



文：安聯投信

股債波動同步走揚 美短高收站穩迎收益



美中貿易戰消息紛擾，造成風險性資產波動，部分資金轉往債市。根據EPFR與美林美銀統計，今年以來截至5月22日債市淨流入逾1600億美元，股市淨流出逾400億美元，顯示市場資金更青睞以相對穩健方式追求收益、但同時也注重避險需求。

安聯投信認為，對於收益投資人而言，面對市場波動時更應慎選資產類別，以期能對抗波動、同時追求收益機會。過去經驗顯示，相較於主要各類券種，美國短前期高收益債受到事件影響程度相對較小，且具備息收機會，為因應晴雨不定市況的較佳收益選擇。

根據統計，在美高收各評級中，較高評級債券表現優於較低評級債券。其中，危機債券(distressed)仍承壓，風險趨避意識持續上升，截至5月23日過去一周，跌幅達1.334%，BB、B級債券跌幅明顯較輕。在產業中，因油價下跌，致使高收益能源債週跌幅達1.135%；電信及媒體產業受到貿易戰影響較小，過去一周反而逆勢上漲0.475%及0.411%。

安聯美國短年期高收益債券基金（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）經理人謝佳伶表示，短期內，美中貿易戰不易達成共識，未來可能影響範圍，以及是否對下半年成長動能產生進一步影響，也有待持續觀察，故在明朗之前，股市仍可能持續出現較高波動。

謝佳伶表示，目前美國高收益債市尚未受到美中貿易戰明顯影響，主要正面因素包括：企業破產風險疑慮仍小、高收益債發債企業非貿易戰重點產業，另外美元走強亦有利美國高收益債市。

回顧過去五年，全球市場相繼經歷油價波動、聯準會升息預期導致新興市場資金撤離、中國股市熔断、英國脫歐與美大選、去年新興國家債務危機與美中貿易戰再起等，利率風險與信用風險交替。但統計至5月26日的過去五年，美國短年期高收益債走勢相對穩健，表現優於主要風險債如全球高收益債、新興美元債與新興當地貨幣債，波動度也低於避險概念資產，如全球公債、投資等級債。

展望未來，謝佳伶表示，2019年全球經濟維持正成長但仍屬放緩態勢，加上事件不確定性如美中貿易紛爭與聯準會動向，市場波動仍將持續，建議可聚焦短天期、較高信評、低景氣循環等債券，可望在市場波動之際，提供投資人避風港。

至於在觀察方向上，謝佳伶建議，接下來可優先關注為6月20日聯準會議對經濟前景的看法，以及6月28日G20會議高峰會美中領導人的會晤結果。

近五年美短高年化波動低於其他主要債市

主要債市	美國短年期高收債	美國高收債	全球高收債	新興美元債	新興當地債	全球投資級債	全球公債
總報酬	24.24%	24.88%	20.10%	18.25%	-2.06%	9.48%	3.67%
年化報酬	4.44%	4.54%	3.73%	3.41%	-0.42%	1.83%	0.72%
年化波動	2.53%	5.53%	5.76%	5.41%	8.99%	3.99%	5.31%

資料來源：安聯投信，2019年5月29日

主動式基金專家 安聯投信

安聯證券投資信託股份有限公司 104台北市中山區復興北路378號5-9樓 客服專線：0800-088-588 / 02-8770-9828

安聯投信獨立經營管理| 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。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。基金投資無受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障，投資人須自負盈虧。基金投資可能產生的最大損失為全部本金。匯率變動可能影響基金之淨資產價值、申購價格或收益。基金因短期市場、利率或流動性等因素，波動度可能提高，投資人應選擇適合自身風險承受度之基金。PIMCO系列基金持有衍生性商品之總部位，依愛爾蘭金融服務管理局的計算方法，可達基金淨資產價值之100%，可能造成基金淨值高度波動及衍生其他風險。本基金B類型受益權單位將每月進行收益分配評估，決定應分配之收益金額，且分配金額若未達新台幣300元，除銀行特定金錢信託外，將轉入再投資。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，配息時應注意基金淨值之變動；基金淨值可能因市場因素而上下波動。由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經驗信用評等，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。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。現階段法令限制投資於中國大陸證券市場僅限掛牌上市之有價證券(境外基金總金額不得超過基金淨資產價值10%)，基金投資地區包含中國大陸及香港，可能因產業循環或非經濟因素導致價格劇烈波動，以及市場機制不如已開發市場健全，產生流動性不足風險，而使資產價值受不同程度之影響，投資前請詳閱基金公開說明書有關投資風險之說明。新興市場證券之波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度通常低於已開發國家，可能影響本基金所投資地區之有價證券價格波動，而使資產價值受不同程度影響。本基金可投資於轉換公司債，由於轉換公司債同時兼具債券與股票之特性，因此除利率風險、流動性風險及信用風險外，還可能因標的股票價格波動而造成該轉換公司債之價格波動，此外，非投資等級或未經驗信用評等之轉換公司債所承受之信用風險相對較高。配息型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，且進行配息前未先扣除應負擔之相關費用。本公司於公司網站揭露各配息型基金近12個月內由本金支付配息之相關資料供查詢，投資人於申購時應謹慎考量。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。依基金投資標的風險屬性和投資地區市場狀況，由低至高編制為「RR1,RR2,RR3,RR4,RR5」五個風險收益等級。本風險收益等級僅供投資人參考，不得作為投資唯一依據。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至公開資訊觀測站或境外基金資訊觀測站中查詢。現階段法令規定投資大陸地區之有價證券以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限，且投資前述有價證券總金額不得超過該境外基金淨資產價值之百分之二十；基金投資地區包含中國大陸及香港，可能因產業循環或非經濟因素導致價格劇烈波動，以及市場機制不如已開發市場健全，產生流動性不足風險，而使資產價值受不同程度之影響，投資前請詳閱基金公開說明書有關投資風險之說明。