

不要猶豫！加碼全球高收益債一點都不嫌晚

2020年6月22日

全球高收益債已自年初低點大幅反彈，還能加碼嗎？

隨全球疫情改善，經濟逐步解封，加上全球政府和央行的的大規模刺激政策支持，全球高收益債指數自今年 3/23 的低點一路反彈，波段漲幅高達 22% (資料日期:2020/6/19)，年初至今的跌幅亦縮窄至-3.25%。面對如此強勁的反彈，不免令投資人躊躇不前，既希望掌握全球高收益債的反彈機會，但又擔心現在進場買在高點。鋒裕匯理資產管理從債券利差角度分析，現在進場就長期而言仍是買在相對便宜的水準。此外，波動下進場高收益債市，持有愈久，正報酬的機會也愈高。



資料來源：Amundi Asset Management, Bloomberg。資料日期：2020/6/19。全球高收益債係採 BofA Global High Yield Index。指數舉例僅為投資參考，惟投資人無法直接投資該指數，指數報酬不代表基金之績效表現/到期殖利率不代表基金報酬率，過往績效不保證未來結果。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險詳閱基金公開說明書。

波段漲幅雖大，惟利差距離歷史均值仍有利可圖

隨著全球高收益債指數大幅反彈，利差也從高峯值超過 1000 個基點大幅收斂至目前的 602 基點，投資人或許覺得當前評價面已偏高。然而，全球高收益債指數過去 10 年的利差平均水準為 513，歷史的最低值為 237，目前的利差水準與 10 年平均相較尚有約 100 點的收斂空間；與歷史低點相較則有超過 360 點的縮窄空間，這都是投資人現階段進場可獲取的潛在資本利得空間(尚未包含債券息收)。因此，從利差的角度而言(評價面)，當前仍不失為進場投資全球高收益債的中長期買點。註：隨著債券利差收斂，債券價格將上漲，除了可賺取資本利得外，投資人仍可收取應獲得的債券利息收入。

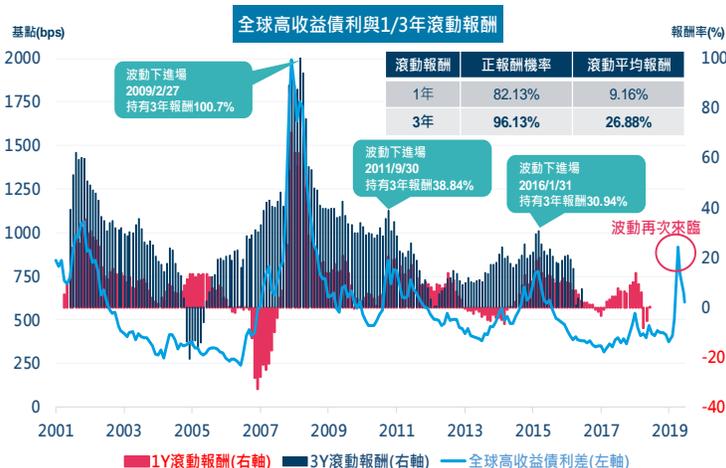
全球高收益債利差仍高於過去10年均值



資料來源：Amundi Asset Management, Bloomberg。資料日期 2020/6/19。全球高收益債係採 BofA Global High Yield Index。*回復期間係指自波段低點反彈至起跌點之所需時間。指數舉例僅為投資參考，惟投資人無法直接投資該指數，指數報酬不代表基金之績效表現/到期殖利率不代表基金報酬率，過往績效不保證未來結果。

波動下進場報酬佳，持有 3 年勝率高

回顧近 20 年歷史，投資人若在利差竄升時進場投資全球高收益債市持有 3 年，往往能獲得可觀報酬：2009 年 2 月進場可創造 100% 報酬；2011 年 9 月進場可獲得 39% 報酬；2016 年 1 月亦可達到 31% 的報酬(指數舉例僅為投資參考，惟投資人無法直接投資該指數，指數報酬不代表基金之績效表現/到期殖利率不代表基金報酬率，過往績效不保證未來結果)，當前的利差水準又是另一次的竄升，同時也還高於過去 10 年的均值。另一方面，無論哪一個時點進場，持有 1 年的正報酬機率僅 82%，但若持有 3 年，正報酬機率將大幅提升至 96%。因此，中長期投資搭配利差竄升時進場可謂投資全球高收益債的勝利方程式。



資料來源：Amundi Asset Management, Bloomberg。上圖以月資料呈現，資料日期 2002/3/31-2019/5/31。全球高收益債指數係指 BofA Global High Yield Bond Index。1 年滾動報酬，2002/3/31-2019/5/31 共 207 次，於此時點進場持有一年為正報酬次數達 170 次，故正報酬機率为 82.13%，平均報酬為 9.16%；3 年滾動報酬，2002/5/31-2017/5/31 共 181 次，於此時點進場持有一年為正報酬次數達 174 次，故正報酬機率为 96.13%，平均報酬為 26.88%。指數舉例僅為投資參考，惟投資人無法直接投資該指數，指數報酬不代表基金之績效表現，過往績效不保證未來結果。

不要猶豫！加碼全球高收益債一點都不嫌晚

2020年6月22日

鋒裕匯理全球高收益債券基金(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)

新台幣/美元配息紀錄(另有人民幣、澳幣及南非幣供投資人選擇，詳情請參考本公司網站)

新台幣 AD 類型					美元 AD 類型						
配息基準日	每單位配息金額	基準日淨值	當月配息率	當月年化配息率	當月配息率	基準日淨值	當月配息率	當月年化配息率	當月配息率		
2020/6/15	0.0678	8.23	0.82%	9.89%	5.11%	2020/6/15	0.0682	8.76	0.78%	9.34%	4.34%
2020/5/14	0.0678	7.88	0.86%	10.32%	1.50%	2020/5/14	0.0682	8.33	0.82%	9.82%	3.04%
2020/4/14	0.0678	8.04	0.84%	10.12%	-16.34%	2020/4/14	0.0682	8.46	0.81%	9.67%	-16.16%
2020/3/16	0.0678	8.19	0.83%	9.93%	-1.49%	2020/3/16	0.0682	8.58	0.79%	9.54%	-1.73%
2020/2/14	0.0678	9.63	0.70%	8.45%	-0.02%	2020/2/14	0.0682	10.14	0.67%	8.07%	-0.52%
2020/1/14	0.0678	9.65	0.70%	8.43%	0.81%	2020/1/14	0.0682	10.20	0.67%	8.02%	2.18%
2019/12/16	0.0678	9.72	0.70%	8.37%	0.70%	2019/12/16	0.0682	10.16	0.67%	8.06%	0.48%
2019/11/14	0.0678	9.72	0.70%	8.37%	-1.84%	2019/11/14	0.0682	10.05	0.68%	8.14%	0.09%
2019/10/15	0.0678	9.78	0.69%	8.32%	-0.52%	2019/10/15	0.0682	10.07	0.68%	8.13%	0.67%
2019/9/16	0.0678	10.00	0.68%	8.14%	0.89%	2019/9/16	0.0682	10.20	0.67%	8.02%	-0.21%

新台幣 ND 類型					美元 ND 類型						
配息基準日	每單位配息金額	基準日淨值	當月配息率	當月年化配息率	當月配息率	基準日淨值	當月配息率	當月年化配息率	當月配息率		
2020/6/15	0.0678	8.23	0.82%	9.89%	5.11%	2020/6/15	0.0682	8.76	0.78%	9.34%	4.34%
2020/5/14	0.0678	7.88	0.86%	10.32%	1.50%	2020/5/14	0.0682	8.33	0.82%	9.82%	3.04%
2020/4/14	0.0678	8.04	0.84%	10.12%	-16.34%	2020/4/14	0.0682	8.46	0.81%	9.67%	-16.16%
2020/3/16	0.0678	8.19	0.83%	9.93%	-1.50%	2020/3/16	0.0682	8.58	0.79%	9.54%	-1.73%
2020/2/14	0.0678	9.63	0.70%	8.45%	-0.02%	2020/2/14	0.0682	10.14	0.67%	8.07%	-0.52%
2020/1/14	0.0678	9.65	0.70%	8.37%	0.81%	2020/1/14	0.0682	10.20	0.67%	8.02%	2.18%
2019/12/16	0.0678	9.72	0.70%	8.37%	0.70%	2019/12/16	0.0682	10.16	0.67%	8.06%	0.48%
2019/11/14	0.0678	9.72	0.70%	8.40%	-1.84%	2019/11/14	0.0682	10.05	0.68%	8.14%	0.09%
2019/10/15	0.0678	9.78	0.69%	8.32%	-0.52%	2019/10/15	0.0682	10.07	0.68%	8.13%	0.67%
2019/9/16	0.0678	10.00	0.68%	8.12%	0.89%	2019/9/16	0.0682	10.19	0.67%	8.03%	-0.11%

本基金成立迄今淨值走勢



(左) 資料來源: 鋒裕匯理投信, 資料日期 2020/6。本基金 N2 類型各幣別計價受益權單位及 ND 類型各幣別計價受益權單位之遞延手續費應於買回時支付, 且該費用將依持有期間而有所不同(持有期間一年以下者: 3%/持有期間超過一年而在二年以下者: 2%/持有期間超過二年而在三年以下者: 1%/持有期間超過三年者: 0%)。其餘費用之計收與前收手續費類型完全相同, 亦不加計分銷費用, 請詳閱公開說明書。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。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, 以上配息率資訊為年化配息率, 年化配息率為估算值, 基金配息之年化配息率計算公式為「每單位配息金額÷除息日前一日之淨值×12×100%」。單月配息率資料來源為 Lipper, 報酬率(含息)計算公式為「(月底淨值-上月底淨值+上月配息金額)÷上月底淨值」。報酬率(含息)計算係指將收益分配均假設再投資本基金。上表為近期各月份加計收益分配後之月報酬率。舉凡成立第一個月配息者, 該次「報酬率」欄係指成立日至該月底之報酬率。資料日期 2020/5。本基金進行配息前已先扣除應負擔之相關費用, 最近 12 個月內配息組成相關資料, 投資人可參考本公司網站(<https://www.amundi.com.tw>)。 (右) 資料來源: Bloomberg, 鋒裕匯理投信, 資料日期 2020/6/19; 淨值採 A 美元累積級別。基金成立日: 2019/5/31。

鋒裕匯理證券投資信託股份有限公司 | 台北市信義路 5 段 7 號台北 101 大樓 32 樓之一 | 總機: +886 2 8101 0696

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。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。本基金進行配息前已先扣除應負擔之相關費用, 最近 12 個月內配息組成相關資料, 投資人可參考本公司網站(<https://www.amundi.com.tw>)。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, 投資人投資高收益債券基金不宜占其投資組合過高之比重。鋒裕匯理全球高收益債券證券投資信託基金(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)為債券型基金, 主要投資於全球高收益債券, 由於本基金有投資於非投資等級之有價證券, 潛在收益可能較一般投資級債券為高, 然而其面對的風險亦相對較高。根據中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會公布「基金風險報酬等級分類標準(基金風險報酬等級由低至高區分為 RR1、RR2、RR3、RR4、RR5 五個等級), 故本基金風險報酬等級為 RR3。此等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險, 無法涵蓋所有風險, 不宜作為投資唯一依據, 投資人仍應注意所投資基金個別的風險。基金投資涉及投資新興市場部份, 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。依金融監督管理委員會規定, 本基金投資於符合美國 Rule 144A 規定之債券, 其投資總金額不得超過本基金淨資產價值之百分之三十。該債券因較可能發生流動性不足, 或因財務資訊揭露不完整而無法定期評估公司償債能力及營運之信用風險, 或因價格不透明導致波動性較大之風險。本基金包含新臺幣、美元、人民幣、澳幣、南非幣計價受益權單位, 如投資人以非本基金計價幣別之貨幣換匯後申購本基金者, 須自行承擔匯率變動之風險。本基金 N2 類型各幣別計價受益權單位及 ND 類型各幣別計價受益權單位之遞延手續費應於買回時支付, 且該費用將依持有期間而有所不同, 其餘費用之計收與前收手續費類型完全相同, 亦不加計分銷費用, 請詳閱公開說明書。

鋒裕匯理證券投資信託股份有限公司為鋒裕匯理基金及鋒裕匯理長鷹系列基金在臺灣之總代理及投資顧問。鋒裕匯理證券投資信託股份有限公司為 Amundi Group 之成員【鋒裕匯理投信獨立經營管理】