

- 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）、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鈎證券，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

回報表現（截至 31.12.17） ¹	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	0.23%	5.48%	5.48%		
指標：彭博巴克萊美國綜合債券指數	0.39%	3.54%	3.54%		
12 個月滾存回報 ¹ （數據截至日期）	31.12.17	31.12.16	31.12.15	31.12.14	31.12.13
基金	5.48%	2.80%	-0.64%	6.45%	-1.85%
指標	3.54%	2.65%	0.55%	5.97%	-2.02%

每月回顧

市場回顧：聯儲局一如市場預期加息，並維持 2018 年加息三次的展望不變。然而，市場認為聯儲局對有關加息計劃過於樂觀，因此仍不重視有關預測，故短期美國國庫債券孳息率上升，但中長期債券孳息則下跌，孳息曲線趨於平坦。美國總統特朗普建議的減稅方案獲得通過，促使當地企業債券息差收窄，亦利好對經濟週期敏感的貸款、高收益債券和按揭抵押證券。

基金回顧：由於 5 年期和 30 年期美國國庫債券的息差由 69 個基點收窄至 54 個基點，孳息曲線趨於平坦的配置為表現帶來顯著貢獻。就美國存續期作戰術性長倉部署對基金回報有輕微影響，原因是十年期美債孳息下跌 2 個基點，收報 2.40%。

投資級別和高收益信貸持倉為表現帶來輕微但正面的影響，主要源於息差持平以至略為收窄。此外，結構性產品的配置亦相對略為利好表現，因為息差大致不變。

另外，新興市場投資削弱回報，主要源於孳息微升，而且若干貨幣（尤其是墨西哥披索）兌美元轉弱。

基金經理部署：投資經理把握波幅水平極低的機遇，購入部份美國國庫債券期貨認沽期權，從而減低美債遭拋售帶來的風險。此外，由於實質孳息顯得便宜，並可對沖通脹上升的情況，故投資經理增持國庫抗通脹債券。

投資展望：鑑於環球經濟增長步伐加速，美國經濟增長所面臨的外圍阻力並不多。在此環境下，投資經理認為息差產品表現有望繼續優於政府債券。雖然息差收窄帶來的優勢未必可像 2016 年及 2017 年般顯著，但市場環境仍有利於有效賺取票息。由於利率在短期內大幅上升的可能性降低，市場對收益和孳息率的需求為息差帶來進一步收窄的空間。

表現歸因 （年初至今）	主動回報 （%）
存續期	0.59
孳息曲線	0.77
國庫抗通脹證券	-0.06
機構債券	-0.01
投資級別信貸	0.07
高收益債券	0.19
證券化債券	1.14
非美元債券	0.47
新興市場債券	0.39
其他	-0.05
會計差異	-0.08
總回報	3.42

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 12 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（5.48%）、2017 年（5.48%）、2016 年（2.80%）、2015 年（-0.64%）、2014 年（6.45%）及 2013 年（-1.85%）。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。

HK1801053

僅供香港投資者及澳門分銷商使用。