

瑞銀(盧森堡)歐元高收益債券基金(月配息/累積)

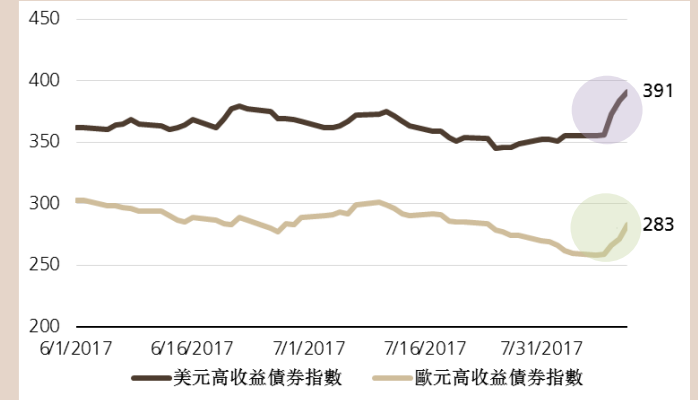
(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

利差擴大違約率低 前進歐高收好時機

● 地緣政治風險增溫 高收益債利差略擴大 -

近日由於美國總統川普與北韓領導人金正恩隔空交火未見停歇，全球地緣政治風險攀升，導致全球金融市場普遍呈現挫跌。避險買盤大量湧入黃金和公債部位，黃金價格單週上漲近 2.5%，而全球公債指數單週走揚將近 1%，投資人避險意識濃厚。根據瑞銀投信觀察，美、歐高收益債券的利差，雙雙出現在政策緊縮期間難得一見的大幅度揚升(詳見圖一)，美高收利差上升到 391 基本點，歐高收利差亦觸及到 283 基本點的水位，進場佈局歐洲高收益債券的時機點浮現。

圖一：美、歐高收益債券利差短期出現擴大現象

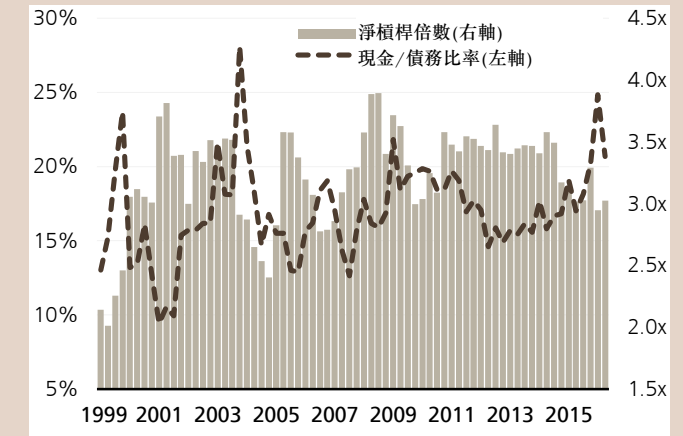


資料來源：美銀美林，瑞銀投信整理。資料截至：2017年8月11日。

● 歐洲企業基本面佳 現金充裕槓桿低 -

近日歐洲企業陸續公布第二季財報，目前有超過六成企業獲利優於預期，整體 EPS 的年增率達 13%，超越美國標普 500 企業的 10% 年增率，使得歐洲企業現金部位持續增加。我們觀察到歐高收的淨槓桿倍數，自 2013 年以來由 3.5 倍逐步降低至 3 倍左右，而現金/債務比率則從 15% 攀升到 21%，現金部位增加使得流動性提升，更有利於企業發放債券利息和到期償債的能力(詳見圖二)。

圖二：歐高收槓桿倍數降低、現金充裕

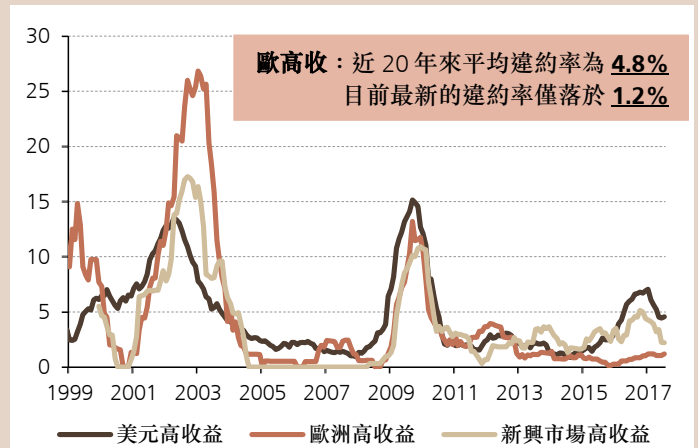


資料來源：Morgan Stanley, BofA Merrill Lynch。資料截至：2017年3月。

● 歐高收違約率持續低檔 追求信用好品質 -

根據最新美銀美林證券統計(2017/7/31)，美高收違約率下降至 4.56%，新興高收益債違約率收斂至 2.22%，而歐高收相較於過去 20 年平均違約率 4.8%，目前最新的違約率更是持續處於歷史低點 1.20% (詳見圖三)。由此可見，擁有相對高品質、低利率敏感度的歐洲高收益債券，是在升息循環中最值得佈局持有的債券型資產之一。未來若逢市場波動，即為進場加碼歐高收的好時機。

圖三：最新公布各類高收益債券違約率



資料來源：美銀美林，瑞銀投信整理。資料截至：2017年7月31日。

為何選擇 UBS ?

● 日圓避險月配息級別 提供您更多投資選擇

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，瑞銀投信特別新增瑞銀（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下表），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。（詳見圖四）

本基金最新配息情形

月份	配息基準日	基準日淨值 (日圓)	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
2017/06	2017/07/17	10,206	40.00	0.08%	0.39%	4.70%

*資料來源：瑞銀投信。資料日期：2017年7月17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。

● 專業團隊選債能力備受肯定：歷史績效

本基金相對加碼 B 評級和 CCC 及以下評級的券種，此外，針對特別精選的投資等級債券，我們亦會將有吸引力的投資機會納入投資組合當中。

本基金績效表現(%)

期間	年初至今	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	成立至今
本基金	5.21	2.01	4.32	9.06	10.72	13.51	46.60	103.63
同類型平均	4.20	1.68	3.70	7.06	10.20	12.60	38.96	95.15
四分位排名	1	1	1	1	2	2	2	NA

資料來源：Lipper IM，截至2017年7月31日。同類型基金採用Lipper IM基金分類(7檔)。

過去績效不代表未來績效。

● 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)，基金規模更高達28.27億歐元。

● 獲獎無數屢獲定 榮膺理柏最高評等

Morningstar rating: ★★★★★



本基金榮獲晨星四顆星評級及諸多海外理柏大獎。更獲得理柏十年期總回報最高評等，十年期穩定回報最高評等獎項肯定。

© UBS 2017. All rights reserved.

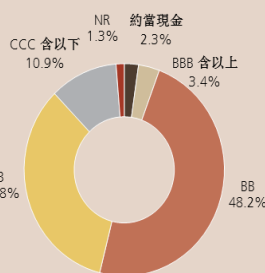
圖四：本基金提供不同貨幣和級別的多元投資選擇



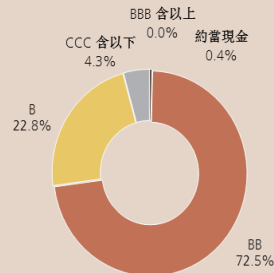
資料來源：瑞銀投信。

本基金債券信用評等配置 vs 指數

本基金投資組合



歐元高收益指數



資料來源：瑞銀投信，截至2017年7月31日。

本基金債券產業配置 (%)

產業	本基金	相對指數加減碼
工業	65.20	-11.5
金融	25.83	+7.2
公用事業	3.21	-1.1
約當現金	2.29	+1.9
其他	3.47	+3.5

資料來源：瑞銀投信，截至2017年7月31日。



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 www.ubs.com/taiwanfunds 備有基金配息組成項目供投資人查詢。

© UBS 2017. 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。