

安本標準澳洲優選債券收益基金(本基金有一定比重得投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

市場回顧

美中貿易協商簽署進程尚未明朗，川普簽署香港人權與民主法案料將對貿易協商細節增添變數，惟新公布經濟數據如Q3 GDP、消費支出和FED褐皮書經濟前景等多半偏正面，歐洲方面如德、法等製造業數據持續表現不佳，市場靜待英國國會大選結果和對脫歐風險影響，對市場避險情緒震盪，月內美國、德國10年期公債殖利率分別收斂6個和1個基本點至1.78%和-0.36%，美國投資級公司債利差收斂月內上漲0.81%，美國高收益債則受到月內股市和油價震盪，月內小漲0.08%。澳洲債券市場則受到月內央行會議紀錄顯示，仍有降息可能性，且利率下行目標約落在0.25%區間，澳洲10年、2年期公債殖利率分別收斂15個和14個基本點收於1.03%、0.68%，澳洲公司債月內收漲0.7%。

觀察澳洲基本面狀況：1)Q3數據不如預期：澳洲公布第三季GDP季增率0.4%，消費支出僅增加0.1%，低於市場預期，主要原因在於薪資成長疲弱和家庭負債加諸，顯示過去實施的減稅利多、央行6月以來三次降息至新低0.75%，尚未顯著提振消費支出、消費信心、目標通膨和就業市場；2)房市略顯回溫跡象，CoreLogic11月澳洲全國、雪梨房價指數月增幅皆創下逾15年來新高，顯示低利率和寬鬆貸款環境有助於房價反彈，尚待後續財富遞延效應至民間可支配所得，市場預期不排除澳洲央行將透過利率調整至下限0.25%，亦或實施約1,370億美元的量化寬鬆政策，以進一步刺激通膨和就業目標。

基金布局與策略

月內澳洲國內公司債發行量延續前月小幅增溫，惟多半集中非金融產業，基金調整方向如下：1)參與新券發行，加碼配置防禦型產業投資級債，包含公用事業2026/11/11到期、票息2.25% Endeavour Energy擔保債券**；2)加碼配置既有投資級債如2027/11/11到期、票息2.65% Origin Energy Finance**，2022/8/22到期、票息4% Places for People Treasury優先無擔保債**；3)加碼配置既有高收益債部位如2027/9/15到期、票息4.5% FMG Resources優先無擔保債**等；4)加碼配置既有其他共同基金*。

月內澳幣累積類股報酬率為0.32%***，報酬貢獻來源分項，貨幣部分呈小幅負貢獻，產業配置、券種挑選為正貢獻。

基金佈局配置上，本基金於2019年5月29日正式成立，並於5月30日開始進行投資，捷至11月底，基金配置佈局約97.3%，到期收益率約3.5%***，有效存續期間為3.5年，平均信評約 BBB-。產業配置分別為金融約29.1%，非金融52.6%，其他共同基金約15.5%，現金約2.7%。本基金配置策略以配置約2/3投資等級債為核心，1/3高收益債為衛星，並將密切關注市場變化和投資組合收益率等面向，伺機調整持債。

配置策略上，未來配置策略將以：(1)留意初級市場新券發行投資機會，(2)全球和澳洲央行寬鬆政策確立，鎖定存續期間較長之投資等級債為主，輔以(3)均衡高收益債券配置。

*本文提及之個別有價證券僅作說明之用，非為有價證券之推薦

***僅供檢視報酬貢獻來源參考，不代表實際績效表現。

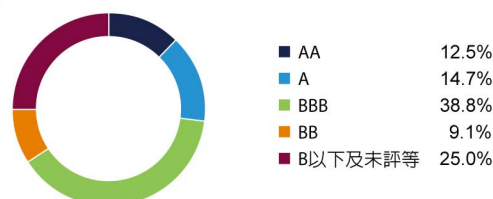
資產配置

%

債種分佈



債信評等分佈



前十大持債

%

BARMINGO FINANCE PTY LTD SER REGS (REG) 6.625% 15MAY2022	4.5
CREDIT AGRICOLE LONDON SER EMTN (BR) (REG S) 4.4% 06 JUL2027	4.0
VIRGIN AUSTRALIA HOLDING SER MTN (REG) (REG S) 8.075% 05MAR2024	3.9
NATIONAL AUSTRALIA BANK SER MTN (REG) (REG S) FRN 10FEB2023	3.6
VERIZON COMMUNICATIONS SER MTN 4.5% 17/08/2027	3.4
VODAFONE GROUP PLC SER MTN (REG) (REG S) 4.2% 13 DEC2027	3.4
MACQUARIE GROUP LTD SER MTN 4.15% 15DEC2027	3.3
LLOYDS BANKING GROUP PLC SER MTN (REG) (REG S) 4.25% 22NOV2027	3.3
COMMONWEALTH BANK AUST SER MTN FRN 11JAN2024	3.1
DEUTSCHE BANK AG SYDNEY SER EMTN (BR) 2.9633% 30 JAN2023	3.0
合計	35.5
投資標的總數	41

*其他共同基金為安本標準-歐元高收益債券基金(原：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)，上述資料由於小數點進位因素致使總和不一定為百分之百

資料來源：安本標準投信，2019年11月30日

基金績效(%)

	3個月	6個月	1年	年初迄今	成立迄今
A 累積 新臺幣	-1.63	-3.15	N/A	N/A	-2.97
A 月配息 新臺幣	-1.63	-3.16	N/A	N/A	-2.97
A 累積 澳幣	0.71	2.82	N/A	N/A	2.65
A 月配息 澳幣	0.71	2.82	N/A	N/A	2.65
A 累積 美元避險	1.24	3.41	N/A	N/A	3.50
A 月配息 美元避險	1.23	3.40	N/A	N/A	3.49
A 累積 人民幣避險	1.44	3.89	N/A	N/A	3.84
A 月配息 人民幣避險	1.44	3.89	N/A	N/A	3.84

資料來源：理柏、A累積新臺幣級別、A累積澳幣級別、A累積美元避險級別、A累積人民幣避險級別、A月配息新台幣級別、A月配息澳幣級別、A月配息美元避險級別、A月配息人民幣避險級別，原幣計價截至2019年11月30日

基金報酬率計算基礎：總回報、資產淨值對資產淨值、已扣除年費、總收益再投資。該等數據並未計入首次認購費；倘已支付首次認購費，表現將較所示遜色。基金過去績效不代表未來績效之保證。

基金配息紀錄

新台幣

日期	淨值(每月倒數第二個交易日)	當月基金報酬率(含息)^	每單位配息金額	當月配息率	當月年化月配息率
2019年11月	9.6080	-1.32%	0.0325	0.34%	4.06%
2019年10月	9.7613	0.27%	0.0332	0.34%	4.08%
2019年09月	9.7733	-0.58%	0.0326	0.33%	4.00%

澳幣

日期	淨值(每月倒數第二個交易日)	當月基金報酬率(含息)^	每單位配息金額	當月配息率	當月年化月配息率
2019年11月	10.1647	0.32%	0.0343	0.34%	4.05%
2019年10月	10.1642	0.28%	0.0345	0.34%	4.07%
2019年09月	10.1695	0.11%	0.0340	0.33%	4.01%

美元避險

日期	淨值(每月倒數第二個交易日)	當月基金報酬率(含息)^	每單位配息金額	當月配息率	當月年化月配息率
2019年11月	10.2220	0.58%	0.0429	0.42%	5.04%
2019年10月	10.2004	0.51%	0.0432	0.43%	5.08%
2019年09月	10.1936	0.13%	0.0426	0.42%	5.01%

人民幣避險

日期	淨值(每月倒數第二個交易日)	當月基金報酬率(含息)^	每單位配息金額	當月配息率	當月年化月配息率
2019年11月	10.2453	0.62%	0.0473	0.46%	5.54%
2019年10月	10.2255	0.52%	0.0475	0.47%	5.57%
2019年09月	10.2207	0.29%	0.0469	0.46%	5.51%

資料來源：安本標準投資，2019年11月30日。當月配息率計算公式：(每單位配息金額 / 除息日前一日之淨值)*100%；當月年化月配息率計算公式：(每單位配息金額 / 除息日前一日之淨值)*一年配息次數*100%。該年化配息率為估算值。

^理柏，原幣計價。計算基礎：總回報、資產淨值對資產淨值、已扣除年費、總收益再投資。該等數據並未計入首次認購費；倘已支付首次認購費，表現將較所示遜色。當月基金報酬率(含息)係假設收益分配全數再投資於該基金之累積報酬率。

【安本標準投資獨立經營管理】本文之意見或資訊經由安本標準證券投資信託股份有限公司（下稱「安本標準投資」）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，安本標準投資將不會另行通知。安本標準投資茲此聲明投資人參閱本文提供之意見或資訊，應自行了解判斷。本基金經金管會核准，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。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。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。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，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。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。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。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。基金配息前可能未先扣除應負擔之相關費用。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。本公司於網站備有近12個月內由本金支付配息之相關資料供投資人查詢。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。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。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查詢。本文提及之個別有價證券僅作基金資產配置說明，非為有價證券之推薦。

安本標準證券投資信託股份有限公司

地址：台北市信義區松仁路101號8樓

電話：(02)8722-4500

傳真：(02)8722-4501

網址：www.aberdeenstandard.com.tw

ASITW2019-0560

Aberdeen Standard
Investments
安本標準投資管理