

保持低波動的秘密？就靠這三階段的風險管理

2020年10月

貝萊德旗下的高收益債券基金績效表現有目共睹，但又能保持較低的波動度，為何能夠有如此突出的表現？貝萊德全球高收益債投資團隊認為，善用全球最大資產管理業者的優勢*，以及優異的風險管理平台，是績效表現可長可久的兩大關鍵。

貝萊德全球高收益債投資團隊認為，身為全球最大資產管理業者，加上遍布全球，涵蓋不同資產類別及主要產業的投資專家，讓投資團隊能夠充分掌握債券市場脈動及投資契機，尤其是初級市場的新債發行，從中尋找具備長期增長潛力的標的。

但除了找到潛力標的外，如何做好風險管理才是業績表現可長可久的關鍵。貝萊德全球高收益債投資團隊透過三階段的風險管理框架，對於相關風險進行監控，並靈活調整投資組合，以達到趨吉避凶的效果。

三階段風險管理，創造優異低波動表現

階段一：找出風險	<ul style="list-style-type: none">• 每天透過阿拉丁系統識別和監控所有資產類別中的 3,000 個風險因子• 對於所有風險因子進行相關性分析• 定期進行貝他值和情境分析以了解投資組合對市場重大事件的敏感度
階段二：監控風險	<ul style="list-style-type: none">• 每週檢視投資組合的風險水平和變化• 定期檢視投資組合與投資主題方向是否保持一致性• 每月檢視獲利歸因分析以了解是那些因素影響績效表現
階段三：避免風險	<ul style="list-style-type: none">• 動態對投資組合進行調整，以達成風險調整後報酬的最大化目標• 當重大市場事件發生時，對投資組合進行必要的調整• 結合下行管理策略以確保績效來源的品質

資料來源：貝萊德，2020/7/31。僅供說明參考使用，風險管理流程可能因為市場情勢而有所調整。

*資料來源：晨星，截至 2020 年 6 月 30 日為止，貝萊德管理的總資產達 7.32 兆美元。

整體來說，貝萊德環球高收益債券基金(基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)及貝萊德環球高收益債券基金(基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)，具有以下三大特色：

1. 強大投研及風控，中長期績效突出：

數字會說話，兩檔基金中長期績效的四分位排名皆名列第一位，代表投資團隊的投資策略有效且經得起時間考驗。

貝萊德環球高收益債券基金(基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

	1 年		2 年		3 年		今年以來	
	績效(%)	四分位排名	績效(%)	四分位排名	績效(%)	四分位排名	績效(%)	四分位排名
本基金	2.97	1	9.44	1	11.29	1	0.30	1
同類型基金平均	0.66	-	5.78	-	6.58	-	-2.01	

貝萊德美元高收益債券基金(基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

本基金	2.30	1	7.99	1	10.82	1	-0.20	1
同類型基金平均	0.01	-	5.18	-	7.28	-	-2.27	

資料來源：晨星，2020年9月30日。累積績效以A2美元股份為例，按原幣資產淨值計算，將配息再作投資，已扣除基金應負擔之相關費用。投資涉及風險，基金過去績效不代表其未來表現，亦不保證基金最低投資收益。貝萊德環球高收益債券基金(基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)之同類型基金以台灣核備銷售晨星 EAA OE Global High Yield Bond 為例；貝萊德美元高收益債券基金(基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)以台灣核備銷售晨星 EAA OE USD High Yield Bond 組別為例。

2. 聚焦高收益公司債，靈活配置嚴控波動：

投資團隊專注於在高收益公司債中尋找投資契機，高收益公司債佔基金比重皆超過9成**，儘管專注在單一券種，但仍然能夠透過全球靈活配置，以及紮實的風險控制能力，嚴格控制波動。

基金年化波動度表現

	1 年	2 年	3 年
貝萊德環球高收益債券基金(基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)	14.41	10.69	8.77
同類型基金平均	16.26	12.03	9.89
貝萊德美元高收益債券基金(基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)	14.00	10.64	8.71
同類型基金平均	15.47	11.63	9.54

資料來源：晨星，2020年9月30日。投資涉及風險，基金過去績效不代表其未來表現，亦不保證基金最低投資收益。貝萊德環球高收益債券基金(基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)之同類型基金以台灣核備銷售晨星 EAA OE Global High Yield Bond 為例；貝萊德美元高收益債券基金(基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)以台灣核備銷售晨星 EAA OE USD High Yield Bond 組別為例。

**資料來源：晨星，2020年7月31日。投資分布會隨市場變化而調整。

3. 資深投資團隊，歷經多次多空循環考驗：

貝萊德全球高收益債投資團隊基金經理人平均專業年資達19年，經歷過多次市場循環的考驗，目前掌管的資產規模高達1,030億美元。

貝萊德全球高收益債投資團隊關鍵數字

19年 基金經理人平均專業年資

1,030億美元 全球信用債投資管理規模

210位 專業研究人員

19個 投資研究據點，遍佈於歐美亞

上述數據資料來源：貝萊德，2020年5月31日

高收益債券一向受到台灣投資人青睞，但較大的波動也讓不少人傷透腦筋。貝萊德投信建議，既然收益魅力無法擋，不如挑選績效表現靠前，但能夠保持低波動的高收益債基金。貝萊德旗下的高收益債基金將值得投資人的持續關注。

貝萊德證券投資信託股份有限公司獨立經營管理。台北市信義區松仁路100號28樓，電話:0223261600。本文所載之任何意見，反映本公司資料製作當時情況之判斷，可能因其後的市場變化而調整。投資人不應視為投資決策依據或投資建議。基金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。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或投資人須知。有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中。投資人可至公開資訊觀測站 (<http://mops.twse.com.tw>) 或境外基金資訊觀測站 (<http://www.fundclear.com.tw>) 中查詢。投資新興市場可能比投資已開發國家有較大的價格波動及流動性較低的風險；其他風險可能包含必須承受較大的政治或經濟不穩定、匯率波動、不同法規結構及會計體系間的差異、因國家政策而限制機會及承受較大投資成本的風險。當該基金投資地區包含中國大陸及香港，投資人須留意中國市場之特定政治、經濟與市場等投資風險。依管會規定，目前直接投資大陸證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限且不得超過境外基金資產淨值之20%。高收益債券基金主要係投資於非投資等級債券，適合能承受高風險之非保守型投資人，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。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。高收益債券之基金可能投資美國 Rule 144A 債券（境內基金投資比例最高可達基金總資產30%；境外基金不限），該債券屬私募性質，易發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或價格不透明導致高波動性之風險。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。於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。（穩定）配息股份，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分，可能導致原始投資金額減損；且基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用。在未扣除費用之下支付股息，可產生更多可分配的收入。然而，從本金支付的股息可能等於投資人獲得部分原始投資金額回報或資本收益。所有支付股息均會導致股份於除息日的每股資產淨值立即減少。有關基金由本金支付配息之配息組成項目表已揭露於貝萊德網站，投資人可至 <https://www.blackrock.com/tw> 查詢。收益分配金額由經理公司或基金董事決定，並預計定期檢視收益分配水準。惟如經理公司或基金董事認為有必要(如市況變化足以對相關基金造成影響等)則可隨時修正收益分配金額，故每次分配之金額並非一定相同。股票型基金主要配息來源為股票 / 證券相關商品投資之已實現資本利得、股息收益及已實現權利金收入等，其中股息收益之概況可由年化股息率而得。基金每月 / 每年配息金額之決定是根據已取得之資本利得及股息收益等配息來源狀況，並考量基金經理人對於未來市場看法，評估預定之目標配息金額是否需調整，若基金因為市場因素造成資本利得及股息收益等配息來源狀況不佳，將可能調降目標配息金額，詳細配息情況請詳基金公開說明書或投資人須知之說明。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。申購手續費屬後收型之基金，手續費雖可遞延收取，惟每年仍需支付1.25%的分銷費，可能造成實際負擔費用增加。本文所提及之有價證券僅供說明之用，不代表任何金融商品之推介或建議，亦不代表基金未來投資。© 2020 貝萊德集團版權所有。任何其他商標屬於其各自的所有人

BlackRock
貝萊德