



瑞銀 (盧森堡) 新興市場債券基金 (美元)(月配息/累積)(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

全球降息風起，新興債有甜頭

● 全球降息風狂吹，央行競速比誰快

隨著全球經濟成長放緩，各國央行陸續以降息刺激經濟發展。因應歐元區經濟大幅放緩，歐洲央行亦釋放近年來最強降息信號，為新一輪貨幣政策刺激奠定基礎。

7月底美國聯準會正式宣布降息1碼，調降聯邦資金利率區間至 2.00%-2.25%，為美國近 10 年來首度降息，並提前結束縮減資產負債表，此次降息被聯準會定調為「預防式降息」，為未來經濟下行風險注入一劑預防針。

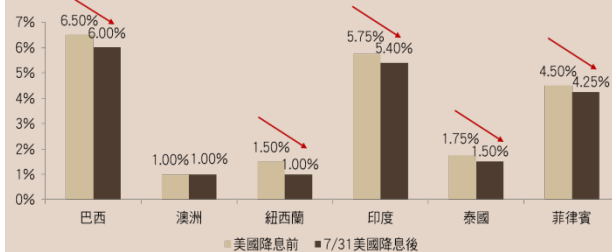
美國降息後，中美貿易紛爭再起，各國央行加速降息腳步，紛紛祭出降息大計以刺激經濟，如巴西、泰國、印度、紐西蘭等國皆跟進降息。

● 負利率捲土重來，利差型債券獲青睞

受到全球央行降息風潮帶動，近期全球負利率公債規模突破 15 兆美元，創下歷史新高紀錄，意味著全球約 55 兆美元的債市規模，近四分之一都提供負利率，而且四成以上政府主權債提供負利率，加上中美貿易戰火再起，債券需求有望進一步升溫。在市場追逐收益的前提不變下，預計資金將持續青睞利差型債券，特別是新興市場債券。根據 ICE 美銀美林指數統計，目前新興市場公司債平均殖利率為 6.6%、新興市場公債為 5.3%，相較於歐美主要國家公債殖利率較具收息吸引力。

根據 EPFR 統計，今年來資金持續流入債市，特別是投資等級債及新興市場美元債，分別流入 1,241 億美元及 452 億美元(截至 7 月 31 日)，大幅優於 2018 年 63 億美元及 100 億美元的淨流入規模，顯示債券市場反應全球景氣趨緩及全球吹起降息風的利多，新興市場美元債資金流入力道相對較強，技術面獲得支撐。

圖一：全球央行競相加入鴿派俱樂部



資料來源：摩根大通、瑞銀投信整理，資料截至：2019年8月8日

圖三：全球負殖利率債券資產規模已達 15 兆美元

全球負殖利率債券規模大增，創下 2016 年以來新高



資料來源：彭博社、摩根大通、瑞銀投信整理，2019年8月5日

圖四：市場資金青睞新興市場美元債

全球債市資金流向 (美元, 億/*歐元, 億)	2018年	今年以來
美國投資級債	63.0	1,241
美國高收益債	-379.0	170
歐洲投資級債*	-225.0	145.4
歐洲高收益債*	-89.0	67.6
新興市場美元債	100.0	452
新興市場當地貨幣債	93.0	91

資料來源：彭博社、摩根大通、EPFR Global，瑞銀投信整理，2019年7月31日

● 評價合理，利差收斂有空間

全球經濟成長放緩，新興國家通膨壓力減緩、利率風險亦減少，新興市場整體信用風險依舊可控，新興市場債違約率處於歷史相對低位，並能媲美成熟國家表現。不過，受到中美貿易戰事再起波瀾影響，近期新興市場債利差或將有波動；中長期來看，美國降息題材若持續發酵，預期未來利差仍有收斂空間。值得注意的是，新興國家主權債多為存續期間較長的券種，利率敏感性較高，有望持續受惠於全球貨幣寬鬆的利率環境。

為什麼選擇 UBS

● 「強勢」入「主」

目前本基金持有 99%以上強勢貨幣美元債(截至 7 月底)，能有效避開新興市場匯率大幅波動之風險；此外，基金目前持債近 9 成為新興國家主權債及政府相關機構發行之券種，公司債比重低於 3%，可望大幅降低個別公司違約風險，降低投組波動。

● 風險分散擺第一

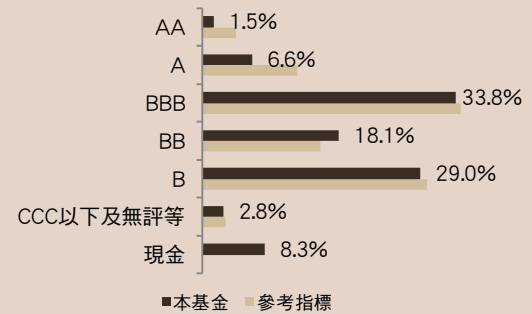
目前本基金配置超過 60 個新興市場國家與超過 250 檔債券(截至 7 月底)，投資團隊致力於建構風險分散的投資組合，不重壓單一國家或區域，避免集中曝險於個別新興國家風險事件中。

● 息收、品質兼顧

截至 7 月底，本基金投資組合平均信用評等為 BB+，與參考指標 BB+一致，維持投資組合良好信用品質。目前本基金平均存續期間為 7.17 年，略短於參考指標 7.22 年，加權平均收益率為 5.97%，相較於參考指標 5.26%更具吸引力，顯示投組具備息收優勢。

總結以上三要素(投資強勢美元主權債、重視分險分散以及息收與信評兼顧)，是您選擇瑞銀(盧森堡)新興市場債券基金(美元)(月配息/累積)(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)的最主要原因。

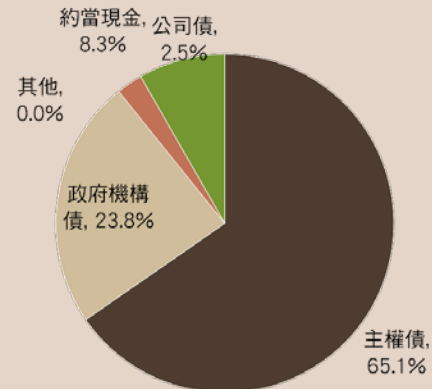
圖五：債券信評之配置



註 1：本基金之平均信用評等計算係以基金持有之所有投資標的，以投資標的之信用評等依資產加權平均方式計算平均信用評等。投資標的之信用評等係採三大信評機構，穆迪、標準普爾與惠譽中較高之信評。

資料來源：瑞銀資產管理、摩根大通，資料截至 2019 年 7 月底；參考指標=JPM EMBI Global Diversified (USD)

圖五：債券類別之配置



資料來源：瑞銀投信，資料截至 2019 年 7 月底

本基金績效表現(%)

期間	YTD	3 個月	6 個月	1 年	2 年	3 年	成立至今
本基金 (美元累積)	12.32	4.90	6.96	9.02	6.90	10.08	273.32

資料來源：理柏，原幣計價，截至 2019 年 7 月底。過去績效不代表未來績效。

本報告僅基於提供資訊為目的，且無意作為買賣任何證券或金融工具的請求或要約。本報告中的所有資訊及觀點係來自於可靠的資料來源，但不代表或保證其正確或完整。所有的資訊、觀點及任何所提及的價格，均可能在未通知的情況下改變。因此，收件人不能以本報告取代其本身的判斷，且收件人應完全為其投資及交易決定負責。本報告部份取材自瑞士銀行集團海外各部門之研究資料。本報告僅限於對銷售機構專訓練教材之用。未經同意，請勿修改、引用本報告。

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示本基金絕無風險。本公司以往之經理績效不保證本基金最低投資效益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益。投資人申購前應詳閱本基金公開說明書。本基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金公開說明書或投資人須知中，投資人可至公開資訊觀測站(<http://newmops.tse.com.tw>)，境外基金資訊觀測站

(<http://announce.fundclear.com.tw>) 或本公司網站(<http://www.ubs.com/taiwanfunds>) 中查詢。

本報告中的資訊皆已註明截止日期，而非作為單獨閱讀意圖，且並未意圖對報告中所有提及或討論的主題進行完整釋義。本報告提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。高收益債券基金適合願意承擔較高風險之投資人。投資人投資高收益債券基金不宜占其投資組合過高之比重。本基金經行政院金融監督管理委員會核准，惟不表示絕無風險。由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。

基金投資涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。依中華民國相關法令及金管會規定，基金直接投資大陸地區有價證券以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限，且不得超過該基金淨資產淨值 20%，故本基金非完全投資在大陸地區有價證券，另投資人亦須留意中國市場特定政治、經濟與市場等投資風險。

基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。本基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。投資人於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。本公司網站 www.ubs.com/taiwanfunds 備有基金配息組成項目供投資人查詢。

© UBS 2019. 鑰匙符號，UBS 和瑞銀屬於 UBS 的註冊或未註冊商標，版權所有。瑞銀投信獨立經營管理。