基金透視

ZU6（美元派息）/ U06（美元累積）

瑞銀歐元高收益債券基金

2026 年 9 月



相關資料由基金公司提供，並不代表 AIA 的觀點及立場，亦不構成任何投資建議，招攬或建議任何行動。本文件內容只供友邦內部參考，不得向公眾(包括零售投資者，現有或準客戶) 轉發或分發。

[AIA – INTERNAL]

本文件僅供友邦內部使用
不可分發予第三者

機密資料。本文件所載資料僅供指定收件人閱讀，不可轉發。本文件旨在提供有關瑞銀歐元高收益債券基金的信息。請注意，本文件所表達的觀點來自瑞銀資產管理子公司。除非另有說明，以下資訊的適用時間截至於本文件發表之日。以下資訊（包括其中的圖表）據信是可靠的，然而，我們不保證其準確性。所有此等資訊和觀點如有變動，恕不另行通知。

UBS Euro High Yield Bond
瑞銀歐元高收益債券

最新年化派息率 8%*

- **U06 - 美元累積**
- **ZU6 - 美元配息（AIA獨家）**
  (獨家銷售期至今年12月31日)

1 市場規模大、分散度高
歐洲高收益債市場成熟且發行人數多，單一企業或行業對整體市場的影響較低，有助壓低系統性違約風險。

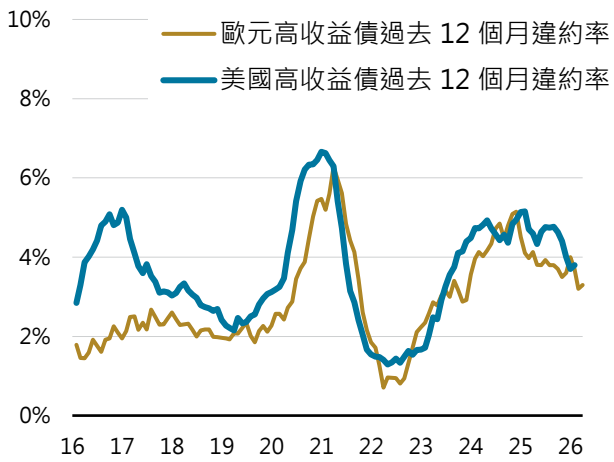
2 評級結構偏高質
歐洲高收益債中，**BB 級佔比明顯較高**，而 CCC級及以下比重較低，使整體市場的違約機率自然下降。

3 結構支撐違約率偏低
在規模與評級結構支持下，歐洲高收益債的**違約率長期低於其他高收益市場**，展現相對穩健特性。

歐洲高收益債券的違約率較低

歐元高收益債券市場**較偏向防禦型產業**，相較於美國高收益債市場，長期以來**呈現較低違約環境。**

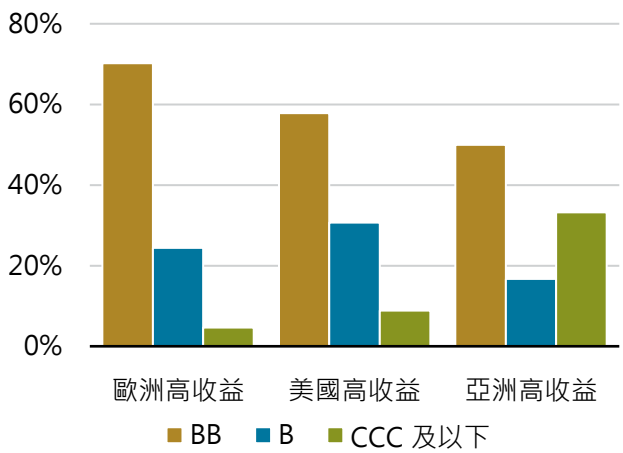
違約環境[4]
違約率（%）



歐洲高收益債整體評級較高

相比美國與亞洲高收益債市場，**歐洲高收益債市場的BB 級佔比最多。**

依評級之市值佔比（MV%）
歐元[1] vs 亞洲[2] 與美國高收益債[3]



*正派息率並不代表正回報。「-mdist」字樣的股份類別旨在每月及每年派息。派息率並無保證。派息率 = (上一紀錄日每股派息 x 12 / 上月底資產淨值) x 100。派息率僅供參考使用。所派股息可從股本中分派。名稱中出現「-mdist」字樣的股份組別可扣除費用及開支後每月分派，亦可在管理公司酌情決定下從資本及已變現資本收益中撥付分派，或從相關子基金總收入中撥付分派，並從資本中扣除或撥付所有或部分子基金費用及開支，這可能導致子基金供派付分派的可分派收入增加，因此子基金可能實際上是從資本中撥付分派。截至 2026 年 8 月。凡涉及從基金資本中撥付股息或從基金資本中實際撥付股息（視乎情況而定）的分派，可能導致每股／每單位資產淨值即時減少。[1]ICE BofA 歐元高收益債限制型指數，截至 2026 年 1 月；[2]JACI 非投資等級指數，截至 2026 年 1 月；[3]ICE BofA 美國現金付息高收益債限制型指數，截至 2026 年 1 月。[4]標準普爾（S&P）**過往表現並非未來績效之指標。投資基金涉及風險，投資回報並無保證，投資組合是主動管理，因此分配和定位可以隨時由瑞銀／投資組合經理自行決定。本檔所載資料不應被視作買賣任何個別證券的建議。**

瑞銀歐元高收益債券基金：組合

本文件僅供友邦內部使用
不可分發予第三者

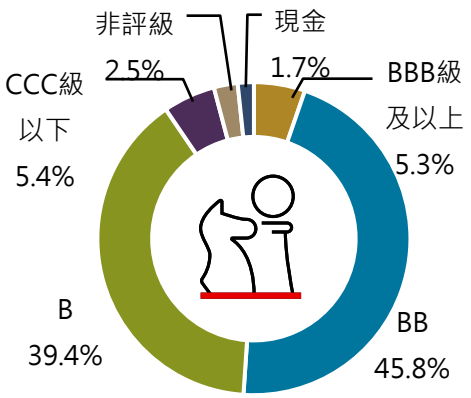
重要統計數據

收益率	存續期 (年)	持倉平均評級
5.9%	2.7	BB-

五大市場配置 (% 基金)

英國	15.99	美國	7.83
法國	15.59	盧森堡	7.39
德國	14.95		

優質配置



十大債權持有人

	產業配置	% 基金
Nidda Healthcare Holding	醫療保健	2.90
ZF North America Inc	工業	2.06
Altice	電信	2.01
Samhallsbyggnadsbolaget I Norden AB	房屋建築/ 房地產	1.98
Summer Bidco	電信	1.94
Ineos Group Holdings	原物料	1.86
Heimstade Bostad AB	房屋建築/ 房地產	1.83
Pinnacle Bidco PLC	休閒	1.80
Cirsa Finance International	金融	1.79
CPI PROPERTY GROUP S.A	房屋建築/ 房地產	1.63

銷售重點：

1. **經驗深厚、歷史悠久：**策略自 1998 年開始管理，歷經多個信用周期，具備成熟的風險應對經驗。
2. **高信念、但保持分散：**前 10 大發行人約佔 20%，在集中投資信念與分散風險之間取得平衡。
3. **主動選債、嚴控風險：**以深入基本面研究為核心，重視避開潛在違約個案。

資料來源：瑞銀資產管理，截至2026年8月31日。

免責聲明
僅供專業 / 機構投資者閱讀。本文件及其內容並未經任何司法管轄區的監管或其他相關機構審閱，或送交予該等機構或於該等機構登記。本文件僅供參考，不應構成直接或間接向公衆人士要約或邀請購買或出售證券。本文件擬作有限的分派，並僅于任何司法權適用法律容許下作出分派。本公司並不就本文件的任何受文者，在任何司法權法律下是否合資格申購證券權益作出任何陳述。未經瑞銀資產管理的事先書面許可，不得使用、複印、轉派或再次刊發本文件的任何部分。有關投資表現目標、風險及 / 或回報目標的任何說明，不應視爲該等目標或預期將可達到或該等風險將被完全披露的陳述或保證。本文件所載的資料及意見建基於信納爲可靠的資料來源，並以真誠提供，然而本公司並不就任何錯誤陳述、錯誤或遺漏負上任何責任。所有資料及意見可予更改，毋須事先通知。本文件所載的若干評論基建於當前的預期，並被視爲「前瞻性說明」。實際的未來回報可能有別於預期，而任何無法預計的風險或事件可能於未來發生。所表達之意見反映瑞銀資產管理於本文件編制時的判斷，但並無責任因任何新資料、未來事件或其他情況而更新或修改前瞻性說明。 建議閣下審慎細閱本文件。本文件所載的資料並不構成任何建議，而且並無考慮閣下的投資目標、法律、財務或稅務情況，或任何其他方面的特別需要。投資者應注意，過去的投資表現並不一定預示未來的表現。投資具盈利潛力，亦可能錄得虧損。若閣下對本文件的內容有任何疑問，應諮詢獨立專業人士的意見。
本文件及其內容並未經香港的任何監管機構審閱。概無任何獲香港證券法許可者以外的人士可在香港或其他地方發行與權益相關的任何邀約、廣告或其他文件，而有關資料乃以香港的公衆人士爲收件人，或其內容有可能由香港的公衆人士取得或閱覽，惟就只向香港境外人士或證券及期貨條例（第571章）及據此頒布的證券及期貨（專業投資者）規則所指的「專業投資者」出售或表示有意出售的權益而言除外。 所有數據及圖表的資料來源（若並無另行註明）：瑞銀資產管理。©瑞銀，2026年版權所有。本文的主要標誌和UBS標誌屬于瑞銀的註冊或未註冊商標。版權所有。瑞銀資產管理是一家大型資產管理公司，業務遍及全球20多個國家。我們採用全球互聯的方法為客戶的投資挑戰找到答案，並利用我們全球佈局的最佳想法和能力。為了向您提供一流的解決方案，瑞銀資產管理可能會將業務領域和服務外包給瑞銀集團的（其他）營業單位、瑞銀集團的關聯公司以及在全球範圍內精心挑選的第三方服務提供者。這適用於向您作為潛在客戶和客戶提供的不同服務，例如分析和提供投資解決方案、關於我們未來關係的談判、入職，以及持續的瞭解你的客戶的盡職調查、交易、證券和其他金融工具的處理、合規、風險管理和監控、數據處理以及資訊科技和後台和中台服務。這種全球性方法可能需要將客戶數據傳輸給關聯公司和精心挑選的第三方服務提供者。這可能包括不受銀行保密約束的實體（如果適用），和/或不受您所在地區、您所聯繫的瑞銀資產管理實體所在地或您與瑞銀資產管理未來關係適用的數據保護法的約束。這種全球性方法可能還需要將客戶數據存儲在全球資訊科技系統中。瑞銀資產管理對與客戶的業務關係相關的數據保密負有法定義務。您可以信賴瑞銀資產管理及其關聯公司以最嚴格的保密方式對待所有數據;第三方服務提供者經過精心挑選，並受合同約束遵守符合瑞銀最高標準的最嚴格的保密義務。

瑞銀歐元高收益債券基金 EUR

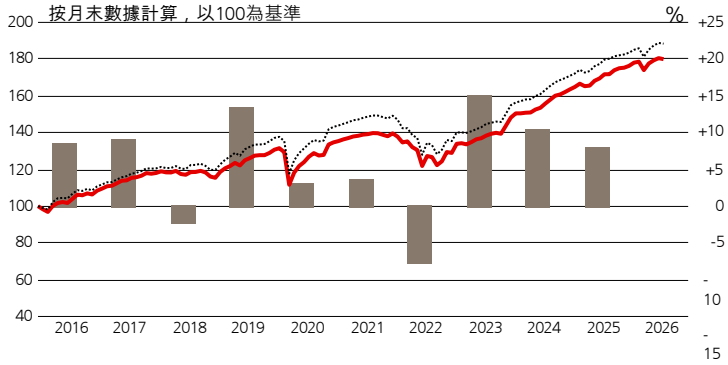
表現回顧

瑞銀歐元高收益債券基金 (美元對沖) P類-mdist



儘管股市下跌，歐元高收益債券息差於月內仍然收窄；惟利率走勢拖累整體回報。

表現（美元，已扣除費用）[1]



過往表現並非未來業績的可靠指標。
若產品、服務或費用的計值貨幣與您的參考貨幣不同，回報及/或費用可因匯率波動而上升或下跌。

回報（%，已扣除費用）[1]

%	2022	2023	2024	2025	2026 年初至今	2026 7月	5年	5年年均
基金（美元）	-7.61	14.90	10.36	7.81	2.08	-0.31	29.29	5.27
基準[3]	-9.28	14.44	10.34	7.34	2.67	-0.21	26.66	4.84

上述回報並未計入佣金、認購或贖回費用。

1 以上為歷史數據。除非另有說明，所有數據及圖表來源：瑞銀資產管理。
2 年初至今：由年初起計。
3 基準指數以股份類別貨幣計算，未扣除費用。

月度表現

基金7月錄得約0.3%的負回報。年初至今債券發行量高於往年，再融資佔發行量逾60%。受惠於低槓桿及強勁的利息覆蓋比率，獲調升至投資級別的發行人持續多於被降至非投資級別的發行人。資金淨流入及負淨發行量，為信貸市場提供支持。

年初至今表現

截至7月底，基金年初至今回報為2.1%。目前信貸息差低於年初水平，惟利率仍高於年初。

主要正面貢獻

住宅建築及房地產業的債券選擇帶來正面貢獻，主要來自CPI Properties及Miller Homes。銀行業配置亦有利表現，主要受惠於額外一級資本（AT1）債券。有線電視業的偏低配置及Virgin Media相關持倉配置亦帶來正面貢獻。保險業的偏高配置同樣有利表現。

主要拖累因素

建築材料業的偏低配置拖累表現。科技業的債券選擇亦構成拖累，主要涉及Atos及CoreWeave。金融服務業的債券選擇略為不利表現，主要涉及基金未持有的發行人。

更多資料
網站：www.ubs.com/funds
聯絡您的客戶顧問

投資組合管理代表
Zachary Swabe
Jonathan Mather
Anais Brunner

瑞銀歐元高收益債券基金 EUR

信貸質素（%）

	基金
BB	45.05
B	39.58
未評級	2.37
BBB-及以上	5.53
CCC及以下	5.19
現金及現金等價物	2.28

發行人類別（%）

行業	基金
工業	77.12
金融	15.33
公用事業	3.07
現金及現金等價物	2.28
其他	2.20

市場分佈（%）

	基金
法國	15.65
英國	15.14
德國	15.07
美國	8.32
盧森堡	7.51
意大利	6.66
西班牙	5.58
瑞典	5.21
日本	2.91
其他	17.95

十大持倉（%）[1]

	基金
Nidda Healthcare Holding GmbH	3.2
Altice France SA	2.0
ZF Europe Finance BV	2.0
INEOS Finance PLC	1.9
Pinnacle Bidco PLC	1.8
Aroundtown Finance Sarl	1.7
Samhallsbyggnadsbolaget I Norden Holding AB	1.7
CPI Property Group SA	1.6
United Group BV	1.5
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.5

[1] 這並非買賣任何證券的建議

現行投資策略

我們主要透過認購食品及藥品零售、運輸及汽車業的新發行債券，減少多個行業的偏低配置。在電訊業，我們亦增持Illiad等發行人的債券，減少偏低配置。此外，我們新增ION的持倉；該大型科技企業面臨人工智能（AI）帶來的競爭風險。

風險

高收益債券的違約風險一般高於投資級別企業及政府債券，程度視乎信貸質素而定。利率變動會影響投資組合價值，投資者須具備相應的風險承受意願及能力。可持續發展風險是指環境、社會或管治事件或狀況一旦發生，可能對投資價值及回報造成重大負面影響；其影響視乎相關行業及公司的投資配置而定。所有投資均受市場波動影響。各基金均涉及特定風險，在異常市況下可能顯著增加。基金可使用衍生工具，或會帶來額外風險，尤其是交易對手風險。如您所在司法管轄區提供PRIIPs主要資料文件（KID），本基金可能不適合計劃於該文件建議持有期屆滿前贖回的投資者。
本股份類別可從資本及收益中作出分派。從資本作出的分派會減少投資者於基金的原有投資額。任何從收益及／或資本作出的分派，均會導致子基金的每單位資產淨值即時下跌。在部分司法管轄區，資本分派適用的稅率可能高於出售基金單位所得資本收益的稅率，因此部分投資者可能選擇累積而非分派股份類別。與分派股份類別相比，累積股份類別的收益及資本可能於較後時間課稅。投資者應自行尋求稅務意見。

投資涉及風險。投資價值可升可跌，投資者未必能取回全部原有投資額。
投資可能涉及額外費用，例如認購或贖回費用；詳情請向您的財務顧問查詢。投資前應閱讀主要資料文件、基金說明書及適用的本地銷售文件，以了解完整風險資料。投資者購買的是基金單位或股份，而非樓宇或公司股份等相關資產。金融術語釋義請參閱www.ubs.com/am的詞彙表。

為UBS推廣及資訊用途。 瑞銀基金根據盧森堡法律成立。本文件中提及的基金單位的銷售安排，可由基金管理公司主動終止。根據外國法設立的瑞銀基金在瑞士的代表：瑞銀基金管理（瑞士）股份公司，
郵政信箱，CH-4002 巴塞爾。付款代理人：瑞銀瑞士股份公司，Bahnhofstrasse 45，CH-8001 蘇黎世。瑞銀基金的基金說明書、主要資料文件、公司章程或管理規章，以及年度與半年報告，均可免費由瑞銀資產管理瑞士股份公司（UBS Asset Management Switzerland AG，地址：Bahnhofstrasse 45， 8001 Zürich，Switzerland， AG）提供，郵政信箱 CH-4002 巴塞爾，依當地適用法律規定提供。本產品符合歐盟第8條（2019/2088）關於金融服務業可持續發展相關披露的規定。有關該法規下可持續發展相關面向的資訊，請參閱 www.ubs.com/funds。 基準為該指數提供者的知識產權。基金或股份類別並非由指數提供者贊助或認可。基金說明書或補充說明書包含完整免責聲明。投資產品前，請仔細且徹底閱讀最新的基金說明書及主要資料文件或同類法律文件。任何投資決策應考量基金說明書或類似法律文件中所述產品的所有特徵或目標。投資者購買的是基金的單位或股份，而非特定基礎資產，如建築物或公司股份。本文件所含資訊與意見，是根據被認為可靠且善意來源的資訊彙整或得出，但不保證其準確性，亦非文件中所提及證券、市場或發展的完整陳述或摘要。本文件所引用的任何指數均非瑞銀管理。瑞銀集團成員可能持有並可購買及出售本文件中提及的任何證券或其他金融工具。本文提及的瑞銀基金單位可能不具備在所有司法管轄區或特定投資者類別的銷售資格，且不得在美國提供、出售或交付。本文所述資訊不應被視為買賣任何證券或相關金融工具的招攬或要約。過去表現並非未來結果的可靠指標。計算出的表現已考慮產品層級的所有成本（持續成本）。認購及贖回費用（對表現有負面影響）未被考慮。若全部或部分總成本與參考貨幣不同，成本可能因貨幣及匯率波動而增減。佣金與成本對投資及預期回報有負面影響。若金融產品或金融服務的貨幣與參考貨幣不同，回報可能因貨幣及匯率波動而增減。本資訊不考慮任何特定收件人的具體或未來投資目標、財務或稅務狀況或需求。未來回報可能須課稅，視每位投資者個人狀況而定，且未來可能有所變動。本文件中所含細節與意見由瑞銀提供，不作任何保證，僅供收件人個人使用及資訊參考。未經相關瑞銀管理公司或負責分發的當地瑞銀實體事先書面許可，不得為任何目的複製、再分發或再發布本文件。所有資料及圖表來源（除非另有註明）：瑞銀資產管理。投資者權利的英文摘要可於線上查詢，網址為 www.ubs.com/funds-regulatoryinformation。 更多金融術語說明可見 於 www.ubs.com/am-glossary。 本文件包含構成「前瞻性陳述」的陳述，包括但不限於與我們未來業務發展相關的陳述。雖然這些前瞻性陳述代表我們對業務發展的判斷與未來預期，但多項風險、不確定性及其他重要因素可能導致實際發展與結果與預期有重大差異。
© 瑞銀2026。鑰匙標誌及瑞銀是瑞銀的註冊及未註冊商標之一。保留所有權利。

931967I50420