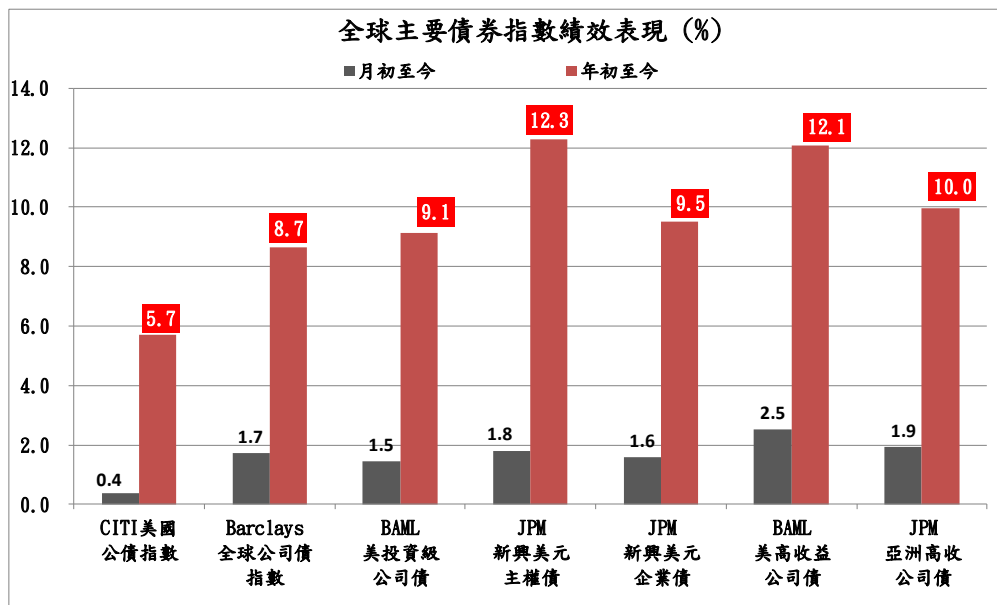


負利趨勢升溫 資金湧入高收益商品 新興債受惠大

英國脫歐之後，市場強烈預期全球主要央行將擴大寬鬆貨幣政策，在低利環境延續下，全球資金大舉湧入收益率高、信用品質好的新興債券，帶動今年以來新興美元主權債大漲 12.3%。台新新興市場債券基金(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來源可能為本金)經理人尹晟鈺表示，全球債市走向低利與負利，市場中具有收益的債券皆炙手可熱，外加新興市場經濟基本面持續好轉，任何回檔修正皆有利投資人進場布局。

負利化時代帶動債市大多頭 新興美元主權債今年來大漲 12.3%居冠



資料來源：CITI, Barclays, BAML, JP Morgan, Bloomberg 台新投信整理。(2016/8/1)

今年債券指數呈現大多頭走勢



資料來源：CITI, BAML, JP Morgan, Bloomberg 台新投信整理。(2016/8/1)

■ 負殖利率債券佔市場比重已達三成，促使大量資金湧入新興市場債

尹晟蘇指出，今年隨著強勢美元威脅消失，新興國家通膨壓力開始下降，給予當地央行更多的降息空間來刺激經濟成長，新興市場經濟基本面最壞的狀況可說已經過去。隨著已開發國家央行的不斷擴大寬鬆貨幣政策，負殖利率債券佔市場比重已高達三成，大量資金排擠進具有較高收益且信用品質好的新興市場債，帶動新興債長線多頭行情。

■ 新興債短線留意三指標

尹晟蘇表示，新興債長線看好，但短線仍要留意三指標，包括：一、美元走勢：目前弱勢美元等同替 Fed 開啟了適合升息的環境，未來一旦美元反轉，將會對金融市場造成負面影響。二、美國總統大選：若川普支持度越高，其貿易保護主義的威脅，對新興市場所造成的壓力將越大。三、Fed 主席葉倫 8/26 在懷俄明州傑克森洞（Jackson Hole）的談話：目前市場普遍預期 Fed 升息機率不大，一旦葉倫談話傾向提高升息機率，要留意資金行情反轉所導致的回檔修正風險。

■ 土耳其債券價格大幅修正後可低接

尹晟蘇指出，先前遭逢政變的土耳其，是許多投資人擔心的國家。但該國銀行業壞帳率僅 3.3%，屬於偏低的水準，銀行平均資本適足率高於國際規範許多，儘管在壞帳率翻倍的壓力測試下，土耳其銀行的資本適足仍十分足夠與強健，相關債券價格大幅修正之後，反而是個不錯的買進時點。

【台新投信 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。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本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(或簡式公開說明書)及風險預告書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用及相關投資風險已揭露於基金之公開說明書中，投資人可向本公司及基金銷售機構索取，或至本公司網站及公開資訊觀測站中查詢。基金投資地區涉及新興市場之部分，部份國家或地區可能因證券市場尚屬初期發展階段，其波動性與風險程度可能較高或有較大匯率波動、投資於資本市場較小的國家之風險、不穩定價格和外國投資限制等，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受不同程度影響。債券型基金之風險包括利率風險、債券交易市場流動性不足之風險及投資公司債之風險；本基金如遇受益人同時大量贖回時，或有延遲給付贖回價款之可能。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。本基金適合欲尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之投資人。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。本基金投資涵蓋美國 Rule144A 債券，該債券屬私募性質，可能牽涉流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明而導致波動性較大之風險。配息型受益權單位雖每月進行收益分配評價，但不保證配息比率，基金配息金額會因投資組合有所變化。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，投資人於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。本基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用，且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。由本金支付配息之相關資料已揭露於公司網站，投資人可於基金公開說明書或本公司網站查閱。投資人於申購時應謹慎考量。

台北總公司：104 台北市建國北路一段 96 號 13 樓

電話：(02)2501-1000

傳真：(02)2509-6688

台中分公司：403 台中市西區英才路 530 號 21 樓之 3

電話：(04)2302-0858

傳真：(04)2302-0528

高雄分公司：806 高雄市前鎮區中山二路 2 號 7 樓之 2

電話：(07)536-2280

傳真：(07)536-6220