

低利環境下投資人找收益 歐元高收益債長期報酬佳

安本投顧新聞稿

2017年4月06日

根據彭博資訊截至今年二月底的資料，近兩年美國和如德國、英國、義大利、法國等歐洲主要經濟體的政府公債殖利率雖已走高(以當地貨幣計價十年期公債)，但其水準仍相當的低；此外，義大利公投、法國與德國大選等因素所帶來的政治不確定性，也未讓市場波動升高，依舊處在歷史低點。在低利環境下找收益，似乎已是所有投資人心中重要的課題。

今年以來，債市表現仍然強勁；相較於美股 S&P500 指數，泛歐 STOXX 指數等股市指數，高收益債較高現金收益的特性，為其整體績效帶來了正向的效果，使得歐元高收益債長期報酬具吸引力。綜觀各風險性資產債券的殖利率，近兩年來都大幅上揚，其中尤以美國高收益債的升幅最大。(資料來源: 彭博資訊, JP Morgan, BoA ML, 2017 二月底止)

安本歐元高收益債券團隊資深投資組合經理白肯翰表示，歐高收與美高收的走勢愈來愈獨立，且歐高收債市的發展更是已臻成熟；目前其債市的規模已達 2,848 億歐元(資料來源: 彭博資訊, 2017 二月底止)，市場中參與發行的產業多元，適合投資人將此一資產納入長期的投資組合。當市場大幅波動時，歐元高收益債的表現相對良好，故能提供更具吸引力的風險報酬特質。目前市場的違約率仍將處於低檔，在歐洲低利率的環境下，良好的信評應可對歐高收帶來支撐。

安本環球-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可能涉及本金)高配B級信評的債券，並降低存續期間，以投資於浮動利率票券，並高配短期債券來回應投資人對投資時可能面臨的利率上揚風險。預期歐元區成長與通膨仍將持續偏低，白肯翰表示，此基金低配銀行及汽車產業，並高配服務與健康護理產業。同時，並低配能源與基金金屬產業。隨著英國啟動脫歐，我們高配英國高收益債以進行匯率避險，並持續伺機尋求價格被低估的標的來逢低布局。

截至今年二月底止，安本環球-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可能涉及本金)一年、兩年、三年和五年的單筆投資累積報酬率分別為：10.89%，11.90%，15.60%和 44.27%，相較同類型*基金平均分別為：11.65%，7.39%，11.70%和 35.97%。此基金兩年，三年和五年的報酬率均優於同類型*基金的平均(資料來源：理柏資訊，2017 二月底止，以歐元計；*:同類基金係以 Lipper Global 新興市場美元公司債券經金管會核備之境外基金分類。)

安本環球-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可能涉及本金)並榮獲2016指標年度台灣基金獎-最佳定期定額基金大獎。(資料來源: 香港指標雜誌)

關於安本資產管理：

安本資產管理為全球最大的獨立資產管理公司之一。我們在全球26個國家設有39個營業據點，旗下專業投資人員超過700人，員工數超過2,700人。截至2016年第四季底止的管理資產規模為3,740億美元。

身為純粹專注在資產管理的公司，我們得以心無旁騖地將所有資源投注在核心業務上。我們深信這是創造績效表現優異的重要關鍵。我們所管理的都是第三方資產，而非集團自有資金，此舉有助於減少利益衝突。

我們不喜歡不必要的艱澀與複雜，這也是為何我們的投資流程致力於簡單明瞭。我們的目標也在於尋找展現出相同特質的標的。更重要的是，我們採取長期的角度看待投資。

【安本投顧獨立經營管理】本刊物之意見或資訊經由安本國際證券投資顧問股份有限公司（下稱「安本投顧」）（101年金管投顧新字第033號）提供，僅供參考之用。所有資訊於發佈時確信為真，資訊可能隨時變更，安本投顧將不會另行通知。安本投顧茲此聲明投資人參閱本刊物提供之意見或資訊，應自行了解判斷。本基金經金融監督管理委員會核准，惟不表示絕無風險。為保護既有投資人權益，本基金設有稀釋調整機制，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。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。高收益債券基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金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。投資人投資高收益債券基金不宜占投資組合過高之比重。基金配利率不代表基金報酬率，且過去配利率不代表未來配利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。此外，匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。另，本基金投資涉及投資於新興市場部分，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，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用（含分銷費用）已揭露於基金之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中查詢。本刊物提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。境外基金係依外國法令募集與發行，其公開說明書、財務報告、年報及績效等相關事項，均係依該外國法令規定辦理，投資人亦應自行了解判斷。本基金並非完全直接投資於大陸地區之有價證券，依金管會之規定，目前直接投資於大陸地區證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券為限，且投資前述有價證券總金額不得超過基金淨資產價值之百分之十，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。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。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。另投資人亦須留意歐洲債務危機可能產生特定政治、經濟與市場等投資風險，也可能使資產價值受不同程度之影響，投資人於投資前應自行了解判斷。本文中所提及之個股僅作說明之用，非為個股之推薦。本基金之貨幣避險級別將採用避險方法，以降低但無法完全消除基金基準貨幣與避險級別計價貨幣間的匯率波動，期能為投資人提供較接近基準貨幣級別的基金回報。投資於避險級別，雖可讓投資人免於因基準貨幣相對避險級別計價貨幣貶值所帶來的不利影響，但於此同時，投資人也放棄了因基準貨幣相對避險級別計價貨幣升值所帶來的好處。TPE2017_0231

安本國際證券投資顧問股份有限公司 台北市信義區 110 松仁路 101 號 8 樓

電話：(02) 8722-4500

傳真：(02) 8722-4501

網址：www.aberdeen-asset.com.tw