



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)

新興市場，債度崛起

● 政策釋鴿，新興債吃香

2019 年美國聯準會貨幣政策語調轉向，不僅釋出鴿派政策訊號，降低升息預期，甚至評估年底前可能結束資產負債表縮減計劃，有望進一步為市場注入流動性。此外，近期新興國家通膨壓力降溫，貨幣寬鬆政策調控更具空間，新興國家降息風有望再起，有利於新興債表現。(請參考圖一)

● 景氣落底，經濟有進步

根據 IMF 一月全球經濟展望預測，2019 年新興國家經濟成長年增率為 4.5%，2020 年將增加至 4.9%，加上新興市場採購經理人指數(PMI)自 2018 年下半年逐漸回升，顯示景氣動能已出現落底回彈的跡象，未來有望逐漸好轉。

● 評價合理，利差有空間

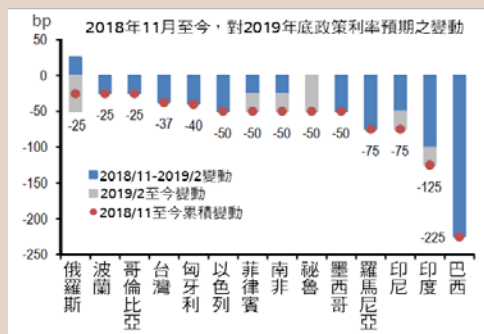
受到美元走強、利率揚升以及個別新興國家事件等因素影響，2018 年新興美元債信用利差放寬至 435 個基本點；不過，2019 年初至今，市場情緒平復，信用利差回落至 379 個基本點，距離 2018 年初信用利差低點 289 個基本點，仍有一段距離，目前新興市場整體經濟基本面依舊穩定，預期未來利差仍有收斂空間。(請參考圖二)

● 新債有限，需求持續來

根據摩根大通預估，2019 年新興市場主權債發行量約 1,346 億美元，淨發行量僅有 782 億美元，遠低於 2017 年及 2018 年之發行量。而且，今年資金持續加碼債市，新興市場美元債資金淨流入力道相對較強。整體看來，今年新興市場債新增供給量有限，加上資金持續青睞，新興市場債技術面獲得支撐。(請參考圖三)

總結以上因素(政策受惠、景氣落底、評價合理與新債有限)，新興市場債仍具有投資價值。

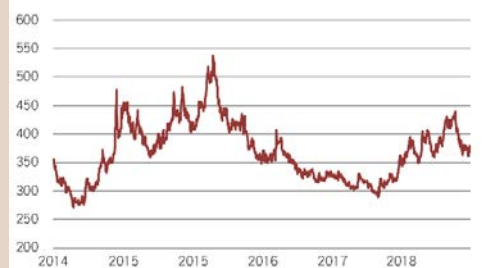
圖一：2019 年新興國家貨幣政策較先前預期寬鬆



資料來源：摩根大通、瑞銀投信整理，資料截至：2019年3月8日

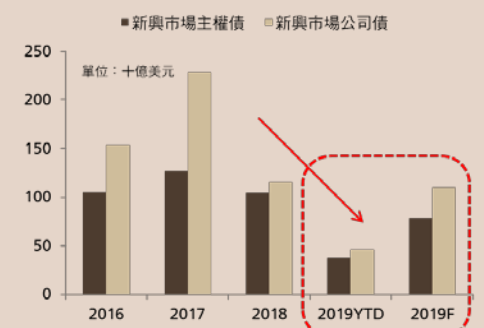
圖二：新興市場美元債利差—過去五年走勢

(基本點)	最新報價	5年平均	5年最低	5年最高
新興市場美元債利差	379	369	271	538



資料來源：美林債券指數系列，瑞銀投信整理，資料截至：2019年3月8日

圖三：預估 2019 年新興主權債淨發行量大幅減少



資料來源：彭博社、摩根大通，瑞銀投信整理，2019年3月6日

為什麼選擇 UBS

● 「強勢」入「主」

目前本基金持有 99.9%以上強勢貨幣美元債(截至二月底)，能有效避開新興市場匯率大幅波動之風險；此外，基金目前持債中，新興國家主權債及政府相關機構發行之券種占 9 成以上，公司債比重低於 3%，可望大幅降低個別公司違約風險，降低投組績效波動。(請參考圖五)

● 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 240 檔債券(截至二月底)，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、品質一把抓

截至二月底，本基金投資組合平均信用評等為 BB+，與基準指標一致，維持投資組合良好信用品質。目前本基金平均存續期間為 6.82 年，與基準指標 6.83 年不相上下，加權平均收益率為 6.71%，優於基準指標 6.10%，顯示投組具備息收優勢。

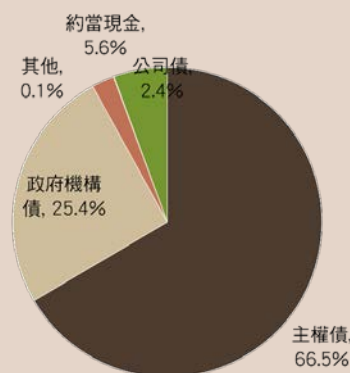
總結以上三要素(投資強勢美元主權債、重視風險分散以及息收與信評兼顧)，是您選擇瑞銀(盧森堡)新興市場債券基金(美元)(月配息/累積)(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)的最主要原因。

圖四：債券類別之配置

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	174
美國高收益債	-379.0	99
歐洲投資級債*	-225.0	11.8
歐洲高收益債*	-89.0	20.0
新興市場美元債	100.0	157
新興市場當地貨幣債	93.0	48

資料來源：彭博社、摩根大通、EPFR Global、瑞銀投信整理，2019年3月7日

圖五：債券類別之配置



資料來源：瑞銀投信，資料截至 2019 年 2 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)	5.94	7.02	5.10	-0.22	4.09	15.82	252.13

資料來源：Lipper IM，截至 2019 年 2 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。