

投資人對美升息恐懼逐漸消退 新興市場債評價面相對誘人

安本投顧新聞稿

2017 年 6 月 27 日

根據國際貨幣基金對全球經濟的展望(四月底, 2017), 相較於成熟市場, 新興市場到 2022 年的表現皆會領先群倫。投資人要如何尋求穩定的收益來源?

安本資產管理表示, 新興市場實質利率依然具有吸引力。雖然聯準會在今年將會有進一步升息行動, 多數新興國家如巴西、哥倫比亞、秘魯、印度與俄羅斯的央行可能會降息。隨著殖利率小幅下修, 目前新興市場的評價面相對誘人。安本新興市場主權債投資主管古艾德表示, 新興市場對外貿易收支可望持續改善, 加速新興市場的經濟成長率。此外, 新興公司債受惠於較短存續期以及相對高的信用評等, 可作為震盪下的防禦性配置。

除了各國新興市場國家的降息趨勢確立外, 原物料價格走穩, 也會帶動新興債市日後表現。由於新興市場發債國多屬原物料出口國, 故原物料行情升溫, 這些出口國可以連帶受惠外, 也可帶動新興國家的出口, 改善對外貿易收支。

古艾德表示, 新興債市存在許多不同的信評與投資機會。預期在美國公債殖利率緩步上升、川普稅務改革法案可能延後的情況下, 有助於此類資產的穩定。我們並預期, 川普的保護主義對大宗商品出口國的影響是有限的。主因中國在大宗商品市場的地位, 早已大幅超越美國。其成長在 2017 年 10 月的六中全會開會前可望保持平穩, 隨著房地產銷售回春, 將對大宗商品市場帶來支撐。

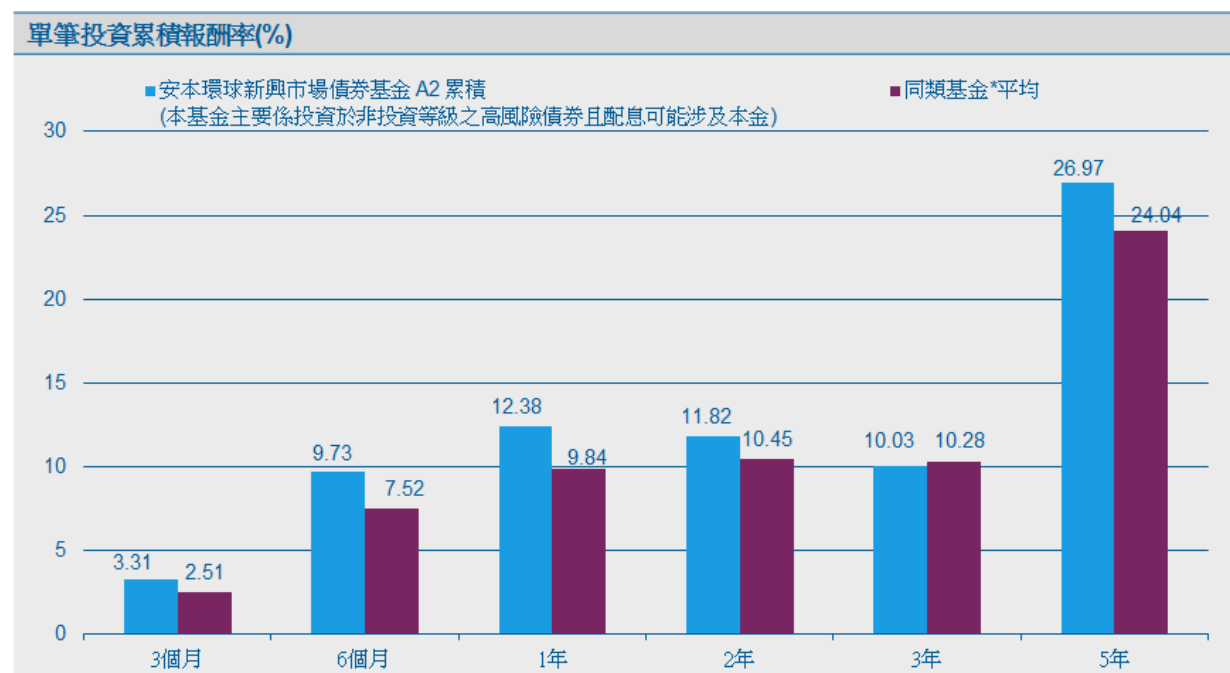
安本環球-新興市場債券基金(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息可能涉及本金)係採取 EMD Plus 策略, 以美元為主, 當地貨幣為輔。截至五月底止, 基金 9 成以上部位在美元, 適度持有 1 成左右的新興當地貨幣, 以掌握當地貨幣匯率收益機會。基金布局範圍同時涵蓋新興主權債與公司債, 跳脫基準指標, 一網打盡新興債領域的投資機會。同時, 此基金並積極挖掘更具潛力的前緣國家如: 阿根廷、喬治亞、衣索比亞、迦納、巴拉圭等; 相較於基準指標(指標為: 摩根大通全球新興市場多元化債券指數(美元)), 此基金高配前緣國家達 11%。聚焦收益的投資策略下, 來強化投組收益率。

安本環球-新興市場公司債券基金(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息可能涉及本金), 截至五月底止, 基金高配土耳其、俄羅斯、瓜地馬拉、喬治亞等國; 並高配 BB 級債券, 透過配置小型新興國家, 來強化基金績效表現。該基金投資於小型新興國家的平均比重逐年增加, 自 2011 年的 11.2% 增加至 27.7%。

安本新興市場擁有的研究團隊, 在良好的風險管理架構下, 進行研究(包含主權債與信用債)、相對價值分析來建構投資組合。新興市場債團隊並進行國家研究與全方位的分析-包括總經、產業、至企業面的財務結構與現金流等面向。而此嚴謹的分析係建立對利率環境、信用評等

與匯率的想法，將市場可能變動的幅度量化成可比較的數據，並持續研究積極追蹤最新資訊，確保對市場的快速反應。

安本環球-新興市場債券基金(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息可能涉及本金)



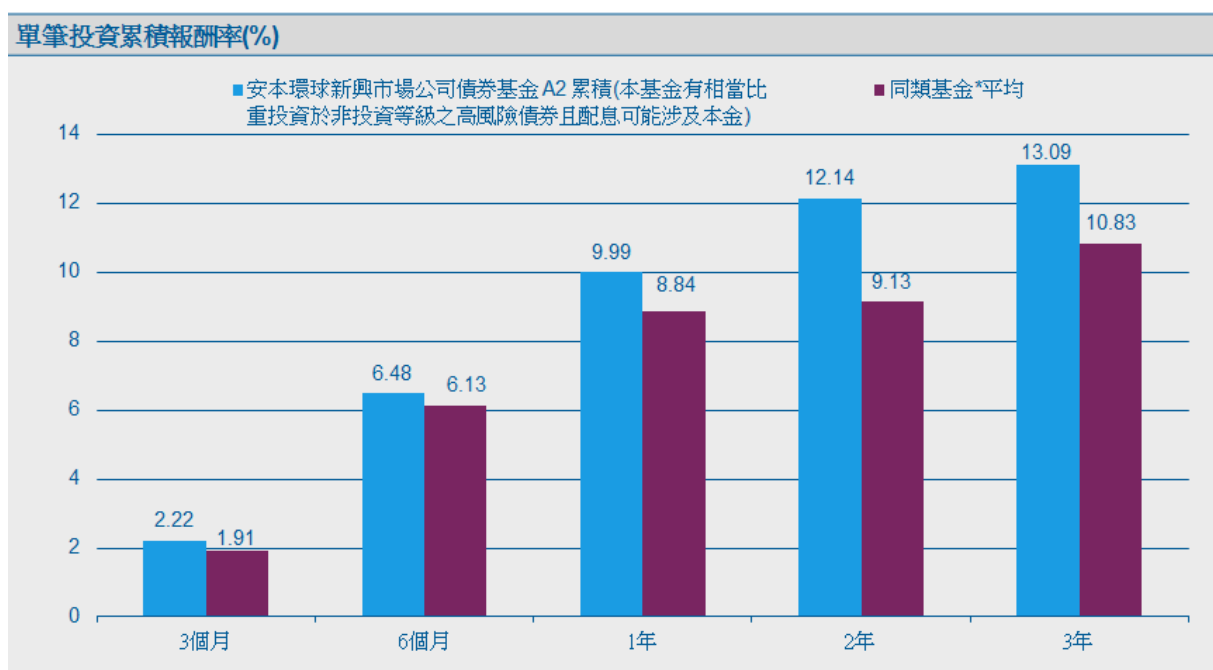
基金績效資料來源：理柏、A2 累積級別，原幣計價截至 2017 年 5 月底。

*以上同類基金係以 Lipper Global 新興市場美元債券經金管會核備之境外基金分類

基金報酬率計算基礎：總回報、資產淨值對資產淨值、已扣除年費、總收益再投資。該等數據並未計入首次認購費；倘已支付首次認購費，表現將較所示遜色。

基金過去績效不代表未來績效之保證。

安本環球-新興市場公司債券基金(本基金有相當比重係投資於非投資等級之高風險債券且配息可能涉及本金)



基金績效資料來源：理柏、A2 累積級別，原幣計價截至 2017 年 5 月底。

*以上同類基金係以 Lipper Global 新興市場美元債券經金管會核備之境外基金分類

基金報酬率計算基礎：總回報、資產淨值對資產淨值、已扣除年費、總收益再投資。該等數據並未計入首次認購費；倘已支付首次認購費，表現將較所示遜色。

基金過去績效不代表未來績效之保證。

關於安本資產管理：

安本資產管理為全球最大的獨立資產管理公司之一。我們在全球26個國家設有39個營業據點，旗下專業投資人員超過700人，員工數超過2,700人。截至2017年第一季底止的管理資產規模為3,852億美元。

身為純粹專注在資產管理的公司，我們得以心無旁騖地將所有資源投注在核心業務上。我們深信這是創造績效表現優異的重要關鍵。我們所管理的都是第三方資產，而非集團自有資金，此舉有助於減少利益衝突。

我們不喜歡不必要的艱澀與複雜，這也是為何我們的投資流程致力於簡單明瞭。我們的目標也在於尋找展現出相同特質的標的。更重要的是，我們採取長期的角度看待投資。

新聞聯繫請洽

安本投顧 杜墨璋

電話: (02) 8722-4522

傳真: (02) 8722-4501

電郵: veronica.tu@aberdeen-asset.com

網址: www.aberdeen-asset.com.tw

安本國際證券投資顧問股份有限公司 台北市信義區 110 松仁路 101 號 8 樓

【安本投顧獨立經營管理】本刊物之意見或資訊經由安本國際證券投資顧問股份有限公司（下稱「安本投顧」）（101 年金管投顧新字第 033 號）提供，僅供參考之用。所有資訊於發佈時確信為真，資訊可能隨時變更，安本投顧將不會另行通知。安本投顧茲此聲明投資人參閱本刊物提供之意見或資訊，應自行了解判斷。本基金經金融監督管理委員會核准，惟不表示絕無風險。為保護既有投資人權益，本基金設有稀釋調整機制，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。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。高收益債券基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。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。投資人投資高收益債券基金不宜占投資組合過高之比重。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。此外，匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。另，本基金投資涉及投資於新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用（含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站中查詢。本刊物提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。境外基金係依外國法令募集與發行，其公開說明書、財務報告、年報及績效等相關事項，均係依該外國法令規定辦理，投資人亦應自行了解判斷。本基金並非完全直接投資於大陸地區之有價證券，依金管會之規定，目前直接投資於大陸地區證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券為限，且投資前述有價證券總金額不得超過基金淨資產價值之百分之十，另投資人亦須留意中國市場特定政治、經濟與市場等投資風險。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付且基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。另投資人亦須留意歐洲債務危機可能產生特定政治、經濟與市場等投資風險，也可能使資產價值受不同程度之影響，投資人於投資前應自行了解判斷。本文中所提及之個股僅作說明之用，非為個股之推薦。本基金之貨幣避險級別將採用避險方法，以降低但無法完全消除基金基準貨幣與避險級別計價貨幣間的匯率波動，期能為投資人提供較接近基準貨幣級別的基金回報。投資於避險級別，雖可讓投資人免於因基準貨幣相對避險級別計價貨幣貶值所帶來的不利影響，但於此同時，投資人也放棄了因基準貨幣相對避險級別計價貨幣升值所帶來的好處。

TPE2017-0324