



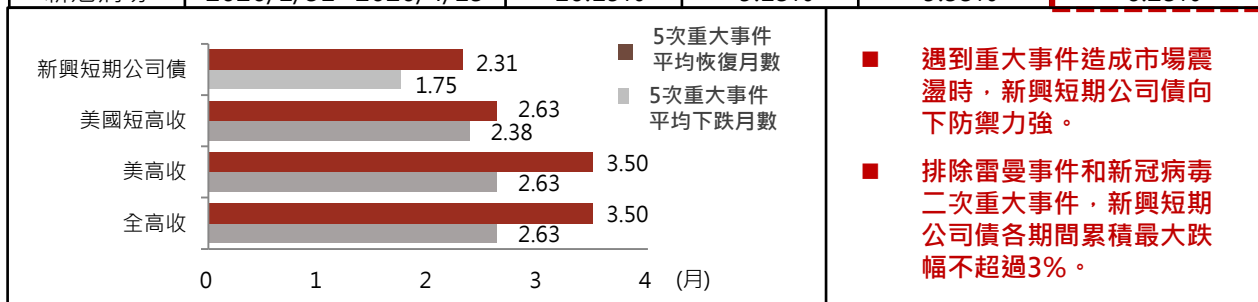
台新新興短期高收益債券基金 (本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

對抗黑天鵝和利率風險 債券投資宜「棄長保短」

如何對抗黑天鵝？債券投資宜「棄長保短」

受市場動盪，3月境內基金規模縮減2,774億新台幣，其中債券基金規模縮減1,137億新台幣，減少比重約4成。3月境外基金規模也大減6,720億新台幣，債券基金規模也縮減4,050億新台幣，減少比重約6成。投資債市若不想受制於市場波動，首重兩大策略：(1)調整配置，將長債轉換為短債，並將存續期控制在2年左右，以分散利率風險；(2)強化債券標的品質，選擇耐震、長期競爭力佳的好公司，以強化信用風險。

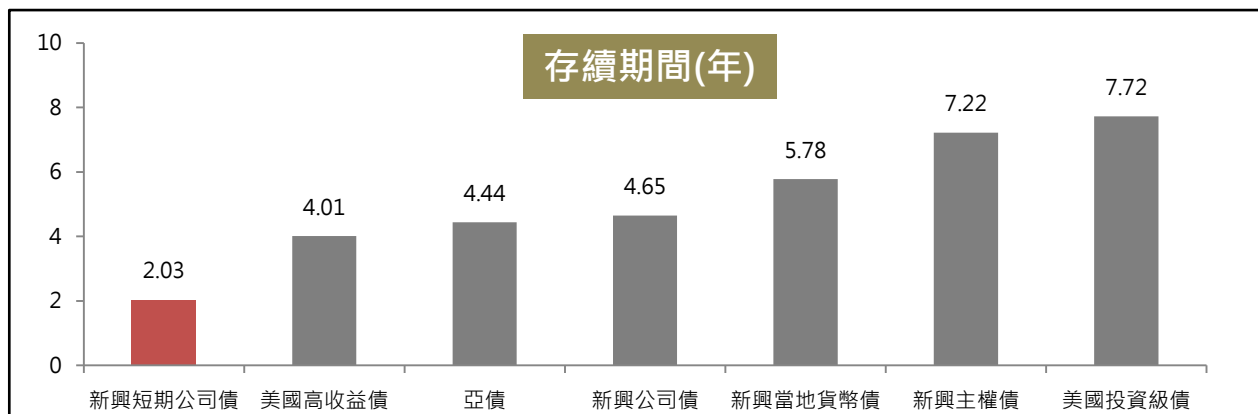
事件	期間	全高收 累積跌幅	美高收 累積跌幅	美國短高收 累積跌幅	新興短期公司債 累積跌幅
雷曼事件	2008/8/31-2008/11/30	-30.80%	-29.72%	-22.73%	-12.41%
美國調降信評	2011/7/31-2011/9/30	-9.02%	-7.46%	-3.71%	-2.68%
油價重挫	2015/5/31-2016/1/31	-8.42%	-9.83%	-4.45%	-0.45%
中美貿易戰	2018/9/30-2018/12/31	-3.82%	-4.67%	-2.40%	0.89%
新冠病毒	2020/1/31~2020/4/15	-10.19%	-9.13%	-9.53%	-6.25%



資料來源：彭博資訊，新興短期公司債採JP Morgan指數，全高收債、美高收債和美國短高收債採美銀美林指數，台新投信整理
【本文提及之經濟走勢不必然代表本基金之績效】【統計資料僅供參考，不代表未來績效保證】

如何對抗利率風險？債券投資宜「棄長保短」

美國10年期公債殖利率一度降至0.3%，近期回升至0.6%，市場估未來美債殖利率走升空間大於走降。新興短期公司債存續期間短(約2年)，對利率敏感度低，價格因此不易波動。



資料來源：彭博資訊，新興短期公司債、亞債、新興公司債和新興主權債採JP Morgan指數，美國高收益債、新興當地貨幣債和美國投資級債採美銀美林指數，台新投信整理，資料期間2020/4/15【本文提及之經濟走勢不必然代表本基金之績效】

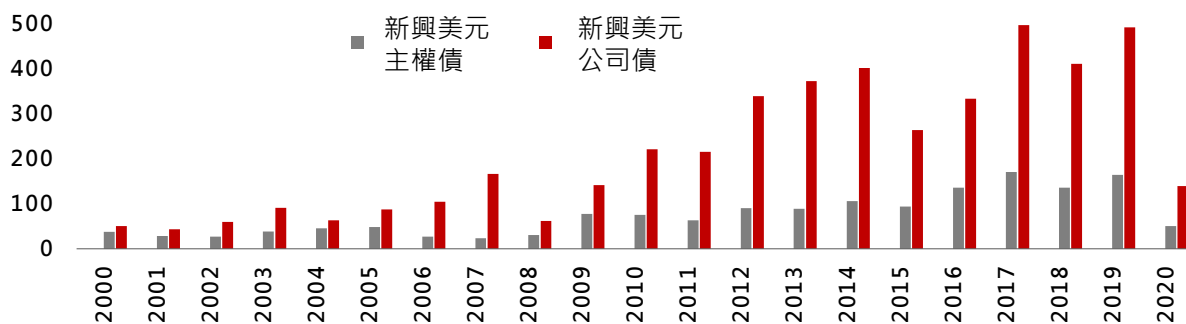
台新新興短期高收益債券基金(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)



為什麼選擇新興美元公司債？受投資人青睞，發債規模持續攀升

新興美元公司債總規模超過2兆美元，在全球固定收益市場中佔據了可觀的份量，超越美高收的1.7兆美元。而新興美元公司債每年的發行規模較新興美元主權債多出2倍，有將近682個發行機構，1,576種債券可供投資；地理位置上高度分散，亦遍及所有類別。

新興美元公司債和新興美元主權債每年新發行規模(十億美元)



資料來源: BofA Merrill Lynch，台新投信整理，資料截至2020/3/31【本文提及之經濟走勢不必然代表本基金之績效】【統計資料僅供參考，不代表未來績效保證。】

買新興短期高收益債券基金，只能找台新

根據JP Morgan資料顯示，新興短期公司債75%的券源掌握在機構法人(保險公司、國家主權基金、退休基金和校務基金等)手中，以買入並持有到期的方式領息。要取得新興短期公司債，一來要有參與新債IPO標售的管道，一來要有能力在次級市場拿到價格合理，且基本面具吸引力的券源，因此甚少券源可以由基金公司和一般大眾持有。

低波動

平均2年的存續期間，愈接近到期日，變數愈少，價格波動可控。

息收較佳

新興短期公司債殖利率來到**8.28%**，為近10年新高，精選新興市場當地龍頭企業發行之美元債。

分散投資風險

29個國家與**12**個產業中選出超過**100**檔以上的債券。

資料來源: 百達資產，2020/4/15，台新投信整理【策略機制僅供參考，不代表必然之投資，實際投資將配合經濟景氣及市場變化動態調整。】

【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。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，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本基金之績效，本基金投資風險請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。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。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用，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。台新證券投資信託股份有限公司 網址: www.TSIT.com.tw 客服專線: 0800-021-666