

Viewpoint

經理人評論

2017 年 6 月



基金經理人 李祐慈

野村多元收益平衡基金

(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

—關注川普新政、市場氣氛偏正向觀望—

■ 經歷：

— 野村投信海外投資部基金經理

■ 學歷：

— 英國艾克賽特財務投資碩士

市場回顧：法國選舉有驚無險，美國雖有通俄門事件一度造成市場震盪，然而 Fed 肯定經濟基本面的好轉力道，6 月升息一碼已是市場共識；市場風險意識揚升，帶動美股 S&P500 漲 1.2%，巴克萊美國高收益債券指數(美元)亦漲 0.87%；唯美股成立至今上揚將近 8%卻鮮少修正，加上後市缺乏激勵題材，導致資金亦流向安全性資產，美國 10 年期公債殖利率因而下探，整月減少 8bp 收 2.2%；巴克萊美國投資級公司債指數(美元)隨之上漲 1.2%。

市場展望：近期總經展望與企業獲利持續支撐市場信心、波動再度回落歷史低點，然而後市美國前 FBI 局長將針對通俄門提出說明、英國國會選舉、與 ECB 利率政策皆有可能造成市場波動，因而我們謹慎觀望風險性資產於高檔震盪的表現。

債市部份，儘管 6 月升息已是市場共識，然而在風險分散意識下，美債殖利率亦持續走低，唯後市美國升息腳步仍將持續、且 Fed 於年底尚有縮減資產負債表規劃，美國公債殖利率仍有走揚壓力；僅管信用債同受殖利率揚升壓力，然而歐美企業獲利情況好轉，且美高收債違約率維持低點，因而在基本面的支撐下，信用債仍有表現空間，唯受公債殖利率波動影響表現恐較為震盪。

投資展望：

1. 美國經濟踩穩成長腳步，儘管市場仍有潛在黑天鵝，此仍為我們定義的常態市場，因而維持實體股票、高收益債券、與投資級債券滿水位的資產配置
2. 在 6 月升息為市場共識環境下，美債殖利率不漲反跌、且持續下行，因而我們將視市場波動彈性調整美債期貨部位，以靈活調整投組存續期間的方式，降低利率波動的影響
3. 截至 5 月底，基金持有實體投資部位 95.3%，年化收益率*約 6.1%，其中來自股利貢獻約 25%，來自債息貢獻約 44%，來自選擇權權利金收益貢獻約 31%；資產配置部分：實體股票部位約 35.8%，債券部分美國投資級債券約 33%，美國高收益債券持有 26.5%，另增加收益的保護性選擇權運用約 23.2%。外匯避險部分：台幣級別對美元避險約 59%，人民幣級別兌美元避險約 94%。

*上述預期之年化收益率係指當基金投資部位達到正常水位時，然實際結果，仍視當時市場情況而定。以上數值均採四捨五入，故與實際投資會有些微不同，且並未扣除基金相關費用，故非基金績效之保證

野村多元收益平衡基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

基本資料

成立日期：2016/06/29

基金規模：新台幣 31.25 億元(2017/05/31)

持股數：約 200~250 檔

基金幣別：新台幣

管理費：1.7%(每年)

風險收益等級¹：RR3

基金主要優勢與特色

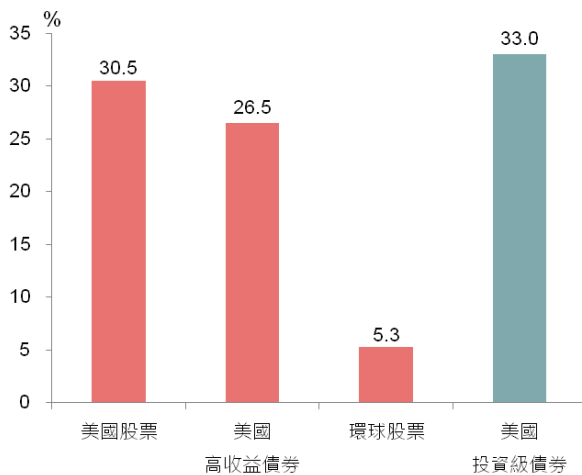
優勢 I：瞄準具吸引力的目標收益 7%~8%**

優勢 II：視市場環境表現，主動調整多元收益來源

優勢 III：獨創三重風險防禦機制，降低市場波動對投資組合的影響

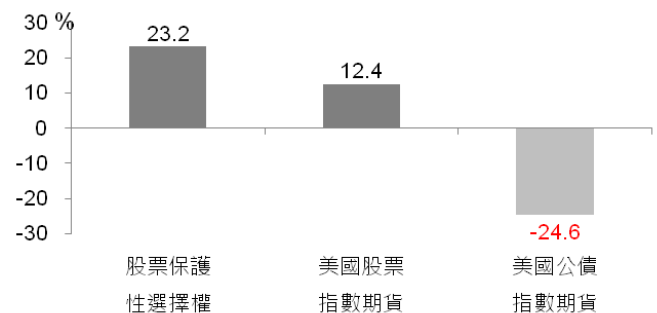
****此收益率非報酬率不代表本基金實際報酬率與未來績效保證。**

投資組合資產配置 - 實體部位



資料來源：野村投信；日期：2017/5/31

投資組合資產配置 - 衍生性金融商品部位



資料來源：野村投信，2017/05/31

*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。

上述基金均經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。野村證券投資信託股份有限公司 || 客服專線：(02)8758-1568 || www.nomurafunds.com.tw