

- **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 80% 投資於以美元及其他已發展國家多種不同貨幣計值的高收益債務證券及類似工具，以提供高水平收益。本基金為環球基金，投資範圍並不局限於只在任何特定國家或地區，但於新興市場國家的投資將不多於 30%。
- 投資者將承受債務證券、利率、信貸、流通性及貨幣風險。
- 本基金可能投資於「非投資評級」的債務證券，該等證券涉及的交易對手違約及流動性風險較高。
- 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。
- 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 短期高入息債券基金

### 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
<b>A 類美元累積</b>	<b>-0.53</b>	<b>-0.03</b>	<b>2.77</b>	<b>8.07</b>	<b>12.47</b>	<b>42.19</b>
指標：彭博巴克萊 1-5 年期美國高收益現金支付 (2%發債商上限) 指數 <sup>2</sup>	0.22	1.11	4.03	15.28	15.33	20.16

  

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
<b>A 類美元累積</b>	<b>2.77</b>	<b>10.43</b>	<b>-4.78</b>	<b>4.46</b>	<b>-0.36</b>
指標	4.03	13.36	-2.25	0.02	0.03

### 每月回顧

**市場回顧：**反映高收益市場的彭博巴克萊美國企業高收益（2%發債商上限）債券指數在 4 月份報升 0.65%，收復 2 月和 3 月份的部份跌幅。此資產類別的表現優於美國國庫債券，錄得超額回報 121 個基點，因指數的期權調整後息差收窄 16 個基點，月底收報 338 個基點。表現好轉的部份原因是企業第一季的業績表現穩健，總銷售和淨收入都普遍超出預期。高收益債券在 4 月初反彈，其後市場憂慮貿易緊張局勢升級和通脹升溫，臨近月底投資者對高收益債券的投資意欲減退。儘管如此，整體高收益市場表現強韌，仍錄得穩健的絕對和相對回報。

**基金回顧：**年初至今基金錄得負回報，表現亦落後指標。評級配置利淡表現，因為投機式部署持有投資級別企業債券，而該等資產表現遜於指標。分類行業的配置為回報帶來負面影響，主要源於持輕表現出色的能源和通訊股，以及持重表現遜色的運輸股。證券選擇亦利淡表現，主要由於基金十大持輕的倉盤中有八項債券表現領先。不過基金對指標中十大領先債券中的三項持偏高比重，抵銷了上述不利影響。基金對銀行貸款進行投機式部署，導致資產配置削弱回報。利好持倉方面，基金維持短存續期配置，有助回報。鑑於利率上升，短存續期配置為表現帶來貢獻。

**基金經理部署：**基金的最低孳息率按月下跌幅 6 個基點，在 4 月底收報 5.26%，略高於指標的 5.20%。投資經理認為，整體高收益市場的估值合理，因此並無必要追求收益，故已大幅減持較低評級的 CCC 級債券<sup>3</sup>。為抵禦高收益債券估值回升的風險，投資經理持有一項長存續期倉盤，應有助抵銷跌市的影響。投資經理已為投資組合持有銀行貸款配置，一旦利率上升將可受惠。

**投資展望：**投資經理認為市場經常對證券錯誤定價，是高收益資產類別的投資主題。投資經理採取長期基本價值投資法，運用多種多元化策略，致力把握市場欠缺效率的機會。市場技術因素通常可提供吸引的投資機會。隨著資金回流，加上對沖成本上升令海外需求減少，市場對供應方面已有不少論述。目前，短存續期高收益市場的風險溢價高於長期債券。投資經理認為，短期高收益債券相對長債的孳息率較高，存續期較短，故提供吸引的投資機會。投資團隊會分析信貸相對市場價格的基本因素，經考慮有關結果後評估其相對價值，而投資經理將根據評估結果作出高收益投資決定。基金強調，投資經理將建構高確信度的組合，無論是發債商、行業或評級的層面來說，其主要風險管理職能之一是提供分析，以識別投資組合面對的風險來源，確保投資經理不會承受意料之外的風險，並確保預期風險源自確信度最高的證券。

**投資目標：**本基金將其資產淨值至少 80% 投資於以美元及其他已發展國家多種不同貨幣計值的高收益債務證券及類似工具，以提供高水平收益。本基金為環球基金，投資範圍並不局限於只在任何特定國家或地區，但於新興市場國家的投資將不多於 30%。

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。過往表現並不預示未來業績。成立日期：2007 年 5 月 31 日。基金（A 類美元累積）的曆年回報分別為年初至今（-0.03%）、2017 年（5.25%）、2016 年（12.48%）、2015 年（-5.99%）、2014 年（3.69%）及 2013 年（-1.30%）。投資目標、政策及／或限制已於 2015 年 5 月 13 日及 2016 年 8 月 24 日更改。指標：彭博巴克萊 1-5 年期美國高收益現金支付（2%發債商上限）指數。**投資附帶風險，過往表現並不預示未來的業績。**

<sup>2</sup> 指標：彭博巴克萊 1-5 年期美國高收益現金支付（2%發債商上限）指數。2015 年 5 月 13 日之前，指標為當時一個月美國國庫券指數。

<sup>3</sup> 加權平均值。信貸評級：美國全國認可統計評級機構（「評級機構」）負責評估債券發行商拖欠債券票息及本金支付的可能性。西方資產管理根據每項證券在三間評級機構（標準普爾、穆迪投資服務及惠譽評級有限公司）中較高的評級，釐定信貸評級分佈。若只有一間評級機構訂定評級，將會採用該評級，而三間評級機構均無賦予評級的證券將不予評級。整體信貸評級水平愈低，顯示組合的風險愈高。信貸評級將以慣用字母排序：AAA、AA、A、BBB、BB、...D（由高至低質素）顯示評級。

### 重要資訊

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。

HK1805028

僅供香港投資者及澳門分銷商使用。