

# 未來資產亞洲高收益債券基金

(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券  
本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用且配息  
來源可能為本金)

2016.07

本資料僅供專業理財顧問人員參考使用，需配合專人說明，不得直接交付一般投資大眾

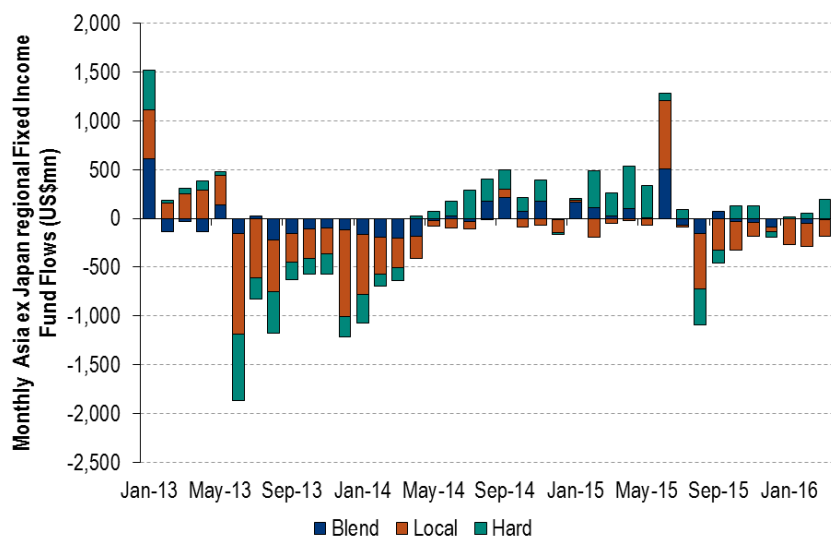
# 1

## 亞洲高收益債概況

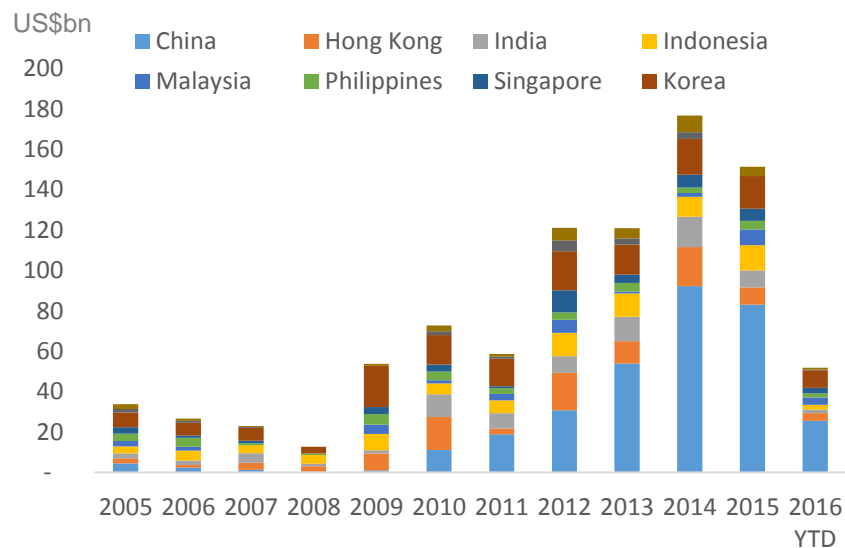
# 亞洲美元計價債券需求強勁

- 今年以來資金湧入強勢貨幣亞洲債券
- 2015年亞洲美元債發行量下滑，需求增加下推升債券價格

## EPFR 共同基金流向



## 亞洲美元債新發行量變化

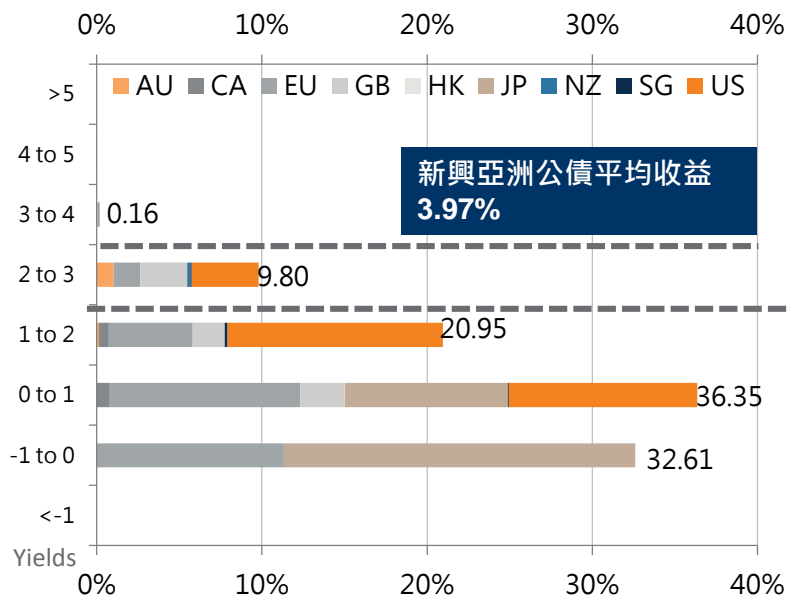


Sources : The BofA Merrill Lynch, Mirae Asset Global Investments, as of 2016/4/30

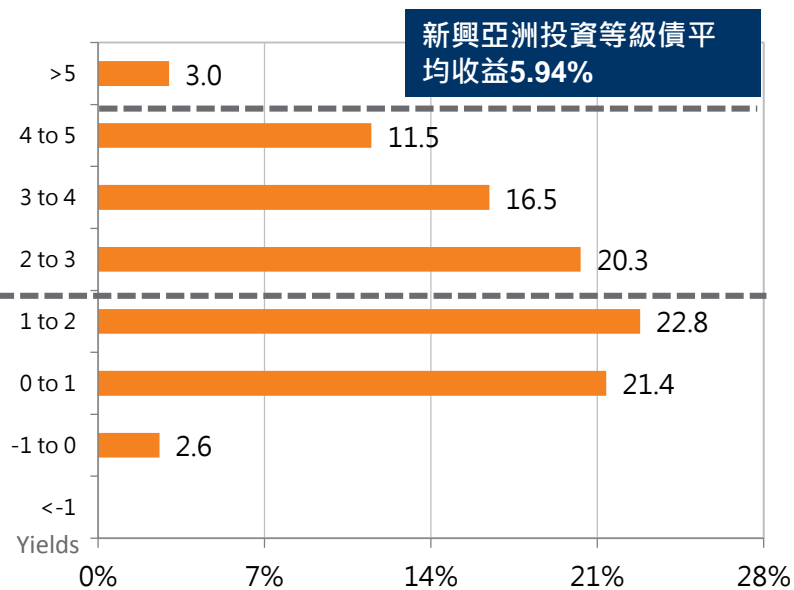
# 低利環境下，亞洲債券高息優勢將吸引資金流入

- 低成長與低通膨環境壓低全球固定收益商品利率
- 超過九成的成熟市場政府公債、近半投資等級債利率低於2%
- 新興亞洲債券提供較高債息，因而受到投資人青睞

### 成熟國家公債殖利率分布



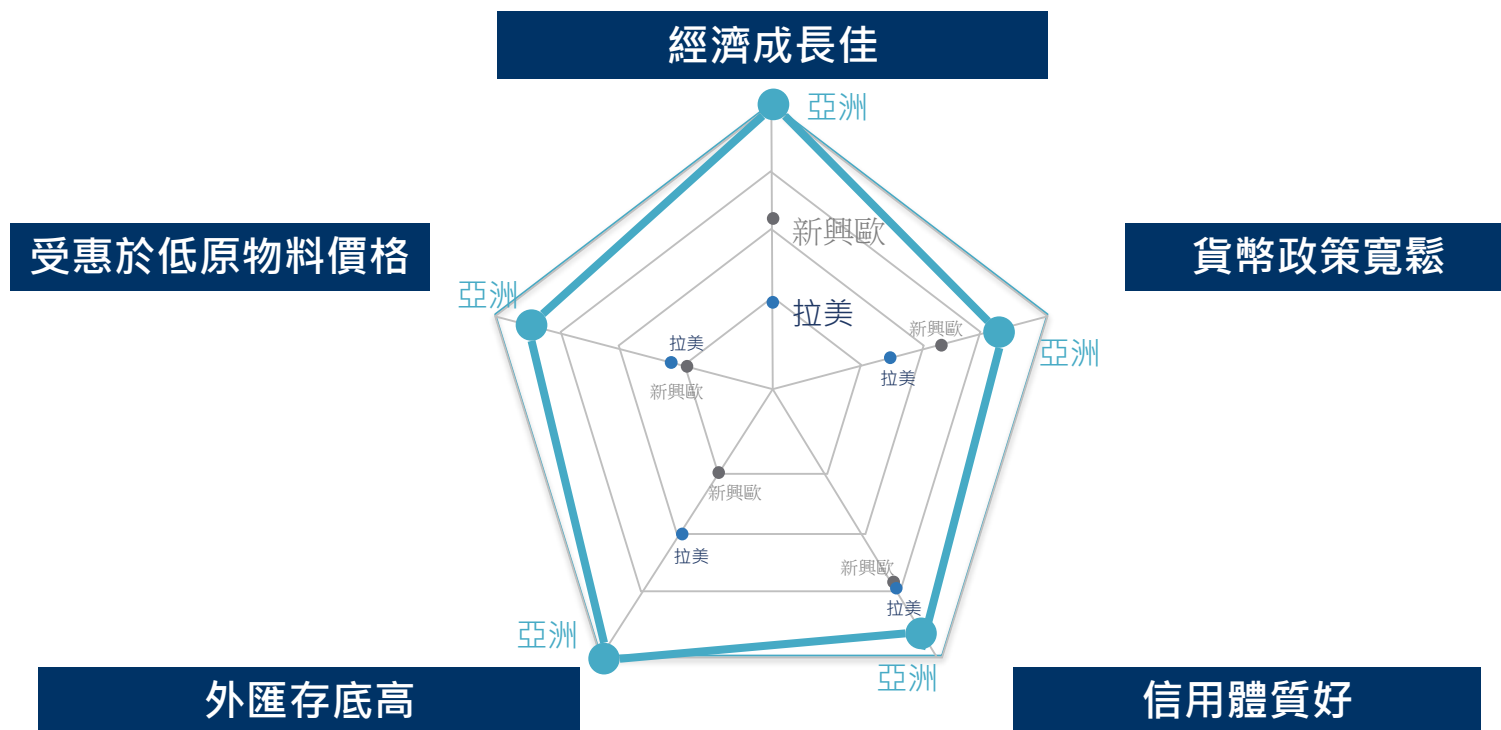
### 成熟國家投資等級債殖利率分布



Sources : Bloomberg, The BofA Merrill Lynch, Mirae Asset Global Investments, as of 2016/4/15

# 亞洲高成長題材深受投資人喜愛

- 亞洲高度成長，政權穩定以及較低通膨支持貨幣政策，在新興市場中表現突出



Sources : Mirae Asset Global Investments, 2016/4

## 亞洲高收益債存續期間最短，平均收益率及評等居中

- 預期未來美債殖利率將隨著經濟復甦而緩步墊高。投資人在選擇高收益的產品時，應同時考量具有較高收益率、較高信評與較低存續期間的產品。

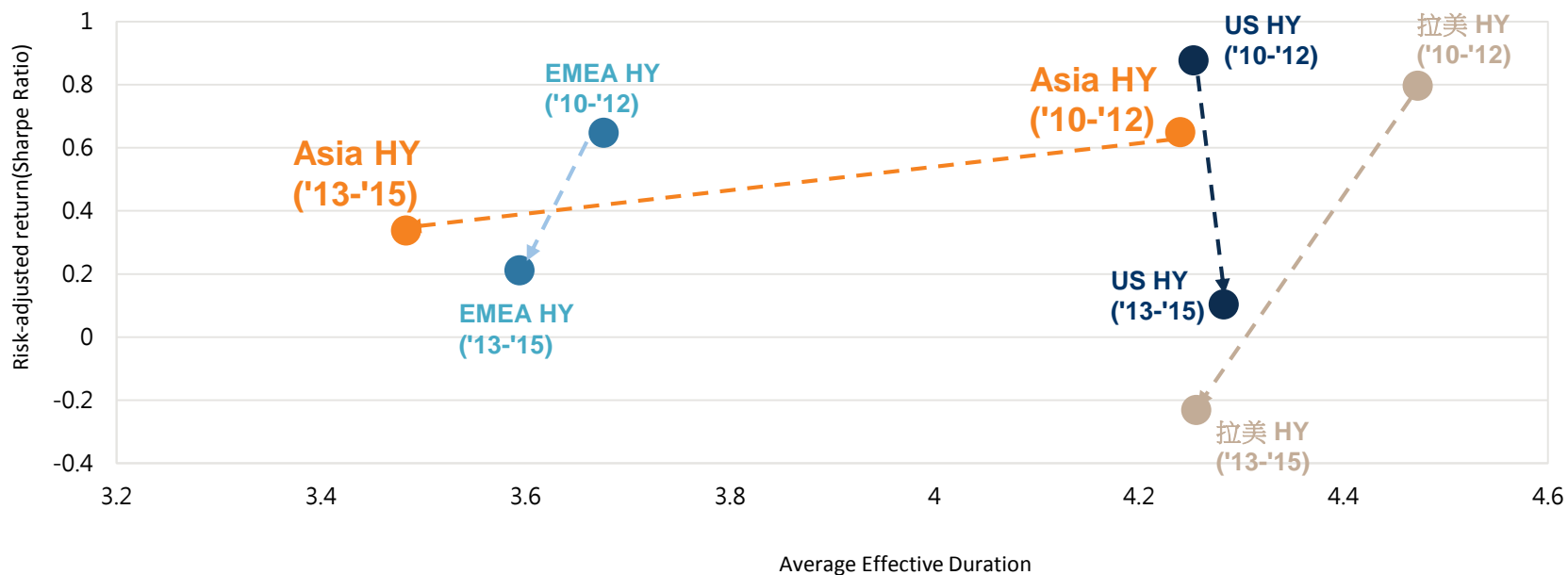
	存續期間	平均評等	平均殖利率	優勢
亞洲高收益債	2.8 ★★★★	BB- ★★★★	8.4% ★★	存續期間短
拉美高收益債	4.2 ★	B+	11.8% ★★★★★	殖利率高
新興歐高收益債	3.4 ★★★	BB ★★★★★	6.6% ★	評等佳
美國高收益債	4.3	B+	8.6% ★★★	
歐洲高收益債	3.5 ★★	BB- ★★★★	5.2%	

Source: The BofA Merrill Lynch, Bloomberg, As of 2016/3/31

# 在相同風險下，亞洲高收益債調整後之報酬指數較佳

- 多數亞洲企業信用體質優於成熟國家

## 風險調整報酬與存續期間比較

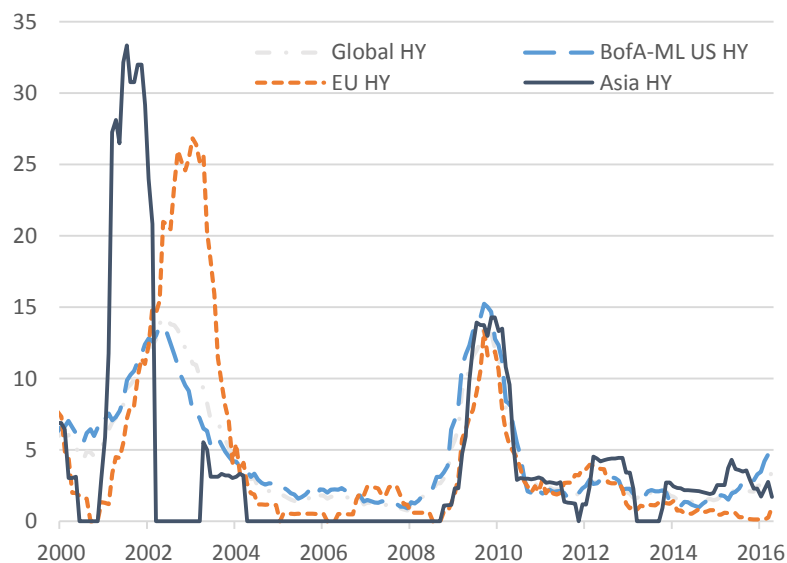


Sources : The BofA Merrill Lynch, Mirae Asset Global Investments, as of 2015/12/31

# 今年以來亞洲高收益債違約率低於美國高收益債

- 2016年4月亞高收違約率僅1.72% · 遠低於美高收5.25%
- 1-4月利差收窄 · 價格持續走揚

## 高收益債違約率(%)



## 亞高收利差變化(bps)



Source : BofA Merrill Lynch, Mirae Asset Global Investments, as of 2016/04/30



# 2

## 亞洲高收益債展望

# 寬鬆貨幣政策提供亞高收上漲動能

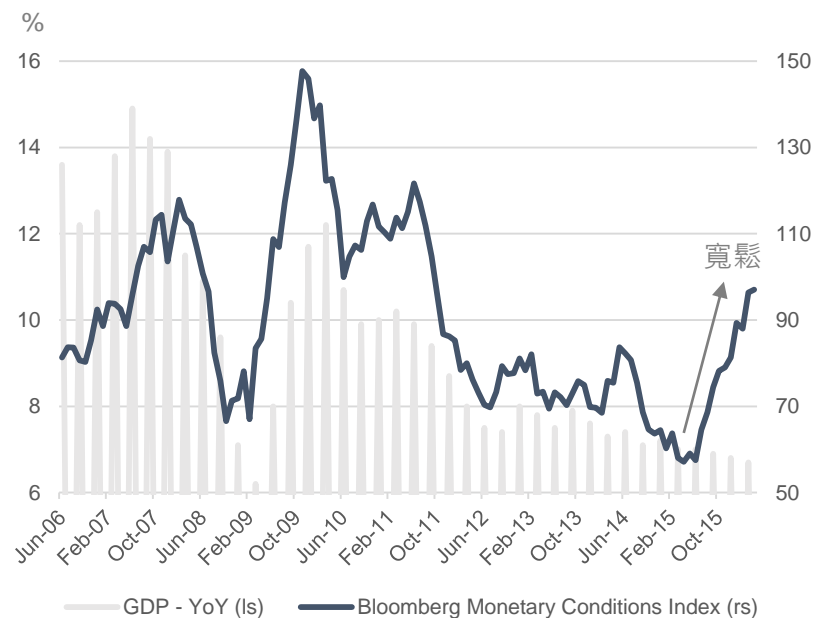
- 市場流動性充足，加上歐、日負利率環境，資金將考量亞洲成長動能強勁因而回流亞洲高收益債
- 中國債券占亞洲高收益債指標比重逾三成，在寬鬆政策支持下，預估2016年整體經濟狀況仍有利於中國美元高收益債

## 亞洲基準利率指數



Sources : Bloomberg, Mirae Asset Global Investments, as of 2016/5/31

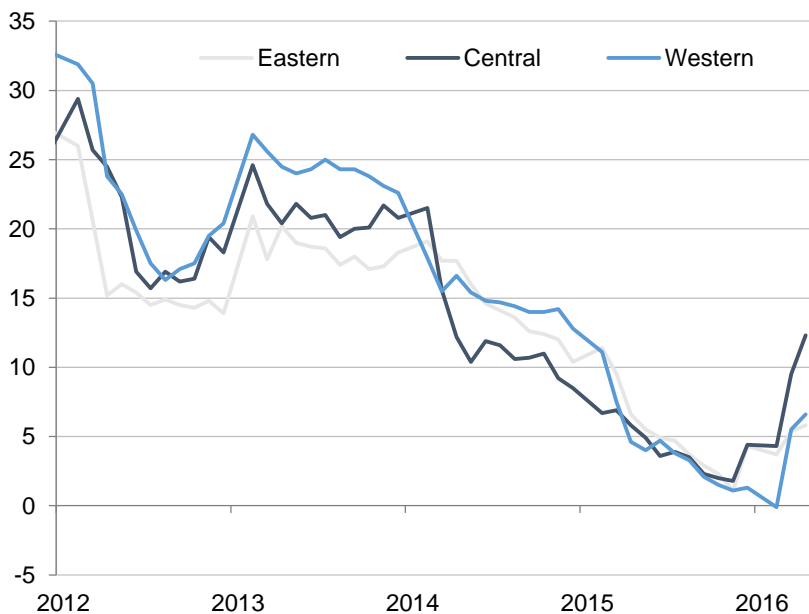
## 中國GDP與政府貨幣政策動向



## 中國房地產-二、三線房產投資加速

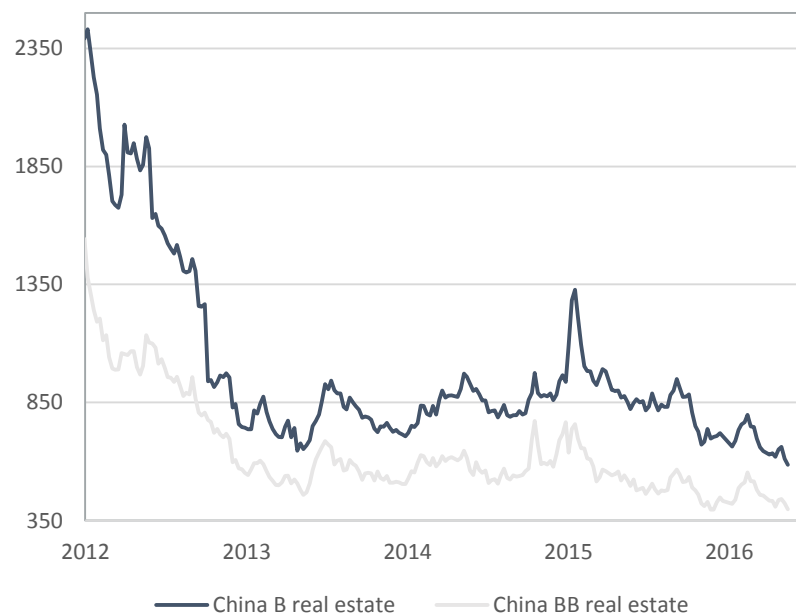
- 儘管成長持續放緩，但受惠於政策支撐，以房地產為主的中國債市仍穩定向上。
- 中國房地產投資從東部推進至二、三線城市，且中部投資成長幅度較為顯著
- 房地產高收益債利差持續收窄，BB級債券利差改寫波段新低

各區房地產投資年增率(%)



Sources : BofA Merrill Lynch Global Research, Mirae Asset Global Investment, As of 2016/5/13

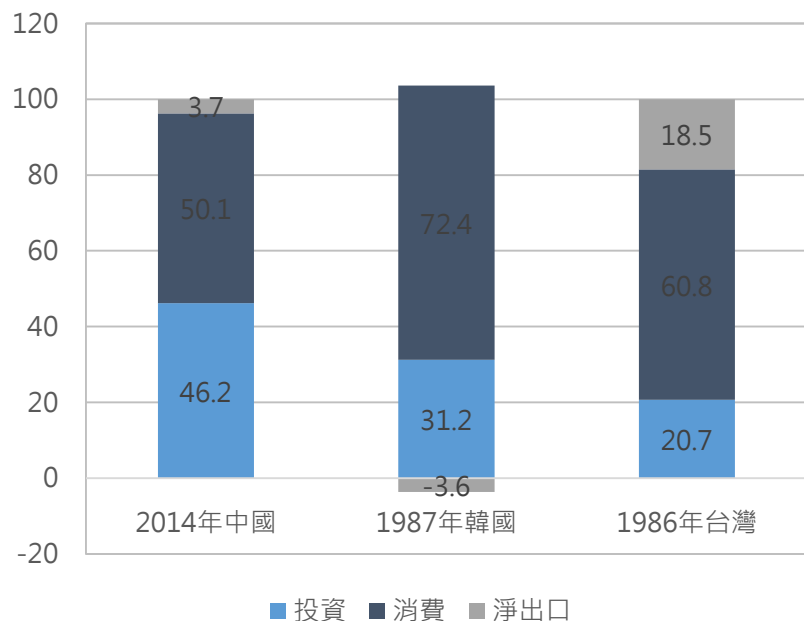
中國房地產高收益債利差(bps)



# 中國政府為維持經濟動能，勢將穩定消費增長

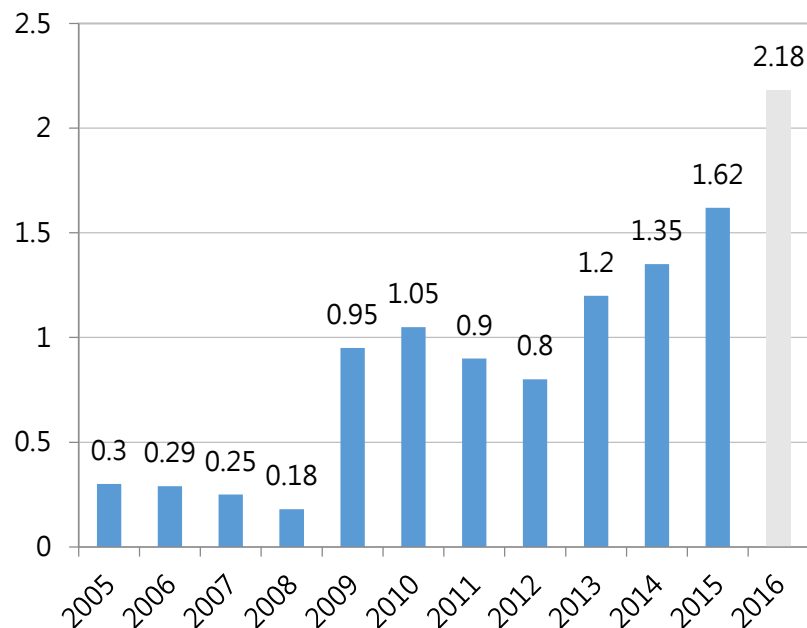
- 2014年中國人均GDP為3,862美元，投資和出口帶動經濟成長，而消費占GDP比重由80年代峰值80%降至50%，遠低於1978年韓國和1986年臺灣。
- 2016年中國擴大財政赤字主要用於「降稅減費」，減輕企業負擔，2016年5月實施營業稅改徵增值稅，減少企業重複課稅，並對企業和個人取消18項行政事業性收費，將減輕企業和個人負擔超過新台幣2.5兆元。

### GDP成長貢獻比例(%)

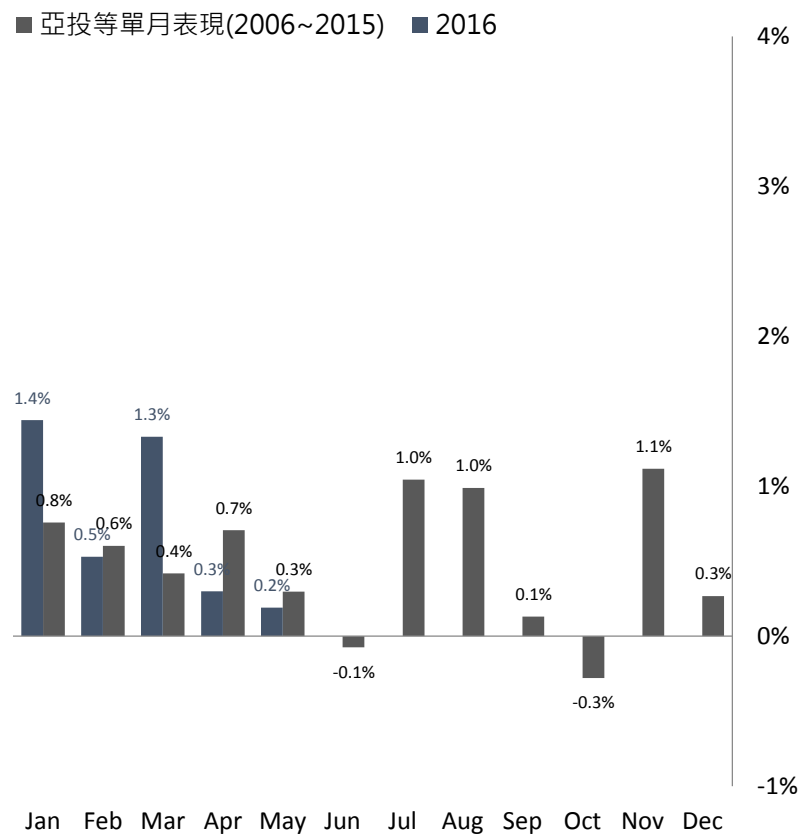
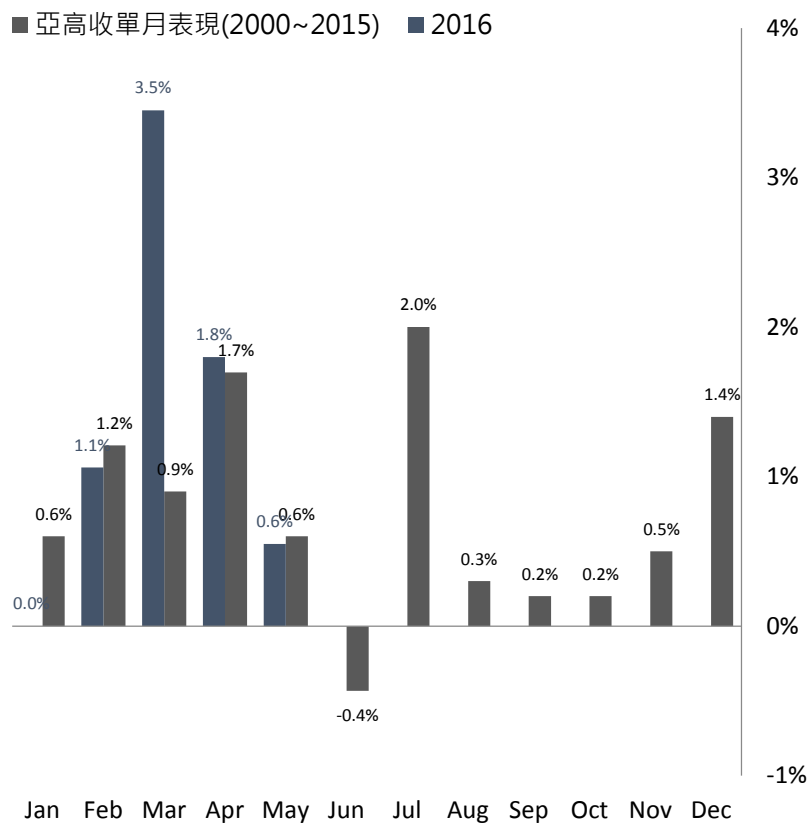


Source : Standard Chartered Bank、Bloomberg、2016/4/30

### 中國財政赤字目標(兆人民幣)



# 歷史經驗顯示亞洲債市第三季表現突出



Sources : Bloomberg, Mirae Asset Global Investment, As of 2016/5/31

# 亞洲高收益債Q3投資策略

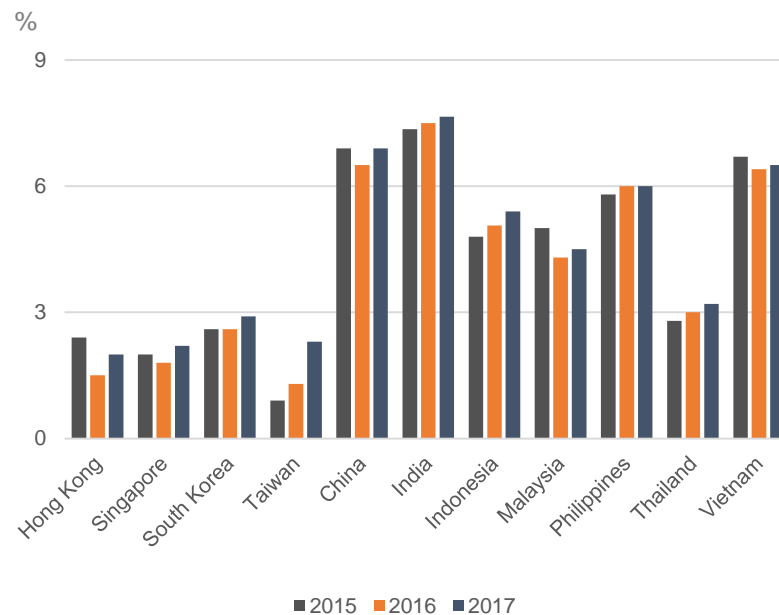
- 考量亞洲總體經濟持續好轉，印度、印尼央行仍有寬鬆空間支持債券表現
- 5月中國總體經濟數據走軟，且房地產銷售表現分化，首選銷售潛力較高的二、三線城市
- 原物料價格走穩，先前隨油價拖累的公司投資價值浮現
- 首選標的為債務比重低於同業，企業獲利前景佳、以及現金流穩定的公司債

## 亞洲各國PMI

PMI	China	India	Indonesia	Singapore	South Korea	Taiwan	Vietnam
May-16	50.1	50.7	50.6		50.1	48.5	52.7
Apr-16	50.1	50.5	50.9	49.8	50	49.7	52.3
Mar-16	50.2	52.4	50.6	49.4	49.5	51.1	50.7
Feb-16	49	51.1	48.7	48.5	48.7	49.4	50.3
Jan-16	49.4	51.1	48.9	49	49.5	50.6	51.5
Dec-15	49.7	49.1	47.8	49.5	50.7	51.7	51.3
Nov-15	49.6	50.3	46.9	49.2	49.1	49.5	49.4
Oct-15	49.8	50.7	47.8	48.9	49.1	47.8	50.1
Sep-15	49.8	51.2	47.4	48.6	49.2	46.9	49.5
Aug-15	49.7	52.3	48.4	49.3	47.9	46.1	51.3
Jul-15	50	52.7	47.3	49.7	47.6	47.1	52.6
Jun-15	50.2	51.3	47.8	50.4	46.1	46.3	52.2

Sources : Bloomberg, Mirae Asset Global Investments, as of 2016/5/31

## 亞洲GDP成長率預估



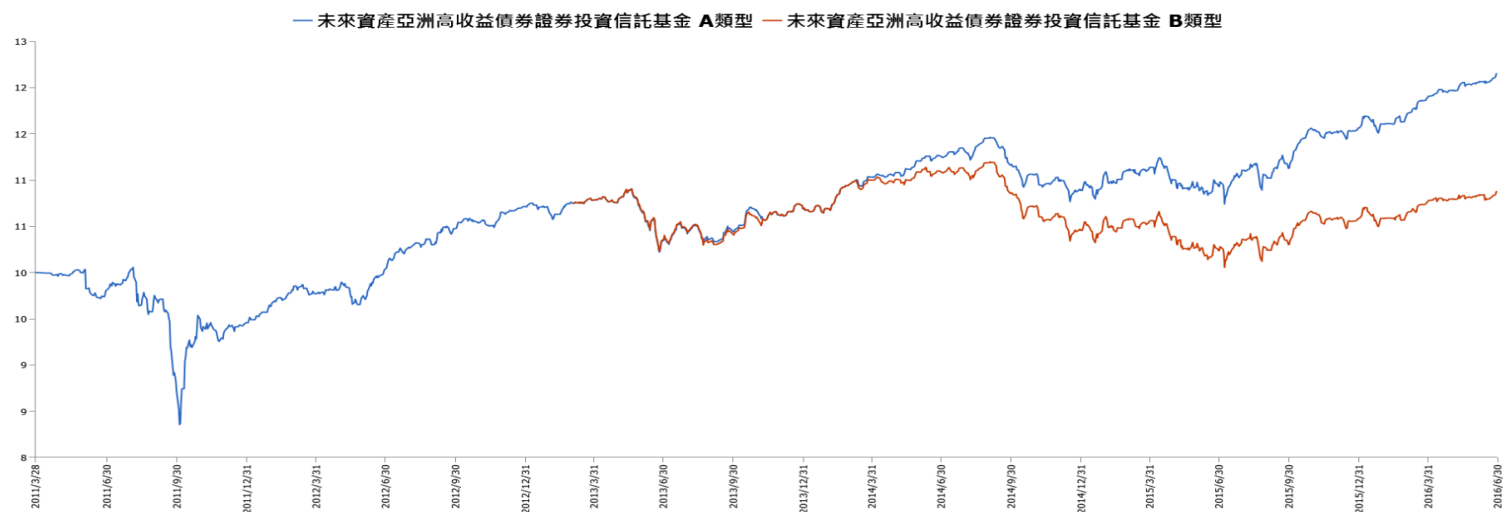
# 3

## 基金資訊

# 基金績效

- 亞洲高度成長題材與寬鬆貨幣政策，提供高收益債良好投資環境
- 透過紮實的由下而上分析企業財報與債信狀況，挑選投資標低挑選優質標的、並增加產業配置範疇，分散投組分險。

## 基金績效



	3M	6M	1YR	2YR	3YR	YTD	成立以來
未來資產亞洲高收益債券基金A(累計)	2.16	5.10	11.15	7.93	17.59	5.10	21.53
未來資產亞洲高收益債券基金B(月配息)	2.14	5.04	10.91	7.24	17.43	5.04	13.01

Source: Lipper ,2016/6/30

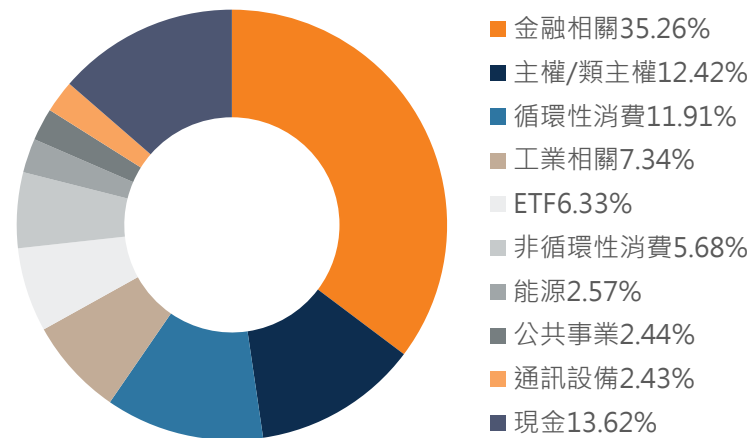


# 投資組合

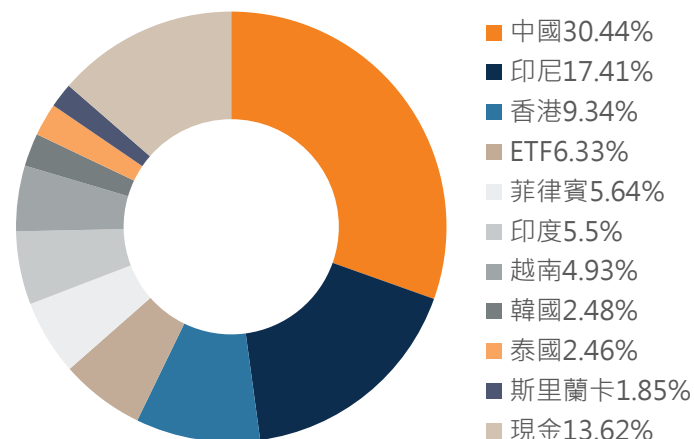
## 基金資訊(截至2016/6/30)

名稱	未來資產亞洲高收益債券基金
成立日期	A類型:2011/3/28 B類型:2013/3/4
幣別	新台幣
基金經理人	李恩慈
彭博代碼	TLGAHYI TT Equity
ISIN #	TW000T3516Y9
參考指數	60% HSBC亞洲高收益債指數+40% HSBC亞洲投等債指數
保管銀行	台灣企銀
平均信評	BB
平均存續期間	3.37 年
平均收益率	4.28%

## 國家分佈(截至2016/6/30)



## 產業分佈(截至2016/6/30)



Source: Mirae Asset Global Investments (Taiwan), 2016/6/30

## 前5大持券介紹(截至2016/6/30)

債券名稱	投組權重	曝險國家	產業分佈	S&P/Moody' s評等
VIETNM 4.8 11/19/24	5.8%	VN	Sovereign	BB-/B1
GZRFPR 8 3/4 01/24/20	4.5%	CN	Real Estate	B/B1
TEXTEX 6 1/2 01/18/19	4.5%	HK	Apparel	BB-/Ba3
ISHARES EMERGING MARKETS HIG	3.9%	--	ETF	BB(average)
SHIMAO 6 5/8 01/14/20	3.7%	HK	Real Estate	BB/Ba3
合計	22.4%			

Source: Mirae Asset Global Investments (Taiwan) ,2016/6/30

# 在目前不確定風險充斥環境中，分散投組配置為首要考量

## 歷史信評分佈(%)

	2015												2016				
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May
AA-	5.9	3.8	4.1	4.1	4.3												
A+				3.6	3.8	4.3											
A-																	
BBB+	9.3	5.9	6.4	6.3													
BBB																	
BBB-	22.9	15.2	29.0	28.8	11.3	6.7	4.7	5.1	5.5	5.6	5.3	10.0	10.2	13.4	7.9	7.1	11.5
BB+	7.8	5.2	10.6	10.6	11.0	9.7	6.1	6.3	6.7	7.3	6.8	12.5	12.5	15.4	9.0	8.1	11.9
BB					11.5	13.4	13.1	13.9	14.7	15.7	14.8	14.4	14.0	14.0	13.2	14.7	20.1
BB-	5.5	3.7	3.9	6.3										4.8	7.5	15.7	22.7
B+	15.6	21.8	19.5	10.5	16.3	26.8	34.6	30.3	32.1	22.0	20.6	26.2	25.6	26.2	31.2	26.6	17.1
B	21.3	18.3	10.1	10.4	4.3	5.0	4.8	4.9	4.6	5.4		4.3	4.2	4.3	4.1		
B-			7.1	7.3	15.6	21.4	16.0	17.2	18.9	20.6	12.1	11.8	8.2	3.1			
CCC	3.4	2.3	4.9	5.0	5.1	6.0	5.9	6.2	6.7	7.2	6.3	6.1	6.1				
CCC-	4.0	2.4															
Cash	4.3	21.5	4.6	7.2	16.8	6.7	9.6	10.7	5.3	6.7	25.5	14.8	14.8	14.5	19.6	18.0	7.4
Funds							5.1	5.5	5.6	9.5	8.7		4.4	4.4	4.5	7.2	

## 歷史產業分佈(%)

	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May
Cash	25.5	14.8	14.8	14.5	19.6	18.0	7.4
Telecommunications						2.7	2.8
Apparel				4.8	4.7	4.2	4.5
Auto Manufacturers					3.1	2.8	3.0
Lodging					2.8	2.6	
Retail	6.3	6.1	6.1				
Textiles		3.1	3.1	3.2	6.1	2.7	3.0
Commercial Services	6.8	6.6	6.6	6.4	6.1	6.2	6.6
Oil & Gas							3.0
Banks	5.3	5.1	5.2	5.2	4.9	10.0	12.4
Diversified Financial Services				3.1	3.0	2.7	2.9
Real Estate	44.0	50.3	45.6	41.1	30.2	19.1	23.2
Debt Fund	8.7		4.4	4.4	4.5	7.2	7.6
Sovereign		10.7	11.0	11.1	3.0	8.3	12.2
Building Materials	3.5	3.4	3.3	3.4	3.1	2.8	3.0
Engineering & Construction					3.1	2.8	2.9
Transportation				2.9	2.9	2.6	2.8
Semiconductors							2.8
Gas					3.0	2.7	2.9

Source: Mirae Asset Global Investments (Taiwan), 2016/5/31

# 配置目標：較高的信用評等 & 較低的波動度

## 謹慎的風控流程

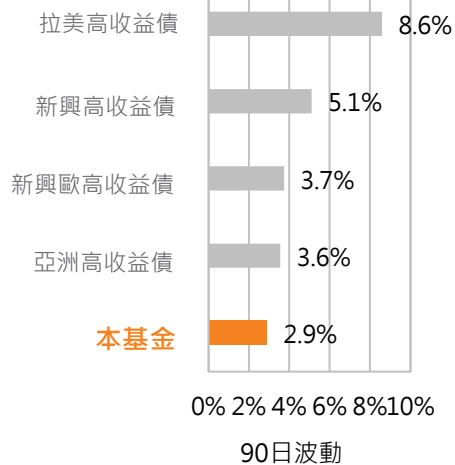
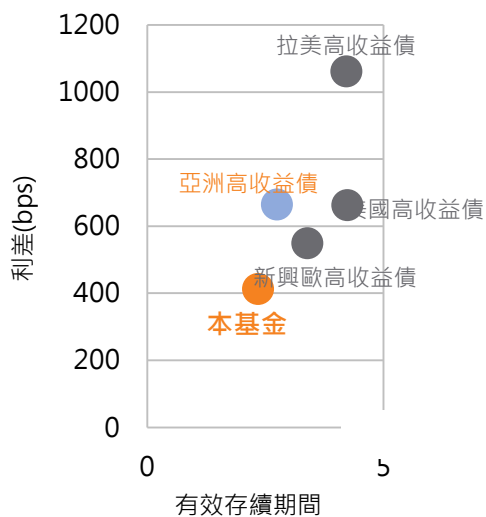
投組平均信評達BB以上

## 較低波動

本基金投組波動低於指標指數

## 4.5% 配息目標

投組提供4.5%的年化配息率



## 分散資產配置風險

2012年以來本基金和美國標普500指數與MSCI亞太指數Beta值僅有0.24和0.33，加入資產配置中可分散風險

## 抗衡利率走升環境

存續期間較短，在利率走升的環境下相對防禦

Sources : The BofA Merrill Lynch, Mirae Asset Global Investments, as of 2016/4/15



本基金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。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。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，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。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至公開資訊觀測站或境外基金資訊觀測站查詢。投資人若經由銷售機構申購基金，在持有期間，總代理人或銷售機構仍持續收受經理費分成報酬，另應自行至各銷售機構網站查詢最新之通路報酬相關資訊，未來通路報酬分成或費率異動時亦同。本基金配息可能涉及本金，投資人於申購時應謹慎考量。本基金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。【未來資產投信獨立經營管理】