值一般因應利率變動而波動。
- 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 美元核心增值債券基金

### 基金概況

#### 主要表現動力

- 年初至今，基金以美元計上升 3.65%<sup>1</sup>，而其指標彭博巴克萊美國綜合債券指數則升 2.38%。
- 基金的戰術性長存續期部署利好表現。
- 結構性產品投資亦帶來貢獻。
- 美國國庫抗通脹債券（TIPS）持倉略為削弱回報。

#### 過往觀點及部署

- 投資經理下調基金的信貸及國庫債券的偏高比重。

#### 最新活動及基金經理展望

- 投資經理認為環球經濟復蘇步伐轉佳，而美國市場環境亦屬利好。

回報表現 <sup>1</sup> (截至 31.05.17)	3 個月	年初至今	1 年		
美盛西方資產 美元核心增值債券基金	2.32%	3.65%	3.64%		
彭博巴克萊美國綜合債券指數	1.49%	2.38%	1.58%		
12 個月滾存回報 <sup>1</sup>	31.05.17 01.06.16	31.05.16 01.06.15	31.05.15 01.06.14	31.05.14 01.06.13	31.05.13 01.06.12
基金	3.64%	1.19%	2.29%	3.47%	3.61%
指標	1.58%	2.99%	3.03%	2.71%	0.92%

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 5 月份，歐洲的政治新聞正面，但美國形勢未如歐洲般利好。美國聯邦調查局局長科米（James Comey）本來將展開刑事程序，調查總統特朗普的顧問是否與俄羅斯政府連繫，以影響 2016 年總統大選結果，但其後科米遭特朗普革職，引起傳媒廣泛報道。雖然消息對股市沒有太大影響，但債市的反應截然不同。總統大選結束後初期，投資者因預料通貨復脹而感到樂觀，促使十年期美國國庫債券的孳息率於 3 月 13 日升至 2.63%，但其後一直回落，於 5 月底收報 2.21%。整體而言，美國國庫債券孳息曲線趨於平坦。兩年期與十年期美債的息差於去年 12 月 22 日升至 135 個基點的水平見頂，隨後逐步收窄，於 5 月 31 日跌至 93 個基點，低於大選前水平。孳息曲線趨平，顯示市場對加息、通脹及經濟增長的預期降溫。在這環境下，彭博巴克萊美國綜合債券指數在月內報升 0.77%。投資級別與高收益企業債券的息差略為收窄，而結構性產品月內再度表現強勁。新興市場債券的息差介乎持平至略為擴闊，而大部份貨幣兌美元升值。

#### 基金回顧

年初至今，美盛西方資產美元核心增值債券基金以美元計上升 3.65%<sup>1</sup>，而其指標彭博巴克萊美國綜合債券指數則升 2.38%。

在 5 月份，基金對美國的戰術性長存續期策略帶來貢獻。十年期美國國庫債券的孳息於月初為 2.29%，於 5 月 9 日微升至 2.42% 高位，但其後回落，於月底收報 2.21%。兩年期與三十年期美國國庫券的息差由 168 個基點跌至 159 個基點，因此基金對孳息曲線趨平的部署有助提升相對表現。由於平衡通脹率下跌，美國國庫抗通脹債券的持倉略為削弱基金表現。

投資級別信貸持倉為表現帶來輕微正面影響。彭博巴克萊美國信貸指數的息差收窄 3 個基點，於月底報 107 個基點。高收益債券持倉亦稍為利好回報。彭博巴克萊美國高收益債券指數的息差收窄 8 個基點至 363 個基點。

由於傳統債券及政府擔保企業風險轉移交易的息差收窄，故持重結構性產品利好相對表現，尤其是非機構住宅按揭抵押證券。

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 美元核心增值債券基金

## 基金回顧（續）

新興市場投資對5月份的表現影響輕微。貨幣投資表現好淡參差，而以美元計價的主權債券與企業債券息差略為擴闊。投資部署方面，投資經理繼續削減基金的信貸偏高比重，並略為下調國庫債券的偏高比重。

## 市場展望

投資經理已有一段時間預料環球經濟持續復蘇，儘管步伐非常緩慢，但認為現時情況正逐漸好轉，換言之，投資經理認為一方面美國市場環境利好，另一方面在美國以外的地方，個別息差範疇的相對吸引力亦有改善。

## 本基金由西方資產負責管理

<sup>1</sup> 資料來源：美盛，截至2017年5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（3.65%）、2016年（2.80%）、2015年（-0.64%）、2014年（6.45%）、2013年（-1.85%）及2012年（6.89%）。指標：彭博巴克萊美國綜合債券指數。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。

HK1706073

僅供香港投資者及澳門分銷商使用。