

新興債擁三利多 力抗 Fed 升息風險 長線續看多

近來 Fed 官員相繼釋出對升息的鷹派談話，如波士頓聯邦準備銀行總裁羅森格倫近期表示，升息是「合理的情況」，並警告美國經濟和金融市場有過熱風險，使得 Fed 今年內升息的機率大幅提升。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，Fed 一旦升息，新興債短線雖受衝擊，但就長線來看，新興債在新興國家經濟加速成長、融資大門大開、成熟國家負利率促使資金追逐高收益商品等三利多加持下，可望抵消 Fed 升息的不利因素，長線仍看多，建議短線若遇明顯回檔，可逢低分批布局。

■ 新興市場較已開發國家具更多上漲空間

尹晟鈺指出，就資金流向分析，過去一個月，外資流入亞洲股市金額為歷史新高的 150 億美元，此波行情主要是投資人由極度看空新興市場，轉為微幅看多所帶動的回補行情，就長線來看，目前全球經理人加碼新興市場的金額與過去高峰相比仍遠遠落後，未來新興市場相較於已開發國家，仍有更多的上漲空間。

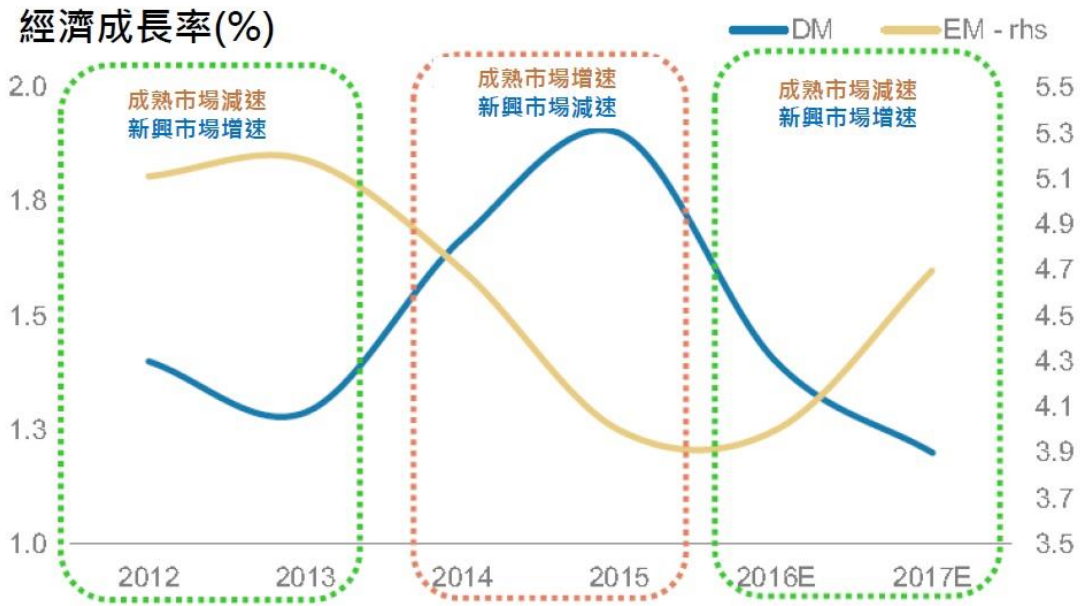
■ 新興國家經濟增速開始上揚 債券提供較佳收益

尹晟鈺表示，就經濟面分析，新興國家 PMI 指數已重新站回 50 之上，且與全球主要 PMI 的差距明顯拉近，PMI 指數的回溫將持續支撐新興市場資產價格。新興國家陸續走出結構型改革的低迷時期，經濟增速開始上揚，反觀歐洲、英國、日本等成熟國家經濟卻持續放緩，在此情況下，成熟國家不得不採取寬鬆的貨幣環境刺激經濟，而成熟國家陷入負利率的時間越來越久，新興國家能提供的收益反而越顯珍貴。

■ 融資環境改善，有利新興市場主權或企業違約率下降

尹晟鈺指出，由於今年的經濟環境及利率條件對新興市場十分友善，也讓新歐、拉美地區的主權及企業把握了黃金時期，大舉向資本市場增加融資，今年以來新興債發行金額已達 2790 億美元，超越去年同期的 2550 億美元，在融資環境改善下，有利於新興市場主權或企業違約率下降。

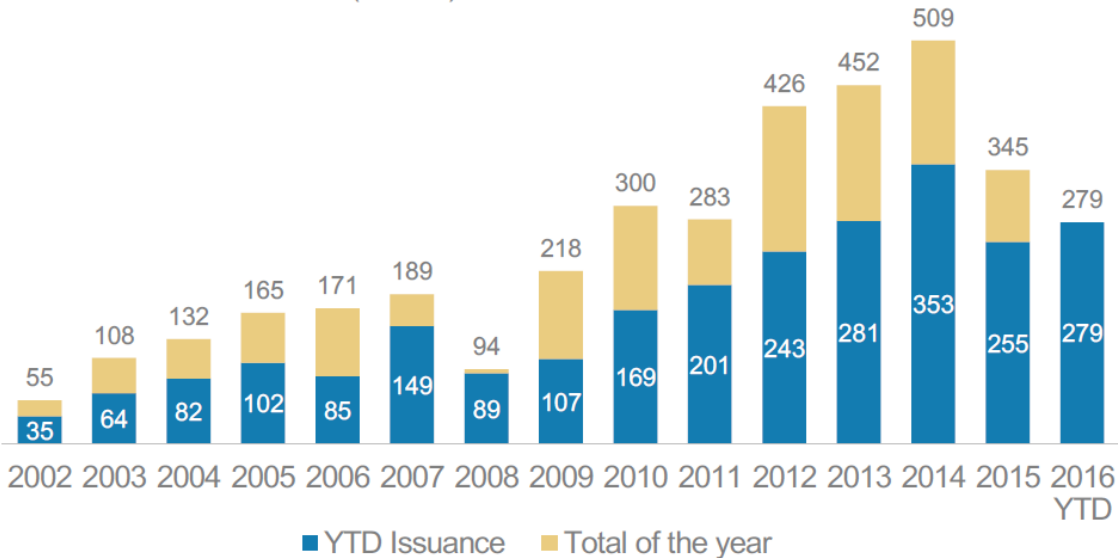
新興市場經濟開始進入增速期



資料來源: Morgan Stanley、台新投信整理，資料日期:2016/07/27

新興債今年來發行金額達 2790 億美元，超越去年同期 2550 億美元

EM Credit Gross Issuance (US\$bn)



資料來源：Morgan Stanley；2016年8月

【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