

- 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 31.07.17） 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		1.85%	4.60%	1.64%	
指標：彭博巴克萊美國綜合債券指數		1.10%	2.71%	-0.51%	
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	1.64%	4.86%	1.37%	6.16%	-1.34%
指標	-0.51%	5.94%	2.82%	3.97%	-1.90%

每月回顧

市場回顧：美國聯儲局和歐洲央行相繼維持政策利率不變。聯儲局表示可能「快將」開始縮減總值 4.5 萬億美元的資產負債表，而歐洲央行決策官員一致維持措辭不變。已發展國家為阻止通脹放緩而實施的特殊貨幣政策看來漸見成效。此外，環球經濟復蘇亦有向好潛力，但仍面對長期挑戰。隨著短債孳息下跌，長債孳息微升，美國孳息曲線趨於陡斜，而德國孳息亦持續上揚。風險市場方面，息差範疇表現繼續優於政府債券，而美元幾乎兌所有貨幣均貶值。

基金回顧：隨著五年期美國國庫債券孳息率微跌 5 個基點至 1.84%，基金持重美國存續期為回報帶來貢獻。五年期與 30 年期美債息差由 95 個基點升至 105 個基點，因此基金對孳息曲線趨於平坦的部署利淡表現。行業選擇方面，銀行業已大幅去槓桿，其表現繼續領先。整體而言，投資級別信貸持倉為表現帶來正面影響，息差收窄 5 個基點並於月底收報 98 個基點。由於舊有債券（legacy bonds）和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表現。

基金經理部署：投資經理增持歐洲銀行股，部份源於其認為歐洲政治氣氛優於市場所憂慮的程度。此外，基金亦正在減少美國信貸的偏高比重。

投資展望：在目前經濟增長偏低和平穩的情況下，投資經理預計息差範疇繼續較已發展市場政府債券吸引，然而息差範疇的息差在過去多月已顯著收窄，使估值已接近可視為合理的水平。投資組合繼續持重金融股，並對健康護理／製藥和電訊等行業持審慎態度，有關行業進一步作出併購和善待股東活動的可能性仍然最大。投資經理認為，新興市場債券相對已發展市場的息差仍有進一步收窄空間。隨著環球經濟緩慢復蘇，投資經理認為，美國以外地區個別息差範疇的相對吸引力正在上升。

表現歸因 （年初至今）	主動回報 （%）
存續期	0.88
孳息曲線	0.18
行業配置	1.01
債券選擇	0.69
其他	0.05
會計差異	-0.03
總回報	2.78

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（4.60%）、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。

HK1708059

僅供香港投資者及澳門分銷商使用。