



# 瑞銀全方位高收益債券基金(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)

## 關稅協議見曙光，風險偏好漸增強

### ● 美中第一階段關稅協議可望簽署

今年以來，中美關稅糾紛仍邊打邊談下，兩國初步協議有望於 11 月完成簽署。第一階段協議主要涉及中國購買美國農產品、對美開放金融服務領域以及中國更透明的外匯市場，部分智識財產與技術轉讓限制等，交換美國取消 9 月 1 日與 12 月 15 日起分別針對 1120 億與 1600 億美元中輸美商品所加徵的 15%關稅。儘管此次初步協議談判與簽署地點依舊一波三折，包括原計畫簽署地點智利放棄舉辦 APEC 峰會、NBA 涉港爭議以及兩國透過媒體各自喊話等，在雙方已經感受到整體經濟下行風險壓力增大下，我們預期第一階段關稅協議於年內仍有較高機率可達成。(請參考圖一)

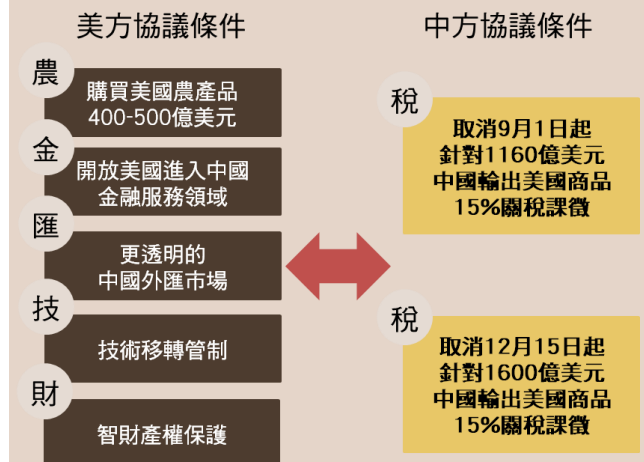
### ● 市場風險偏好逐漸回暖，高收債上揚

隨著中美貿易和談協商開始，市場風險偏好開始逐漸回暖。截至十月底，全球高收益債市在過去一個月也隨之上漲 1.0%，其中亞洲高收益債市反彈力道較為強勢(上漲 1.4%)。我們預期在美國寬鬆貨幣政策、低違約率與市場對收益率需求等支撐下，全球高收益債市表現將持續遞交良好的績效表現。(請參考圖二)

### ● 美國聯準會三度降息，年底預期休憩

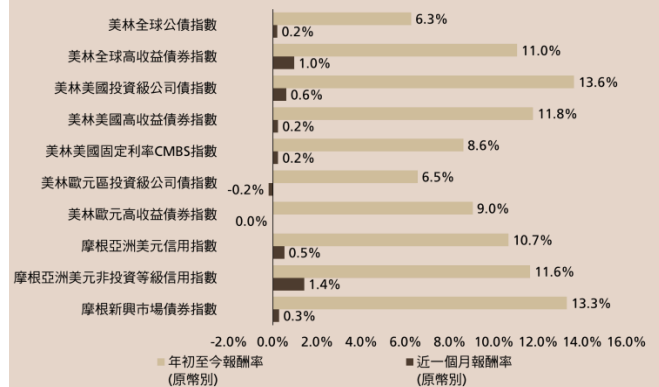
中美貿易衝突滯滯全球包含美國經濟增速之影響於過去數月漸顯，其中又以製造業指數回落較為明顯。美國聯準會 10 月會議第三度調降基準利率一碼至 1.50%至 1.75%區間，並刪除會後聲明中預防性降息一詞，暗示年內降息將暫緩。同時市場也預期於聯準會數次降息後，會等待觀察美國經濟前景之變化，於今年 12 月最後一次會議上，聯準會將暫時保持基準利率不變。

圖一：第一階段中美關稅協議主要談判項目：



資料來源：瑞銀投信整理，資料截至：2019 年 11 月 6 日

圖二：全球債市表現：風險偏好回暖，全高收債反彈



資料來源：Bloomberg，瑞銀投信整理，資料截至：2019 年 10 月 31 日

圖三：美國三度降息，市場預期 12 月稍加休憩

美國聯準會會議時程	目前利率期貨隱含走向(聯邦基金 - 有效利率)		
	利率不變機率	降息一碼機率	降息二碼機率以上
12/11/2019	90.2%	9.8%	0.0%
1/29/2020	67.0%	30.5%	2.5%
3/18/2020	53.4%	37.9%	8.7%
4/29/2020	45.6%	40.2%	14.2%
6/10/2020	39.9%	40.8%	19.3%
7/29/2020	34.9%	40.7%	24.4%
9/16/2020	31.9%	40.2%	27.9%
11/5/2019	28.4%	39.3%	32.3%
12/16/2019	25.7%	38.3%	36.0%

資料來源：Bloomberg，資料截至：2019 年 11 月 4 日

## 為什麼選擇 UBS

### ● 加碼商業不動產抵押債券 (CMBS)，新興當地債保持減碼-

目前本基金加碼商業不動產抵押債券(截至十月底，CMBS&ABS 持有比重為 21.6%)，相較於投資級債券，同樣評級的商業不動產抵押債券 (CMBS)可提供更具吸引力的收益率。此外，本基金保持新興當地債減碼(截至十月底，新興美元債與當地債持有比重分別為 9.9%與 0%)，在新興市場匯率受美元走強影響下，調降新興當地債有助降低投組績效波動。(請參考圖五)

### ● 加碼美國公債與金融債-

本基金看好美國公債與金融債(截至十月底，分別持有 12.8%與 18.5%)，在聯準會重啟降息下，美債利率有望持續走低，有助於美債表現，並提高投資組合防禦性。此外，市場波動放大下，金融債相較其他產業債券防禦性表現也較佳。(請參考圖四、圖五)

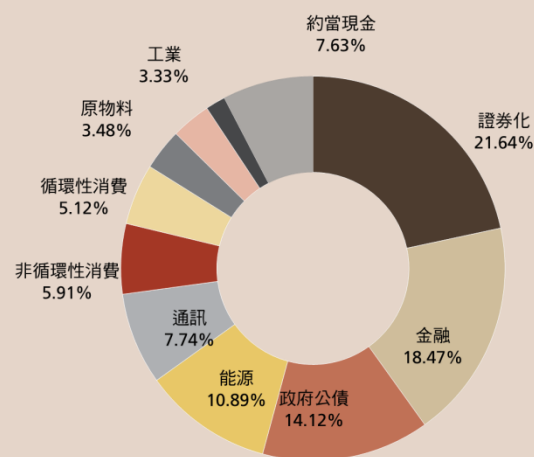
### ● 精選債券，維持投組信評

截至十月底，本基金平均存續期間與加權平均收益率分別為 3.71 年與 3.84%。投資組合平均信用評等為 BB+(註)，維持投資組合良好信用品質。

總結以上三要素(加碼 CMBS、加碼美國公債與金融債及精選債券，維持投組信評)，是您選擇瑞銀全方位高收益債券(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)的最主要原因。

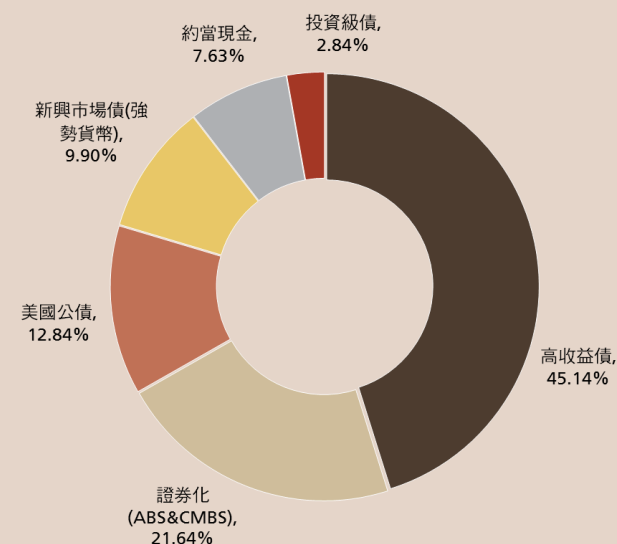
註：本基金之平均信用評等計算係以基金持有之所有投資標的，以投資標的之信用評等依資產加權平均方式計算平均信用評等。投資標的之信用評等係採標準普爾之評與穆迪信用評等為依序採用。

圖四：基金投組—產業分布：



資料來源：瑞銀投信，資料截至 2019 年 10 月底

圖五：基金投組—資產分布：



資料來源：瑞銀投信，資料截至 2019 年 10 月底

本基金績效表現(%)

期間	年初至今	3 個月	6 個月	1 年	發行至今
本基金	8.92	-0.24	2.07	6.21	5.50
同類型基金	7.34	-1.07	0.82	4.38	N.A
四分位排名	2	1	1	1	N.A

資料來源Lipper IM，截至 2019 年 10 月底。同類型基金採用 Lipper 全球高收益債券基金分類(19 檔)。過去績效不代表未來績效。基金成立自 2018 年 2 月 8 日

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理專訓練教材之用。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。本基金包含新臺幣、美元、人民幣及澳幣計價級別，如投資人以非本基金計價幣別之貨幣換匯後申購本基金者，須自行承擔匯率變動之風險。此外，因投資人與銀行進行外匯交易有賣價與買價之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價而定。

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三十。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

[www.ubs.com/taiwanfunds](http://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。