

市場快訊

聯準會鷹式降息 新興債後市可期

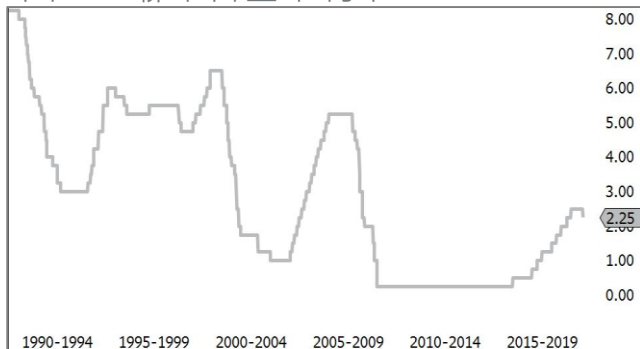
聯準會7月31日利率會議，如市場預期降息一碼，主席鮑威爾於會後記者會表示，美國勞動市場表現強勁，且經濟溫和增長，並不若市場認為的即將進入衰退，聯準會為延續此經濟擴張，進而實施預防性降息，以防止經濟衰退的可能性，延續本波經濟成長的榮景。

聯準會重啟寬鬆貨幣政策，新興市場債投資價值浮現：

1. 聯準會鷹式降息：

美國聯準會本次採取『鷹式降息』的作法，市場投資人紛紛詢問何謂鷹式降息，就過歷史經驗來看，鷹式降息代表雖然聯準會採取降息舉措，但談話確偏鷹派，亦即之後持續降息的可能性低，本此降息可能僅為一次性，主要為防止經濟衰退的可能性，但並不認為目前經濟處於衰退當中，顯見美國經濟表現仍佳。

圖一、聯準會基準利率

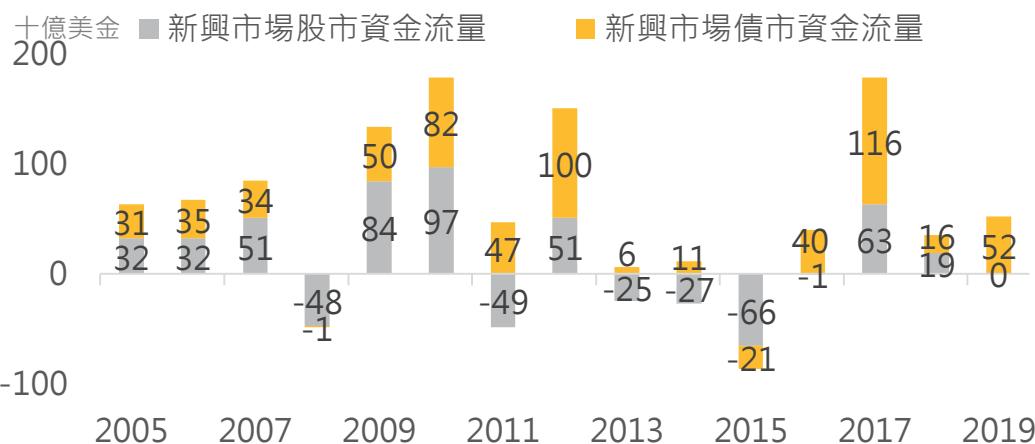


資料來源:Bloomberg 2019/8/1

2. 聯準會降息吸引資金流入新興債：

2019年初聯準會釋放出降息訊號，吸引資金重回新興市場債。截至7月25日，新興市場債市資金流入約520億美元(見圖二)，為近7年次高水準，且已經超越2018年全年資金流入總金額。本次聯準會降息，可望進一步吸引資金流入新興市場，有望進一步推升新興市場債券表現。瀚亞投信即將於8月5日推出新的目標到期債券基金，預計佈局至少六成新興市場投資級債券，高收益債上限為40%，經理團隊將嚴選優質債券，兼顧投資組合收益與風險。此外、如果預期市場殖利率將逐步向下，此時進場布局目標到期債券基金，可掌握高殖利率的布局良機。

圖二、新興市場資金流量



資料來源:Bloomberg, 2019/7/25

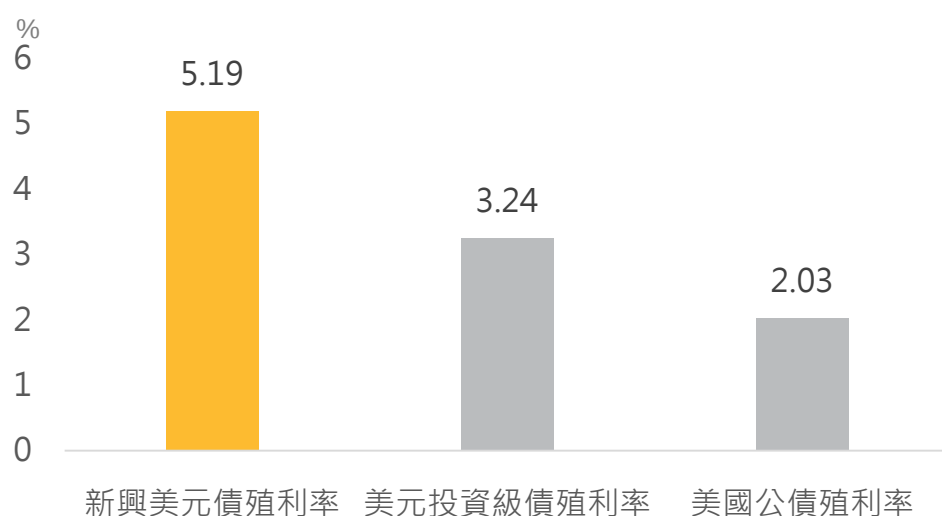
市場快訊

聯準會鷹式降息 新興債後市可期

3. 新興債後市可期：

聯準會本次降息為預防性降息，美國經濟仍穩健擴張，新興市場美元債券利差可望進一步收斂，有利後市表現。同時，新興市場美元債殖利率仍相較其他美元債種高(見圖三)，有望持續吸引資金進駐，此時投資人可掌握進場佈局良機。

圖三、相關美元資產殖利率比較



資料來源: Bloomberg 2019/8/1

本文件僅作資訊參考之用，其目的非為提供或徵求購買或出售任何金融工具、投資產品或服務。此訊息並無關於特定投資目標、金融情勢或任何人的特殊需要。投資人作出投資決定前，不妨向財務顧問尋求建議。過往績效表現並不預示未來的結果，投資涉及投資風險，包括可能損失投資本金。瀚亞投資公司(不包含合資企業)隸屬於英國保誠集團。瀚亞投資公司(包含合資企業)和英國保誠集團皆與美國保德信公司(Prudential Financial, Inc)沒有任何關連，後者的營運主體在美國。更多詳情及風險因素，請查詢網站 www.eastspring.com 瀚亞證券投資信託股份有限公司 <http://www.eastspring.com.tw> 或於本公司營業處所台北市松智路1號4樓，電話：(02)8758-6699索取/查閱瀚亞投信獨立經營管理。本基金經金管會同意生效，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。本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券，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。投資人投資本基金不宜占其投資組合過高之比重。本基金於到期屆滿或啟動提前結算機制時，信託契約即終止，經理公司將根據屆時淨資產價值進行償付。本基金非定存之替代品，非為保本或護本型投資策略，亦不保證本金之全額返還。投資組合之持債在無信用風險發生的情況下，隨著愈接近到期日，市場價格將愈接近債券面額，然本基金仍可能存在違約風險與價格損失風險。本基金買入債券之到期日可能有超過基金到期日之情形，故基金到期時或有部份債券尚未回到票面價值，未到期債券可能有價格高於或低於面值之風險。本基金設有3次啟動提前結算之機會，由於本基金之投資組合係以美元為主，目標報酬率均以美元計價受益權單位之淨值為計算標準，其他非美元計價受益權單位不設定目標報酬率。當美元計價受益權單位之總報酬率達到所設定之目標報酬率時(分別為基金屆滿3年時當月最後營業日之總報酬率達到18%，或屆滿4年時當月最後營業日之總報酬率達到24%，或屆滿5年時當月最後營業日之總報酬率達到30%)，本基金之所有計價類別受益權單位均將啟動提前結算機制，投資人應特別留意：1.本基金因啟動提前結算機制而存續期間屆滿時，將自動買回受益人於提前結算日所持有之受益權單位全數，其買回價金係以本基金實際完成所有交易之日各類型受益權單位每一受益權單位淨資產價值計算之。2.本基金所設定之目標報酬率為基金啟動自動買回之依據，惟在交易過程中可能因市場變動、交易成本或流動性等因素導致結算後之總報酬低於目標報酬率，客戶取得之價金將以基金實際完成所有交易後之報價為準。投資人應瞭解本基金並非保證3年獲利18%、4年獲利24%、5年獲利30%。3.非美元計價受益權單位之報酬率可能因匯率等因素影響而小於目標報酬率。投資人應特別留意，本基金成立日之當日起即不再接受受益權單位之申請，本基金成立日90日後始開放買回，本基金未到期前買回，將收取提前買回費用並歸入基金資產，以維護既有投資人利益。受益人不得申請本基金與經理公司其他基金間之轉申購，或本基金不同計價類別受益權單位間之轉換。本基金於到期前一年內或提前結算日前3個月內，於本基金持有之新興市場債券到期後，本基金得投資短天期債券(含短天期公債)，不受投資於「新興市場國家或地區之公司或機構所保證或發行、註冊或掛牌之債券，不得低於本基金淨資產價值之百分之六十」之限制。本基金最高可投資基金總資產15%於符合美國Rule144A債券，該債券屬私募性質，較可能發生流動性不足、財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險，投資人前須留意相關風險，投資人前須留意相關風險。本基金外幣計價受益權單位以美元、人民幣及南非幣計價，如投資人以其他非本基金計價類別之貨幣換匯後投資本基金，須自行承擔匯率變動風險。當美元、人民幣及南非幣相對其他貨幣貶值時，將產生匯兌損失。因投資人與銀行進外幣交易有賣價與買價之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價而定。此外，投資人尚須留意外幣匯款費用可能高於新臺幣匯款費用。投資人亦須留意外幣匯款到達時點可能因受款行作業時間而遞延。本基金人民幣計價受益權單位之匯率主要係採用離岸人民幣匯率(即中國離岸人民幣市場的匯率，CNH)。人民幣目前受大陸地區對人民幣匯率管制、境內及離岸市場人民幣供給量及市場需求等因素，將會造成大陸境內人民幣結匯報價與離岸人民幣結匯報價產生價差(折價或溢價)或匯率價格波動，故人民幣計價受益權單位將受人幣匯率波動之影響。同時，人民幣相較於其他貨幣仍受政府高度控管，中國政府可能因政策性動作或管控金融市場而引導人民幣升貶值，造成人民幣匯率波動，投資人於投資人民幣計價受益權單位時應考量匯率波動風險。由於轉換公司債同時兼具債券與股票之特性，因此除面臨債券之利率風險、流動性風險與信用風險外，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。投資非投資等級或未經驗信用評等之轉換公司債因無信用評等或非投資等級因素，其利率風險、外匯波動風險或債券發行違約風險都高於一般債券。本基金之投資風險包括產業景氣循環之風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動之風險、投資地區政治經濟變動之風險、商品交易對手及保證機構之信用風險。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至下列網址查閱：公開資訊觀測站：<http://newmops.tse.com.tw>、瀚亞證券投資信託股份有限公司；