

Viewpoint

經理人評論

2017 年 6 月



基金經理人劉琨霖

野村多元核心配置平衡基金

(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)

—美國政策不確定疑慮再起，調降股市配置—

■ 經歷：

- 野村投信專戶管理部投資經理
- 永豐投信基金經理人

■ 學歷：

- 美國奧勒岡健康與科學大學電腦財務碩士

市場回顧：5 月份金融市場投資信心再度回升，歐美經濟與企業獲利展望持續樂觀帶動市場表現，債券指數也多數維持上揚走勢。全月 MSCI 世界指數以美元計價上漲 1.9%，巴克萊全球綜合債券指數(美元)上漲 1.6%。就各地區股市表現，標準普爾 500 指數收高 1.2%，道瓊歐洲 STOXX600 指數也上揚 0.75%，MSCI 新興市場指數(美元)則續漲 2.8%。風險性債券部份，巴克萊全球高收益債券指數(美元)上揚 1.3%，JPMorgan 新興市場債券指數(美元)也上漲 0.8%。

市場展望：美國五月新增非農就業不如預期，一方面可能反應五月接近學期末，季節調整因素使然，二方面因接近完全就業缺乏勞工所致，勞工短缺的現象也可從失業率進一步降至 4.3% 看出，我們仍預期六月聯準會將如期升息。歐洲方面，5 月 CPI 年增 1.4%，較前月與預期低，但我們仍認為 ECB 利率決策會議對於經濟前景將更樂觀，對於貨幣政策的調整則保持謹慎，因物價走勢較和緩，整體態度由偏鴿派轉為中立，歐股短線尚有高點可期。新興股市方面，多數國家基本面復甦趨勢延續，近期美元也進一步走低，應有助吸引資金持續進駐新興市場，對於後續指數表現將有正面加分效果。

債市部分，美國核心通膨轉弱及非農就業數據不如預期，使得美債殖利率下滑至今年低點，不過市場對美國第二季經濟成長預估仍高於 2%，且利率期貨反應六月升息機率亦高，處於低檔的殖利率仍有攀升的機會。我們仍相對看好具有利差保護的高收益債，以及基本面改善的新興市場債券。

投資展望：

1. 全球基本面復甦有利於風險性資產的表現，但因短期漲幅較高且美國政策不確定性的疑慮再起，短期調降股市配置比重至中立，不過若市場出現回檔，將伺機再加碼主要看好的歐股與新興股票，債券方面為持相對加碼高收益債和新興市場債的策略，調高投組存續期間以因應未來風險性資產的可能波動。
2. 5 月底基金總持股債比例*為 96.2%(實體部位)，債券投資為 75.6%，主要為美元投資級公司債，並相對看好高收益債和新興市場債，另做空美國及法國公債期貨約 16.3%。股票實體部位 20.5%，主要為歐美內需相關股票，及新興亞股，加計 0.6% 的歐洲小型股指數期貨。

*資料來源與日期：詳見次頁附表

野村多元核心配置平衡基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)

基本資料

成立日期：2016/11/01

基金規模：新台幣 5.43 億元(2017/5/31)

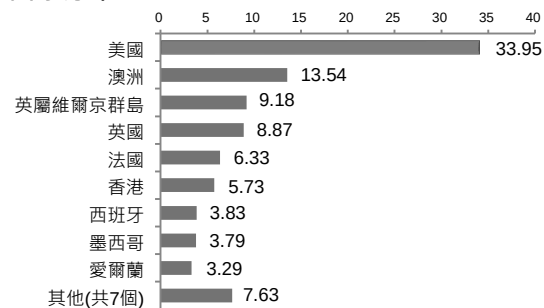
持股數：約 200 檔

基金幣別：新台幣

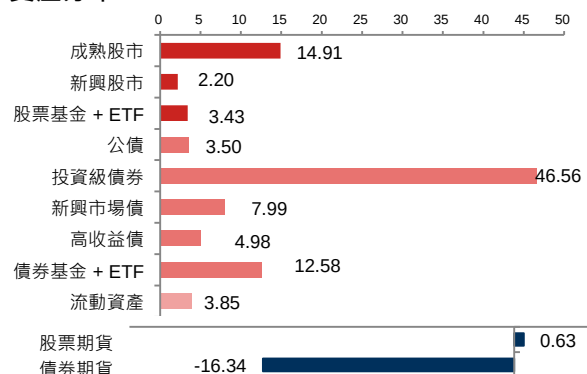
管理費：1.2%(每年)

風險收益等級¹：RR3

國家分布



資產分布



資料來源：野村投信；日期：2017/5/31

上述基金均經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。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。有關基金應負擔之費用（含分銷費用）已揭露於基金公開說明書及投資人須知，本公司及銷售機構均備有基金公開說明書（或中譯本）或投資人須知，投資人亦可至公開資訊觀測站或境外基金資訊觀測站中查詢。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，故高收益債券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。高收益債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人，投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。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。本基金由本金支付配息之相關資料，投資人可至本公司網站查詢。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。基金涉及投資新興市場部份，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。本基金可能投資美國 Rule 144A 債券，該等債券屬私募性質，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險，投資人須留意相關風險。依金管會規定，投信基金直接投資大陸地區有價證券僅限掛牌上市有價證券，境外基金投資大陸地區有價證券則不得超過該基金資產淨值之 10%，投資人須留意中國市場特定政治、經濟與市場等投資風險。本文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。定時定額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。本資料係整理分析各方面資訊之結果，純屬參考性質，本公司不作任何保證或承諾，請勿將本內容視為對個別投資人做基金買賣或其他任何投資之建議或要約。本公司已力求其中資訊之正確與完整，惟不保證本報告絕對正確無誤。未經授權不得複製、修改或散發引用。野村投信為 NN(L)、天達、野村基金(愛爾蘭系列)及荷寶系列基金在台灣之總代理。【野村投信獨立經營管理】野村證券投資信託股份有限公司 || 客服專線：(02)8758-1568 || www.nomurafunds.com.tw

基金主要優勢

優勢 I：創新以「波動管理」為投資目標

優勢 II：多元資產跨界配置，風險管理更精準

優勢 III：逢低加碼，靈活戰術配置調整投組

優勢 IV：長期投資，達成高勝率的投資目標

優勢 V：真正的在地多元資產專家

基金前 10 大持股

持股	百分比
iBoxx \$ High H/Y-ETF	5.61
SUNAU 0 10/06/42	4.34
GS 0 10/28/27	4.31
HSBC 4 3/8 11/23/26	4.05
SPGB 2 3/4 10/31/24	3.50
SPDR EM LOCAL GOV BND	3.29
VANGUARD LONG-TERM CORP BOND	3.08
BNKEA 4 11/03/26	3.04
NCMAU 4.2 10/01/22	2.88
BAC 3 7/8 08/01/25	2.87

資料來源：野村投信，2017/5/31

*上表不做個股銷售及推薦之用；以上“（比重%）”為持股佔基金總淨值比，惟基金投資組合將因時而異，請投資人留意。¹依投信投顧公會針對基金之價格波動風險程度，依基金投資標的風險屬性與投資地區市場風險狀況編制，分類為 RR1-RR5 五級，數字越大代表風險越高，此風險級數僅供參考。