

亞洲高收益債具三大利多加持 後市持續看漲 雙印受惠政策作多 布局首選

英國公投決定脫離歐盟，引發全球資金湧向債市作為避險資產，據 EPRF 統計，光 7/6 當週即有高達 144 億美金流入債市，為去年 2 月以來的最大規模，這其中有創紀錄的 34 億美元流入包含亞洲債市的新興市場債券基金，帶動亞洲高收益債自英國脫歐迄今（6/24~7/15），逆勢上漲了 2.25%。台新亞澳高收益債券基金（本基金主要投資於非投資等級之高風險債券）經理人邱奕仁表示，亞洲高收益債具有供給少，價格支撐力強；受歐洲地緣政經影響小；以及全球持續低利，資金追逐高收益產品等三大利多加持，後市行情持續看漲，其中，以政策作多的印度及印尼債市為首選。

■ 亞洲高收益債提供 6%以上之高息收益

邱奕仁表示，亞洲高收益債發行量近三年持續下滑，尤其 2016 年發行量更不到 40 億美元，創 2004 年以來新低量，在供給大幅減少下，將為後市價格帶來支撐。另外，亞洲國家對英國出口金額佔 GDP 比重普遍不到 1%，對歐洲出口金額佔 GDP 比重普遍不到一成，英國脫歐對亞洲高收益債影響微乎其微。在收益率方面，根據美林指標，全球國債平均收益率已跌至紀錄新低至 0.67%，反之，亞洲高收益債能提供 6%以上之高息收益，深具吸引力。

■ 投資人應長期投資高收債，享受高殖利率帶來的好處

邱奕仁指出，亞債因獲資金吹捧，6 月份指數表現優異，JACI 亞洲美元債券指數之亞洲投資等級債上漲 1.8%，亞洲高收益債上漲 1.5%，其中，亞洲高收益債券殖利率因下跌 40bp 至 6.7%。目前美國、日本、德國、英國公債均創歷史低點，美林全球政府債券殖利率已下降至 0.55% 的紀錄低點，亞洲高收益債在高殖利率、低違約率的情況下，將持續受惠，建議投資人採取長期投資，享受高殖利率帶來的好處。

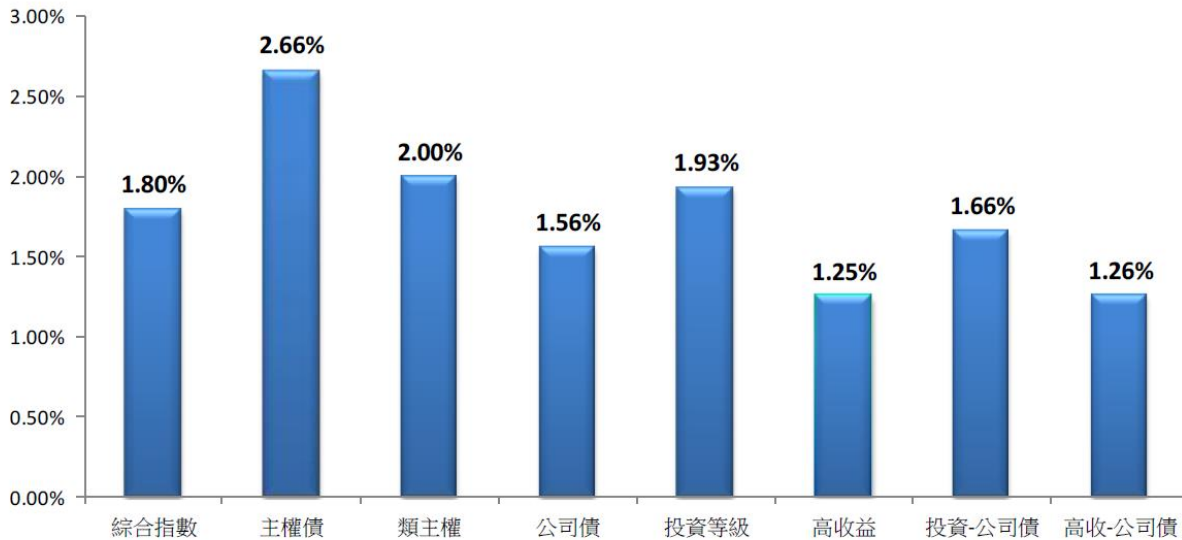
■ 雙印政策積極作多，今年債市大好

邱奕仁表示，印度及印尼政策積極作多，債市表現相對看好。印度新任央行總裁 Arvind Panagariya 將於 9 月上任，市場預期該總裁相當鴿派可望採取降息的動作，另外，印度政府提案注資 2300 億印度盧比給該國的國有銀行，並已於今年 4 月起，透過公開市場操作注資了 8000 億到金融市場上(約 119 億美金)，使得印度美元債今年來大漲 7.4%。而印尼之前國會通過「稅務赦免法案」，帶動今年以來約 97 兆的印尼盾(約 74 億美金)流入印尼，較去年同期大增 40 兆印尼盾，使得印尼盾升值 5.4%，印尼美元債今年以來大漲 16.4%。

英國脫歐公投後，亞債紛紛走揚

6月亞洲債券市場表現

新興亞洲美元券報酬率(%)



資料來源：J.P. Morgan (2016/6/30)，台新投信整理

【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。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。

台北總公司：104 台北市建國北路一段 96 號 13 樓

台中分公司：403 台中市西區英才路 530 號 21 樓之 3

高雄分公司：806 高雄市前鎮區中山二路 2 號 7 樓之 2

電話：(02)2501-1000

電話：(04)2302-0858

電話：(07)536-2280

傳真：(02)2509-6688

傳真：(04)2302-0528

傳真：(07)536-6220