

- 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。本基金透過將其資產淨值至少 70% 投資於由亞洲發行人發行的債務證券，以及亞洲利率及貨幣的衍生工具，透過收益及資本增值取得最大總回報。
- 投資者將承受債務證券（包括政府證券的風險）、信貸、流通性、集中、貨幣、亞洲市場、保管及結算及中國市場風險。
- 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。
- 本基金可投資於新興市場，涉及特殊風險，包括流動性、波動性、貨幣、政治、經濟、法律及監管風險。
- 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。

## 問答篇

2016 年 11 月 9 日

# 美國大選 對亞洲債券市場的影響



**Desmond Soon, CFA**  
孫應梅，特許財務分析師  
亞洲（日本除外）投資主管  
暨投資組合經理  
西方資產管理

### Q1: 美國大選結果將如何影響聯儲局政策？

**孫應梅（下稱「DS」）：**由於市場預期特朗普不會勝出，因此其當選或使風險市場遭大舉拋售。聯儲局可能暫緩在 2016 年 12 月加息，以維持市況穩定。

### Q2: 特朗普當選或聯儲局政策將如何影響日本和其他亞洲央行的決策？

**DS：**地區央行對特朗普當選的初期反應將建基於風險管理角度。有關央行一直聲言支持風險市場；目前為止，由於風險市場和貨幣匯率的走勢並不極端，因此當局尚未採取穩定外匯措施。然而，若市場劇烈波動，亞洲央行或會加推寬鬆政策以抵禦有關風險。

### Q3: 日圓走勢對美國大選結果有何反應？

**DS：**隨著市場對特朗普當選作出本能反應 — 投資者趨向避險和調回資金，可能帶動日圓升值。

### Q4: 特朗普入主白宮，哪些亞洲債市將更為受累／受惠？為甚麼？

**DS：**特朗普在競選期間曾承諾，將採取反全球化和貿易保護政策。因此，南韓、新加坡和馬來西亞等開放貿易

型的經濟體將受嚴重影響 — 促使美盛西方資產亞洲機會基金（「基金」）對當地貨幣持偏低比重。相反，印度、印尼和中國等重視本土經濟的市場所受影響則相對較少。基金對印度盧比和印尼盾持偏高比重，但對人民幣持偏低比重 — 因為特朗普可能對中國出口徵收 45% 關稅。

### Q5: 在特朗普就任為總統後，投資者應作何中期投資部署？

**DS：**目前，我們難以預計特朗普入主白宮後能夠落實哪些政策。然而，隨著人口老化和顛覆性技術的發展，我們認為低增長和低通脹的長期趨勢將會持續。另外，由於特朗普當選導致市場前景未明（這從我們的核心亞洲債券配置可見一斑），因此環球央行將會維持寬鬆貨幣政策。貨幣、股票及信貸市場將順序為波動最顯著的三個市場。基金對美元亞洲信貸持偏高比重 — 有關資產對大選結果反應溫和，因為其持有人大部份均為「固定」的亞洲投資者。

### Q6: 特朗普當選對哪些貨幣造成最大影響？

**DS：**在政治、利率、央行政策和資金流向的影響下，本年的貨幣市場走勢難以預測。綜觀亞洲區，市場普遍認為特朗普當選將對貿易開放市場的貨幣（南韓圓、新加坡元及馬來西亞令吉）造成最大衝擊。相反，印度盧比和印尼盾則最不受影響（兩地均為大型經濟體，其高孳息可提供緩衝）。但說不定，若特朗普提倡貿易戰爭和保護主義拖累美國經濟陷入衰退 — 美元或會貶值。此外，鑑於宏觀對沖基金的資金減少，我們認為外匯市場環境已顯著改變。隨著市場缺乏有關抗衡力量，外匯市場將主要受資金流（投資組合資金、經常賬和資本賬）及央行政策影響，意味著亞洲貨幣的中期走勢將更趨穩定。

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。

## 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。本文件以西方資產管理（美盛的子公司）的評論為依據。文中意見為西方資產管理截至本文日期的見解，可因應市場環境及其他因素隨時修改而不會另行通知，並可能與其他投資專家或公司整體的見解有所不同。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。

HK1611026

僅供香港投資者及澳門分銷商使用。