

- 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牽子投資公司）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）、利率、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	-1.88	-2.67	-0.03	3.59	7.92	116.08
指標：彭博巴克萊美國綜合債券指數	-1.05	-2.19	-0.32	3.24	7.56	132.76

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	-0.03	2.51	1.08	4.00	0.18
指標	-0.32	0.83	2.72	4.46	-0.26

### 每月回顧

**市場回顧：**於 4 月份，投資者憂慮通脹風險升溫，帶動美債孳息全面上升，十年期國庫債券孳息率一度觸及 3.0%，於 4 月底收報 2.95%，對比月初為 2.74%，兩年期國庫債券孳息率則於月內由 2.27% 升至 2.49%。另一方面，貿易緊張關係及地緣政治憂慮於月內較後時間緩和。大部份息差行業於 4 月份錄得輕微超額回報，但新興市場債券表現失色。此外，美元於月內兌大部份貨幣升值。

**基金回顧：**年初至今基金錄得負回報，表現遜於指標。隨著債券孳息率於 4 月上升，基金存續期較指標長成為最削弱月內表現的因素。基金的新興市場投資亦不利表現，尤其是貨幣配置。具體而言，墨西哥披索、巴西雷阿爾及俄羅斯盧布兌美元均告轉弱，故基金對前三隻貨幣持長倉利淡回報。利好因素方面，孳息曲線趨於平坦，基金的孳息曲線配置有助回報。此外，基金對結構性產品的配置帶來進帳，特別是較低評級的非機構住宅按揭抵押證券及商業按揭抵押證券。高收益企業債券息差收窄，相關配置有利基金表現。至於投資級別信貸，能源及金屬／礦業表現出色，基金持重上述行業利好回報。

**基金經理部署：**鑑於孳息曲線繼續趨於平坦，基金減低部份長債的持重部署，並上調兩年至五年期債券的持重部署。另一方面，基金增持機構按揭抵押證券，至大市權重相約，因為該類資產於第一季表現失色，而投資經理有意為基金增持流動性較高的優質資產。此外，銀行貸款表現出色，而且基金擬把握現時流動資金充裕的優勢，因此削減銀行貸款的投資。

**投資展望：**美國近期改變財政政策，令聯儲局官員於過去數月對經濟增長和就業情況轉趨樂觀。然而，投資經理認為必須分清樂觀與鷹派立場。在通脹升至當局 2% 的目標並維持於該水平一段時間前，投資經理預期當局將繼續審慎漸進地調整利率，而且言論不會過於鷹派，尤其是鑑於近期股市波動。投資經理繼續認為美國經濟通脹將維持溫和。近期美國改變財政政策，或有助短期增長前景轉佳，但應不會大幅改善長期增長走勢。如果美國經濟持續好轉（正如投資經理所料），而且政策以漸進步伐調整，風險資產可望造好，而政府債券孳息應繼續得到良好支持。投資經理持續留意中美貿易緊張關係會否升級，以及股市會否更趨波動。在此情況下，企業債券息差或會擴闊，投資經理認為持有若干優質政府存續期投資以「壓倉鐵膽」，仍然是審慎的風險管理策略。此外，投資經理繼續看好新興市場債券，基本因素、估值和技術因素均很可能於中期為新興市場資產帶來支持。

**投資目標：**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。

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。基金（A 類美元累積）的曆年回報分別為年初至今（-2.67%）、2017 年（5.48%）、2016 年（2.80%）、2015 年（-0.64%）、2014 年（6.45%）及 2013 年（-1.85%）。表現計算自：2001 年 1 月 25 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。投資目標、政策及/或限制已於 2017 年 11 月 30 日更改。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。

HK1805026

僅供香港投資者及澳門分銷商使用。