

- 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 1.84%¹，而其指標彭博巴克萊美國綜合債券指數則升 0.82%。
- 基金的戰術性存續期變動利好表現。
- 新興市場及結構性產品持倉亦帶來貢獻。
- 高收益債券持倉略為削弱回報。

過往觀點及部署

- 投資經理沒有作出重大變動。

最新活動及基金經理展望

- 投資經理認為，縱使估值不再明顯吸引，但仍處於合理水平。

回報表現 ¹ (截至 31.03.17)	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		1.84%	1.84%	1.84%	2.48%
彭博巴克萊美國綜合債券指數		0.82%	0.82%	0.82%	0.44%
12 個月滾存回報 ¹	31.03.17 01.04.16	31.03.16 01.04.15	31.03.15 01.04.14	31.03.14 01.04.13	31.03.13 01.04.12
基金	2.48%	-0.13%	5.34%	0.30%	5.94%
指標	0.44%	1.96%	5.72%	-0.10%	3.78%

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

一如市場普遍預期，美國聯儲局在 3 月 15 日宣佈加息 25 個基點。但意外地，利率於當局宣佈加息後下跌。十年期美國國庫債券孳息率於會議前夕升穿 2.60% 水平，但在會後即急挫至 2.50%，並於月底進一步跌至 2.40%，主要源於市場認為是次加息幅度溫和。市場在會議舉行前不單預期當局加息，更擔心加息步伐趨於進取，藉此避免通脹的潛在憂慮和減慢美國經濟增長。聯儲局最終決定維持通脹和經濟增長預測不變，而且未有上調加息次數的預測，即維持年內進一步加息兩次及 2018 年加息三次的預期，紓緩了市場的緊張情緒。

市場越來越關注特朗普政府推動刺激增長政策時，面臨的阻力可能較之前預期的大，因此，早前令美元轉強和美國國庫債券孳息率上升的特朗普「再通脹」動力，似乎正在消褪。由於特朗普未能廢除和取締平價醫療法案，令投資者質疑其刺激增長計劃是否可行。共和黨無法就醫保改革取得共識，也令市場懷疑稅務改革和基建開支措施可輕易獲國會通過。

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 1.84%¹，而其指標彭博巴克萊美國綜合債券指數則升 0.82%。

在 3 月份，基金一方面對美國債券維持長存續期的策略，但由於利率在月內波動，因此戰術性的存續期變動帶來貢獻。十年期美國國庫債券孳息率於月初為 2.36%，並於聯儲局會議前一晚升至 2.60% 高位，但在會後回落至 2.40%，至月底才略為反彈。由於孳息曲線和平衡通脹率大致不變，孳息曲線部署和抗通脹國庫證券的持倉對基金表現影響有限。

投資級別信貸持倉為表現帶來輕微影響。彭博巴克萊美國信貸指數的息差擴闊 2 個基點，於月底報 112 個基點。

高收益債券持倉略為削弱回報。彭博巴克萊美國高收益債券指數的息差擴闊 20 個基點，至 383 個基點。

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）

持重結構性產品為相對表現增值，因為非機構按揭抵押證券、商業按揭抵押證券及資產抵押證券的息差均告收窄。

新興市場投資在月內為表現帶來最大貢獻。墨西哥披索兌美元升值 7.4%，促使墨西哥披索的長倉利好回報。以美元計價的主權債券及企業債券息差收窄，而本地貨幣債券的孳息率則回落。

投資經理在月內沒有對投資組合作出重大變動。

市場展望

投資經理認為，縱使估值不再明顯吸引，但仍然處於合理水平，這意味著投資者必須下調息差投資的偏高比重。然而，估值變得偏高，乃源於信貸的相關基本因素持續改善。事實上，美國的經濟增長率自去年上半年開始轉佳。當局可能於短期內提出顯著利好信貸的政策方案。具體而言，投資經理特別重視放寬營商的監管環境，以及企業稅務改革／寬減的前景。雖然預計相關施政過程將較新政府原先引發的樂觀情緒緩慢，而特朗普未能廢除及取締平價醫療法案，在某程度上亦證實此觀點，但投資經理仍然認為當局將於年內落實稅務改革。不過，相關措施的範圍和影響力可能較目前市場預期的更溫和。

本基金由西方資產負責管理

¹ 資料來源：美盛，截至2017年3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（1.84%）、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。

HK1704042

僅供香港投資者及澳門分銷商使用。