

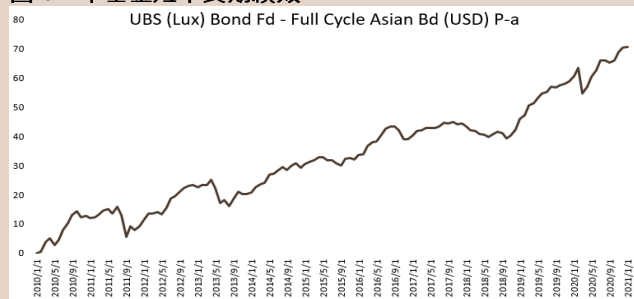
## 瑞銀(盧森堡)亞洲全方位債券基金(美元) (月配息/累積)

(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)

### ● 一月市場回顧

- 在 2020 年第四季強勁上漲後，亞洲債券市場在一月漲跌互見。亞洲債市表現持平，摩根亞洲非投資等級債上升 0.15%，利差下降 2 個基本點，摩根亞洲投資等級債則是微幅下降 0.04%，利差下降 7 個百分點。
- 中國主權債短天期部分面臨壓力，1 年期利率上升 20 個基本點，而 10 年期利率截至一月底持平。亞洲其他地區主權債普遍賣出。印尼 10 年期殖利率上升 32 個基本點至 6.18%，印度 10 年期殖利率則上升 4 個基本點至 5.91%。美國國債殖利率曲線變得較為陡峭，10 年期殖利率上升 15.2 個基本點至 1.07%。
- 亞洲當地貨幣在一月份好壞參半。中國境內人民幣因為利率差異仍大因此繼續強勁，兌美元升值 1.52%，收在 6.4292。韓國經濟前景在消費復甦乏力的情況下顯得疲軟，韓圓兌美元匯率下跌了 2.90%。
- 雖然全球股市本月收盤走弱，亞洲股市則普遍繼續延續漲勢，香港恒生指數上漲 3.87%，上海綜合指數上升 0.29%，大致持平。
- 原油價格繼續上漲，WTI 上漲 6.21%，至每桶 55.04 美元。中國中煤集團股價下跌 5.18%，該公司去年 12 月因為禁止從澳大利亞進口煤炭而價格大幅上漲。

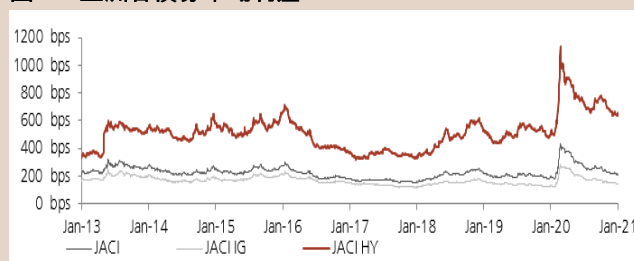
圖 1：本基金短中長期績效



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	2.79	2.76	6.28	16.83	19.01	27.77	0.09
同類型基金 平均(9檔)	2.65	2.43	4.40	14.57	14.38	24.46	-0.36
四分位排名	2	2	1	1	1	2	1

資料來源：理柏，原幣計價，年至今資料至 2021 年 2 月 17 日。過去績效不代表未來績效。其餘期間截至 2021 年 1 月 31 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 2021 年 1 月 31 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	4.64	4.83
最差到期殖利率	3.65%	3.10%
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 2021 年 1 月 31 日。

## ● 基金佈局說明

- 基金主要的表現貢獻來自我們選擇金融投資等級公司債、工業高收益債和公用事業投資等級債。
- 在主權債管理上，我們保持警覺，特別低配高收益主權債，而這為表現帶來些微負面影響。
- 存續期間方面，我們維持較短存續期間的美元債，隨著美國國債殖利率曲線變得陡峭，為我們帶來正面貢獻。
- 在貨幣配置上，我們做多美元並且放空澳幣、韓圓和新加坡元，這對基金表現有良好貢獻。

## ● 投資展望及策略

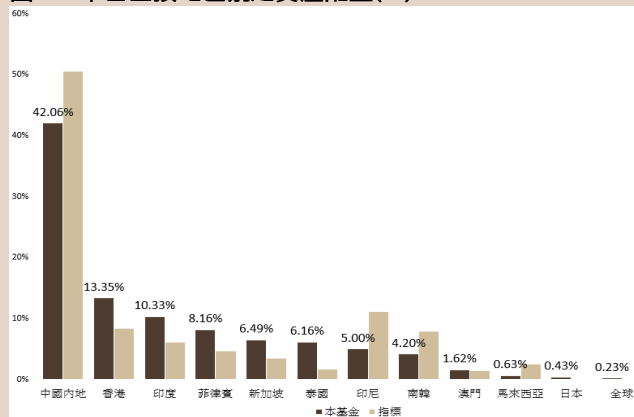
- 在中國，儘管 1 月份 PMI 低於市場預期，但總體增長復甦依然強勁。官方製造業採購經理人指數為 51.3，預期為 51.6，非製造業採購經理人指數為 52.4，預期為 55.0。2020 年 12 月工業利潤同比增長 20.1%，製造業和公用事業尤其突出。2020 年全年，工業利潤同比增長 4.1%，與整體經濟增長態勢一致。2020 年 GDP 總體增長率為 2.3%，是主要經濟體中唯一的正經濟成長。
- IMF 將 2021 年全球經濟增長預測從 5.2% 上調至 5.5%，基於全球疫苗推出以及更多的財政刺激措施。2022 年的增長數字則預計為 4.2%。
- 雖然歐美已發展國家因為第二/三波的 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。隨著我們看到全球有更多的人接種疫苗，疫苗消息將持續引導市場情緒。
- 從基本面來看，中國民營企業的融資環境已變得更加具有挑戰性。促進更健全資產負債表的新監管政策的出現可能會給單一公司帶來特殊壓力，但從信貸角度來看，對該行業而言將是利大於弊。因此，我們相信在當今環境中，扎實的信貸研究對於保護回報和減少潛在的資本損失將變得更加重要。雖然冠狀病毒對中國信貸產生了負面的金融影響，但值得強調的是，我們最近看到許多政策表明在這個充滿挑戰的時期，金融市場將獲得強力支援以維持穩定，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。
- 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

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	2.79	2.76	6.28	16.83	19.01	27.77	0.09
參考指標	1.92	1.74	4.91	16.10	18.10	30.16	-0.16
差距	0.87	1.02	1.37	0.73	0.91	-2.39	0.25

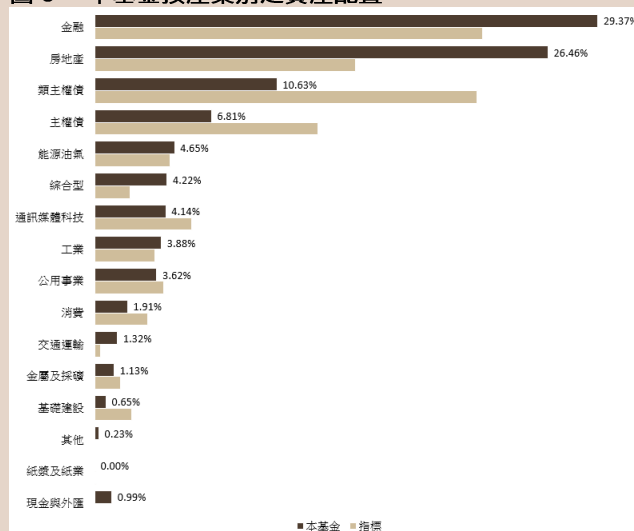
參考指標：摩根亞洲美元債指數 J.P. Morgan Asia Credit Index，基金績效未扣費用。  
資料來源：理柏、彭博資訊，瑞銀投信整理，資料截至 2021 年 1 月 31 日。  
今年以來截至 2021 年 2 月 17 日。

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 2021 年 1 月 31 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 2021 年 1 月 31 日

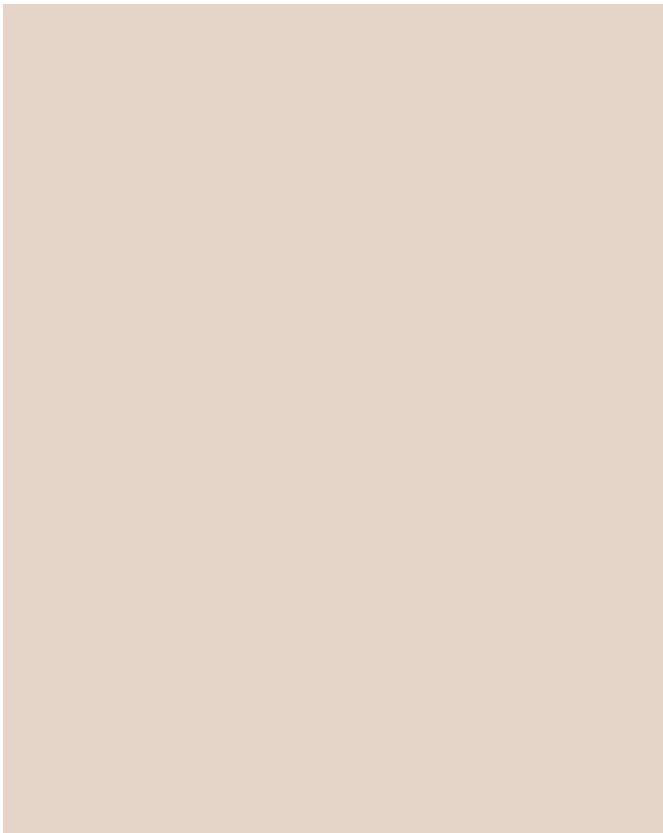
## 基金得獎紀錄

- 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：2021 年 1 月底。

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。

- 然而，隨著新病毒株的進一步出現、疫苗對新毒株的療效、世界各國潛在的新疫情浪潮以及與經濟前景相關的疫苗推廣速度的不確定性，波動可能會持續到 2021 年。去年的經濟混亂和這些單獨公司的信貸問題指出，利率波動性可能增加。最後，中美摩擦的重新出現仍是一個尾部風險。



#### 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 2021. 鑰匙符號，UBS 和瑞銀屬於 UBS 的註冊或未註冊商標，版權所有。