

亞洲高收益債歷經兩次 Fed 升息 報酬率稱霸各類債券資產

新興亞洲今年成長率居冠 高收債續看多

年初以來資金逐漸回流債市，一月份各類債券資產呈現齊漲格局，尤以新興主權債及亞洲高收益債反彈幅度大，單月分別上漲 1.4% 及 1.3%。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，IMF 預期 2017 年新興亞洲平均的經濟成長為 6.3%，遠高於全球新興市場的 4.6% 和已開發國家的 3.4%；另外，目前亞洲高收益債利率已上升至 6.73%，較美國高收益債及歐洲高收益債高出近 60 點，深具投資價值，建議投資人買進，享有高息收益與價格上漲的利多。

■ 美債殖利率反彈乏力 利債券價格走升

邱奕仁表示，近期美國公佈 1 月 CPI 創近 4 年來最大月增幅，市場雖對後市 Fed 升息預期升高，但美債殖利率僅彈升至 2.4% 附近，顯見反彈動能趨於疲弱。此外，美債現在呈現超賣格局，且期貨空單仍在歷史高檔，皆不利於殖利率持續彈升，在此情況下，有利於債券價格走升。

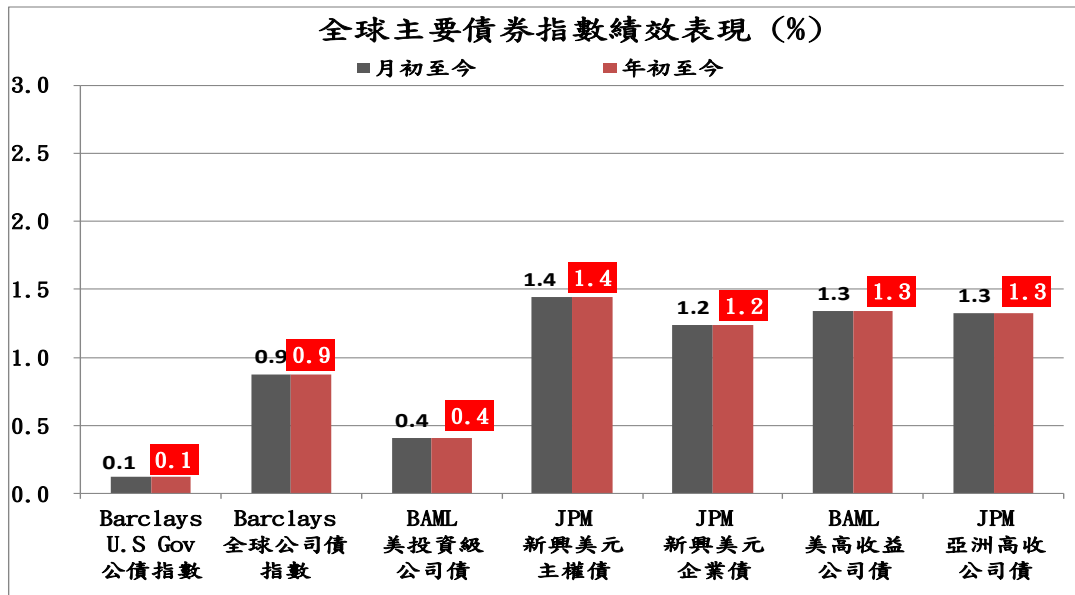
■ 亞洲高收益債供給創新低 提供債券價格良好支撐

邱奕仁指出，預期今年亞洲高收益債的淨供給將大幅減少，為近五年來的新低，為債券價格帶來良好支撐，JACI 亞洲高收益債今年來已上漲 2.5%，印尼漲幅更是高達 4.2%。此外，亞洲國家外匯存底為全球最高區域，且相較過去規模更為龐大且穩定，成為亞洲區域對抗市場波動最佳後盾，加上亞洲區大多數國家維持低利率，部份國家尚有降息空間，皆有利債券市場發展。

■ 中國及雙印債市相對看好

邱奕仁表示，中國、印度及印尼債市相對看好。中國 1 月 PMI 製造業採購經理人指數持續維持在 50 擴張線以上，服務業指數也維持在 53 以上高檔水準，顯示實質消費力道正逐漸升溫；印度政府打擊地下經濟的長期效應，商品與服務稅(GST)制度以及積極財政政策刺激，可望使印度保持為全球經濟的成長引擎；印尼方面，之前國會通過「稅務赦免法案」，可望吸引資金回流印尼，且該國亦存在降息空間，有利於債市未來的表現。

今年 1 月各類債券普遍上漲



資料來源, Barclays, BAML, JP Morgan, Bloomberg 台新投信整理。(2017/1/31)

歷經兩次升息，亞高收報酬居冠



資料來源: Bloomberg, 標準化起始點為 2015 年 9 月(為此次美國升息循環前三個月開始計算，設為 100)

【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

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