

瑞銀(盧森堡)歐元高收益債券基金(月配息/累積)(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

義大利預算妥協可期，英國脫歐顛簸前行

● 義大利調降預算草案赤字比重

義大利聯合政府於 12 月 16 日達成新的預算草案，計畫將 2019 年財政赤字佔 GDP 比重，由此前提交歐盟版本的 2.4%，調降至 2.04%，以取得歐盟協商同意，並避免歐盟祭出制裁。不確定性降溫下，義大利 2 年期與 10 年期公債利率也自高點分別回落近 97 與 75 個基本點，顯示市場信心有所回升。在義大利釋出妥協善意後，預期與歐盟協商過程，將有效降低其不確定性風險。(請參考右圖一)

● 英國脫歐之路顛簸前行

12 月 10 日英國首相梅伊臨時決定停止議會表決英國脫歐後，梅伊在隨後執政保守黨所提出的不信任投票中，仍獲得 200 票，超出繼任黨魁最低門檻 158 票。在梅伊所宣布的國會最後表決期限 2019 年 1 月 21 日前，英國仍須面對包括可能的二次公投、硬脫歐以及與歐盟再次協商等各種脫歐不確定性，預期英國脫歐不確定性在短期仍舊會持續影響市場關注。(請參考圖二)

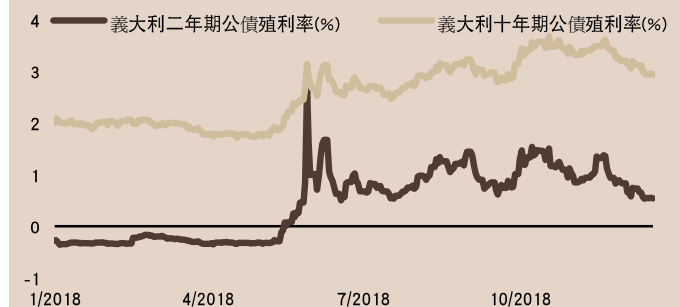
● 歐高收益債市後市仍可期

在全球股市大幅震盪下，今年全球高收益債市，包括美國與歐洲債市，仍舊是呈現較低波動水位表現，顯示市場頻繁震盪下，投資於高收益債市可以有效降低資產部位波動性。歐高收債市方面，主要風險之一，義大利預算案在短期已出現曙光，儘管英國脫歐在未來一段時間仍可能紛擾市場信心，但預期達成軟脫歐的可能性仍舊較高。以目前市場信用利差來看，投資歐高收在價值面上具有較高的吸引力。

總結以上因素(義大利政府對預算案妥協、預期英國仍將軟脫歐、歐高收價值面浮現)，未來十二個月看好歐元高收益債表現。

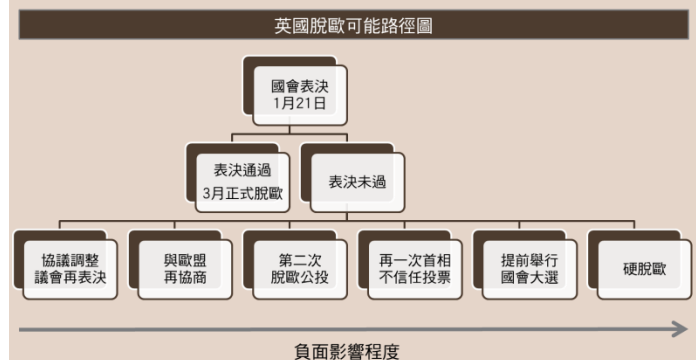


圖一：風險不確定性降溫下，義大利政府公債利率已顯著回落：



資料來源：彭博社、瑞銀投信整理，資料截至：2018 年 12 月 18 日

圖二：英國脫歐可能路徑：我們仍預期軟脫歐達成機率較高



資料來源：瑞銀投信 資料截至：2018 年 12 月 18 日

100

圖三：本基金提供不同貨幣和級別的多元投資選擇

● 美元、日圓避險月配息級別 投資更多選擇

手中擁有美元資產投資需求，想投資在低違約率的歐高收債券市場，又能夠獲取更高的收益率，瑞銀投信還提供瑞銀（盧森堡）歐元高收益債券基金（本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金）之**美元避險月配息**（最新配息情形請參考圖五）。此外，為因應近期投資人對日圓幣別的投资需求，充分善用手中可支配的日圓存款，並同時掌握歐洲經濟成長所帶來的高收益債券市場上漲的潛力，瑞銀投信也提供瑞銀（盧森堡）歐元高收益債券基金（本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金）之**日圓避險月配息級別**（最新配息情形請參考圖四），使得本基金所提供的海外貨幣類別更為齊備，以滿足投資人多元化的理財需求。（詳見圖三）

● 專業團隊選債能力備受肯定：歷史績效

本基金目前相對加碼歐洲有線電視產業與金融業券種，相對減碼電訊業、服務業與汽車零組件產業債券。此外，基金目前平均存續期間僅 3.1 年（指標指數：3.8 年），並投資約 17% 於浮動利率債券，較低的存續期間與浮動利率債券布局有助於未來基金抵禦潛在通膨升溫與歐洲央行貨幣政策轉向鷹派所帶來的利率風險，對投資組合增加一層額外保護。（詳見圖六）

● 成立歷史悠久 規模大

本基金成立於 1998 年，歷經近 20 年的市場循環洗禮，為在台核備同類型基金中成立最久（根據理柏全球分類-歐元高收益債），截至 2018 年 11 月底，基金規模為 20.52 億歐元。

● 獲獎無數屢獲定 榮膺理柏最高評等



本基金榮獲晨星四顆星評級及諸多海外理柏大獎。更獲得理柏十年期穩定回報最高評等獎項肯定。（截至 2018 年 11 月底）

© UBS 2018. All rights reserved.



資料來源：瑞銀投信。

圖四：本基金最新配息情形

本基金最新配息情形 — 美元避險級別

月份	配息基準日	每單位配息金額(美元)	當月基金報酬率(含息)	月配息率	年化配息率
2018/10	2018/11/14	0.53	-0.71	0.57	6.82%

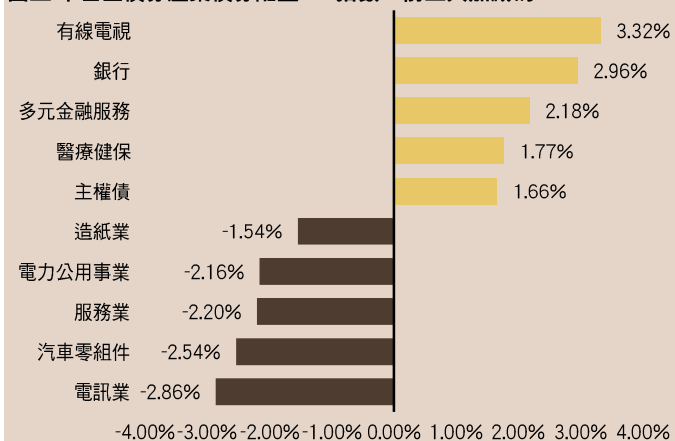
本基金最新配息情形 — 日圓避險級別

月份	配息基準日	每單位配息金額(日圓)	當月基金報酬率(含息)	月配息率	年化配息率
2018/10	2018/11/14	40	-0.98	0.42	4.99%

*資料來源：瑞銀投信。資料日期：2018 年 12 月 19 日。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。

月配息率計算公式為（每單位配息金額 / 除息日前一日的淨值）*100%；年化月配息率計算公式為（每單位配息金額 / 除息日前一日的淨值）*12*100%，年化配息率為估算值。

圖五：本基金債券產業債券配置 vs 指數 - 前五大加減碼



資料來源：瑞銀投信，截至 2018 年 11 月 30 日。

本基金績效表現(%)

期間	YTD	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y
本基金	-3.84	-2.73	-2.46	-3.79	4.37	8.22	16.14
同類型平均	-4.04	-3.03	-2.29	-4.13	3.31	8.07	16.00
四分位排名	2	3	3	2	2	2	2

資料來源：Lipper IM，截至 2018 年 11 月 30 日。同類型基金採用 Lipper IM 基金分類 (9 檔)。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，境外基金直接投資大陸地區有價證券僅限掛牌上市有價證券，且不得超過該基金淨資產價值 10%，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。

依金管會規定，本基金目前投資於符合美國 Rule 144A 規定之債券(以下簡稱 Rule 144A 債券)之投資總金額不得超過基金淨資產價值之百分之十。Rule 144A 債券，並無向美國證管會註冊登記及資訊揭露之特別要求，同時僅有合格機構投資者可以參與該市場，交易流動性無法擴及一般投資人，投資人投資前須留意相關風險。

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 2018. 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。