

KBI 解讀英脫歐公投五大迷思 市場無須過度反應

康和投顧新聞稿

英國公投結束，贊成脫歐者達 52%，結果之意外衝擊全球，導致市場巨幅震盪，投資人信心疲軟，康和投顧總代理之 KBI 基金首席經濟學家 Eoin Fahy 表示，市場對於「英國脫歐」反應過度，根據歷史經驗，當市場發生無預警事件之際，是最佳進場買點，Eoin Fahy 亦提出五大脫歐迷思：

迷思一：英國將與歐元區產生貿易屏障？

英國脫歐公投只是整體事件的起點，後續還有漫長協商過程。據歐盟條約第 50 條，英國若要脫離歐盟，須取得 28 個歐盟會員國同意，因此短期內英國和歐盟間不會產生貿易屏障。

迷思二：英脫歐導致歐盟將分裂？

歐盟自 1973 年成立至今歷經八次擴大，目前共計 28 個會員國，儘管部分國家對歐盟運作有異議，英國若脫歐當真，其他國家反而會採取觀望態度，故短期內歐盟瓦解機率低。

迷思三：脫歐後，英國經濟將衰退？

市場評論家認為，英國脫歐將導致貿易談判再起，勢必影響英國經濟成長，據英國財政部模擬脫歐後十五年的情況，英國 GDP 下滑幅度可能擴大至 3.8%~7.5%。KBI 認為，英國脫歐會引起經濟震盪但不致於陷入經濟衰退，而對歐元區來說，英國非最大的貿易夥伴，對歐元區的經濟影響有限。

迷思四：脫歐公投後，英國確定將離開歐盟？

脫歐公投僅是建議案不具法律效應。英國脫歐必須與其他歐盟國家談判，在未來的二年談判期間，任何狀況都會產生，英國脫歐尚未定案。

迷思五：保護主義占領歐洲？

目前市場最大擔憂就是歐盟保護主義興起，但就近期歐洲各國總統大選支持率來看，保護主義佔 15%~25%，並非市場主流。KBI 認為，保護主義的興起值得關注，但非市場最大威脅。

整體而言，「英國脫歐」屬於短期政治因素，長期而言，市場將回歸基本面。康和投顧產品經理林映汝指出，目前 KBI 在台銷售的 KBI 全球水資源基金六成以上投資於美國地區，英國投資部位則低於一成，且多為具防禦性質的水務公用事業類股，因此英國脫歐對基金衝擊有限。林映汝進一步提到，若

以 6 月 24 日英國公投日市場下跌 4.9%為基準，統計 2000 年至今大盤跌幅超過 4.9%之際，同期 S-Network 世界水資源指數表現平均優於大盤，相對抗跌，若自 2000 年開始，MSCI 世界指數單日下跌超過 4.9%，當月開始定期定額投資，自扣款開始一年後，S-Network 世界水指數平均原幣(歐元)獲利可達 12.08%，顯示以投資水資源產業為主的水資源基金相當適合長線投資，建議投資人逢低布局。

大盤跌幅超過 4.9%之 MSCI 世界指數與 S-Network 世界水資源指數表現(%)

日期	S-Network 世界水資源指數	MSCI 世界指數
2008/9/29	-5.32	-6.95
2008/10/6	-6.03	-5.77
2008/10/10	-0.52	-4.98
2008/10/15	-6.55	-7.06
2008/10/22	-6.06	-6.41
2008/11/6	-4.97	-5.89
2008/11/20	-5.98	-6.10
2008/12/1	-7.28	-7.01
2009/3/2	-5.27	-4.93
2011/8/8	-5.36	-5.12
2016/6/24	-3.6	-4.90
平均	-5.18	-5.92

資料來源:Bloomberg，截至 2016.06.27，原幣(歐元)計價，單日報酬%

S-Network 世界水資源指數定期定額表現

扣款起始日	S-Network 世界水指數定期定額 1 年績效
2008/9	14.93%
2008/10	19.54%
2008/11	15.76%
2008/12	16.04%
2009/3	8.95%
2011/8	2.22%
2016/6	NA
平均	12.91%

資料來源:Bloomberg，截至 2016.06.27，原幣(歐元)計價，累計報酬%。註：定期定額投資，係指 MSCI 世界指數單日大跌超過 4.9%之該月月底開始，每月底扣款 1000 歐元投資 S-Network 世界水指數來計算，不間斷扣滿一年之投資



績效。以上的績效僅供投資參考，過去的投資績效不代表未來的績效，且在不同的扣款時點，或以不同的幣別投資，績效亦有差異。

【康和投顧獨立經營管理】本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，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。基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書及投資人須知中，投資人申購前應詳閱基金公開說明書，且可至本公司網站(<http://funds.concords.com.tw>)或境外基金資訊觀測站(<http://www.fundclear.com.tw>)查詢。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。本基金進行配息前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；有關基金由本金支付配息之配息組成項目表已揭露於本公司網站。基金淨值可能因市場因素而上下波動。本基金投資涉及投資新興市場部分，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。當基金投資於外幣計算之證券，以台幣為基礎之投資人便承受匯率風險，投資人應注意投資必有因利率及匯率變動、市場走向、經濟及政治因素而產生之投資風險。本基金投資風險請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，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。**瑞士寶盛絕對報酬債券基金(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可能涉及本金)已專案申請豁免衍生性商品之操作限制。瑞士寶盛絕對報酬債券基金(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可能涉及本金)之法定風險值最高可達基金淨資產價值之 20%，可能造成基金淨值高度波動及衍生其他風險。康和証券投資顧問股份有限公司，(105)金管投顧新字第 004 號，台北市信義區基隆路一段 176 號 9 樓，客服專線:0800-086-081。