

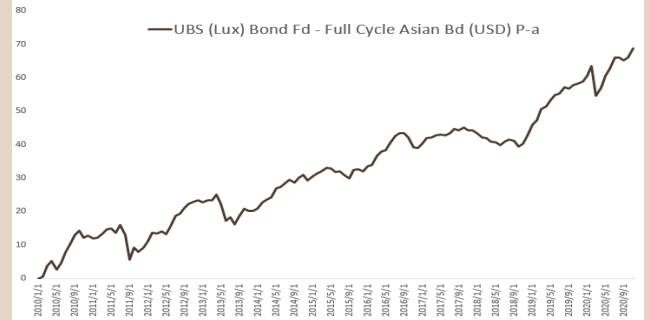
## 瑞銀(盧森堡)亞洲全方位債券基金(美元) (月配息/累積)

(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)

### 十一月市場回顧

- 因為大選結果確定加上 COVID-19 疫苗有效性的正面消息，十一月對於全球風險性資產不管股票或債券都是表現強勁的月份。亞州債市也表現優異，摩根亞州非投資等級美元債指數上升 2.36%，利差縮小 55 個基本點，摩根亞州投資等級債則是有 0.95% 正報酬，利差縮小 14 個基本點。
- 中國主權債在十一月利率上升，尤其是短天期的部分，1 年期公債利率上升 14 個基本點，收在 2.86%，5 年期收在 3.08%，10 年期收在 3.27%。
- 亞州其他地區主權債利率則是承壓，韓國 KTB 公司 10 年期利率擴大 11 個基本點，印尼 10 年期公債利率收縮 43 個基本點，收在 6.16%。
- 亞州貨幣在十一月因為美元持續弱勢所以表現良好。中國境內人民幣升值 1.71% 收在 6.5789。韓國升值 2.60%，新加坡元升值 1.85%，印度盧比升值 0.09%。
- 亞州各國股市有波動但表現強勁，上海綜合指數上升 5.19%，香港恆生指數上升 9.27%，原油價格上升 24.69% 來到每桶 47.88 美金，是今年三月初以來的最高價。

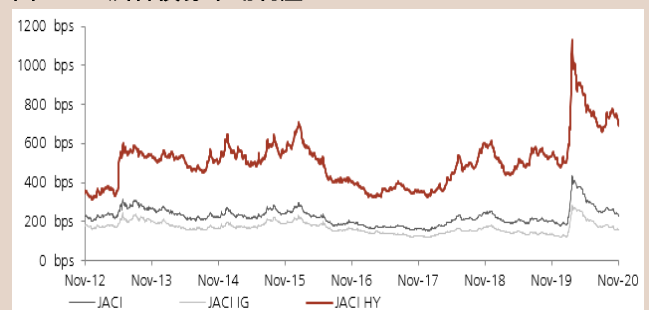
圖 1：本基金短中長期績效



期間	累積報酬率(%)						
	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	年至今
本基金	1.68	5.24	6.74	20.37	17.09	27.27	6.25
同類型基金平均(9檔)	0.92	6.28	5.20	17.95	13.12	23.65	5.14
四分位排名	1	4	1	1	1	1	1

資料來源：理柏，原幣計價，年至今資料至 2020 年 12 月 7 日。過去績效不代表未來績效。其餘期間截至 2020 年 11 月 30 日。

圖 2：亞洲各債券市場利差



資料來源：彭博資訊，瑞銀資產管理 資料日期 2020 年 11 月 30 日。

圖 3：本基金與參考指標比較

	本基金	參考指標
選擇權調整後存續期間	5.58	4.78
最差到期殖利率	3.53%	3.26%
平均信評	BBB	BBB

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、穆迪與惠譽信用評等中最高評等。資料來源：瑞銀資產管理 2020 年 11 月 30 日。

## ● 基金佈局說明

- 基金主要的表現貢獻來自我們選擇工業和房地產開發相關的公司債，低配中國類主權債，並高配金融以及公用事業。
- 在主權債管理上，我們低配高收益主權債對基金有負面的影響，因為在疫苗消息出來後，這些風險性資產都呈現上升趨勢。
- 存續期間上我們選擇較長的配置，為基金帶來良好貢獻，因為美債利率在這個月中由高點向下。
- 在貨幣配置上，我們維持買進印度盧比和放空印尼盾的交易，這對整體表現來說是不好的。

## ● 投資展望及策略

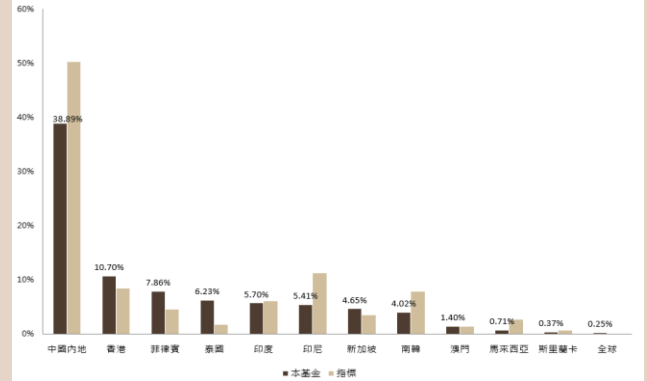
- 中國的經濟復甦正在加速，消費快速回升且服務業也有正面消息。第四季 GDP 年成長 5.5%，比第三季的 4.9% 年成長還要高。中國國際統計培訓中心公布的製造業 PMI 來到 52.1，非製造業則是因為建造和服務成長達到八年新高的 56.4。因為持續的資本流入、稍高的利率和相對良好的經濟復甦，日元兌美元十一月成長 1.7%，這是連續第六個月的成長，為 2014 年來最長的紀錄。
- 雖然歐美的已發展國家因為第二波的 COVID-19 疫情持續承壓，東亞國家特別是中國卻保持領先的經濟數據，顯示出強力的回彈，支撐最近正向的市場情緒並促進近期的投資。疫苗消息預期將繼續幫助市場情緒因為越來越多進入最後階段的試驗，同時核准也正在進行。
- 近期關鍵風險在於因為一系列對中國公司和官員的新制裁，中美之間摩擦重新出現。COVID-19 在亞洲和許多已發展國家的持續對明年經濟前景造成更大風險。美國財政刺激的規模和時間是近期關鍵的焦點。
- 因為各國央行持續寬鬆的政策、主要區域公司的基本面仍佳加上中國具支撐性的技術面和經濟活動的強力復甦，我們看好亞洲債市的前景。相較於全球高收益市場，亞洲債市上升的殖利率依然吸引人。因為疫情的不確定性和經濟前景高度相關，加上可能重新展開的貿易戰和美國財政刺激的不確定性，將使波動持續到明年。
- 此外，對於中國私人企業，融資環境逐漸變得嚴峻，因此嚴謹的信用分析能力將變得格外重要，才能保護基金報酬與控制下跌風險。

圖 4：本基金績效與參考指標比較

總報酬(%)	3 個月	6 個月	1 年	2 年	3 年	5 年	年至今
本基金	1.68	5.24	6.74	20.37	17.09	27.27	6.25
參考指標	0.69	5.47	6.02	19.27	16.94	30.30	5.66
差距	0.99	-0.23	0.72	1.1	0.15	-3.03	0.59

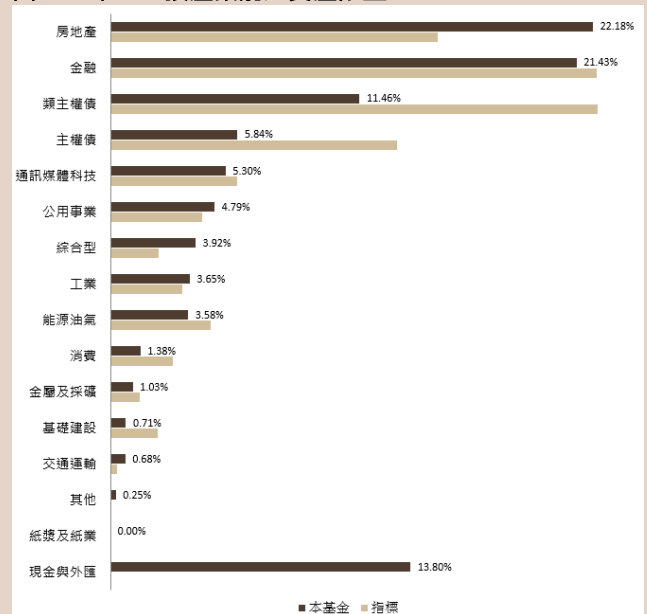
參考指標：摩根亞洲美元債指數 J.P. Morgan Asia Credit Index，基金績效未扣費用。  
資料來源：理柏、彭博資訊，瑞銀投信整理，資料截至 2020 年 11 月 30 日。  
今年以來截至 2020 年 12 月 7 日。

圖 5：本基金按地區別之資產配置(%)



參考指標：摩根亞洲美元債指數 J.P. Morgan Asia Credit Index  
資料來源：瑞銀資產管理，瑞銀投信整理，資料截至 2020 年 11 月 30 日

圖 6：本基金按產業別之資產配置



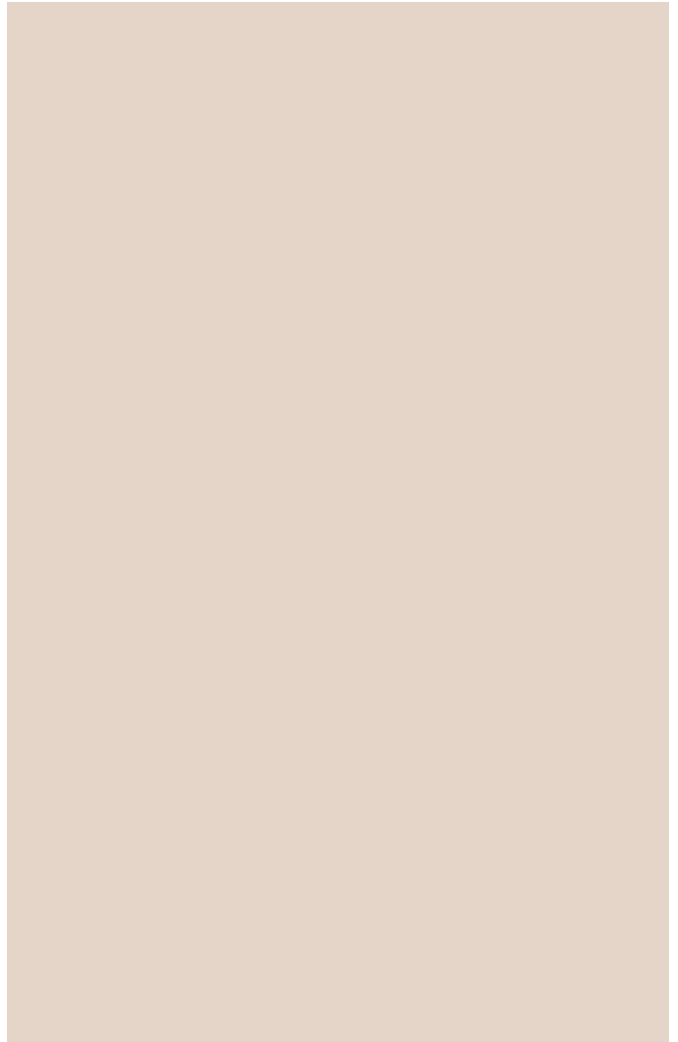
參考指標：摩根亞洲美元債指數 J.P. Morgan Asia Credit Index  
資料來源：瑞銀資產管理，瑞銀投信整理，資料截至 2020 年 11 月 30 日

### 基金得獎紀錄

- 2016 年指標台灣基金獎—亞洲固定收益基金
- 2016 年指標台灣基金獎(定期定額)—亞洲固定收益基金
- 2017 年晨星香港最佳亞洲基金—亞洲債券收益基金

得獎紀錄資料來源：瑞銀資產管理，理柏，晨星，Smart 智富雜誌，台北金融研究發展基金會、指標(Benchmark)雜誌。資料截至：2020 年 11 月底。

- 疫情對於中國公司信用狀況有負面的財務影響，但近期有許多政策申明對金融市場穩定的支撐，幫助公司債務借新還舊，減緩境內流動性壓力以及違約風險，而我們並不預期任何負面情緒會影響到境外美元債。



#### 瑞銀投信獨立經營管理

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；經理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基金公開說明書。本基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金公開說明書或投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站(announce.fundclear.com.tw)或本公司網站中查詢。本基金投資無受存款保障、保險安定基金或其他相關機制之保障，投資人需自負盈虧。因基金交易所生紛爭，投資人可向中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會或財團法人金融消費評議中心提出申訴。基金買賣係以投資人之判斷為之，投資人應瞭解並承擔交易可能產生之損益，且最大可能損失達原始金額。基金涉及外幣計價級別，如投資人以非本基金計價幣別之貨幣換匯後投資本基金者，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。**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。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。本文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。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。依金管會之規定，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。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。本基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用。投資人於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。本公司網站備有基金配息組成項目供投資人查詢。**本資料由瑞銀證券投資信託股份有限公司提供，地址：台北市 110 松仁路 7 號 5 樓，電話：+886-2-8758-6938，網址：www.ubs.com/taiwanfunds。© UBS 2020. 鑰匙符號，UBS 和瑞銀屬於 UBS 的註冊或未註冊商標，版權所有。