

## &lt;新興市場債券系列報導之六&gt;

債市投資主角易位 新興市場債接棒最具看頭  
基金首選低波動率 第二季正是介入好時機

股債兼備是今年投資市場普遍的共識，全球股市在經歷第一季的反覆打底及利空測試後出現反彈行情，其中又以新興市場表現搶眼。由於新興市場債與新興市場的經濟成長動能關係度高，波動度尚不及新興市場股市的三分之一，長期佈局，有機會追求新興市場發展較高的報酬。友邦投顧建議，原本以歐美公債為主的債券部位，可逐步增加新興市場債券部位。

隨著這波股市反彈，投資信心大幅提振與景氣稍有復甦跡象，加上 G20 高峰會議決議擴大國際貨幣基金（IMF）的可融資額度以及彈性，新興國家的債信風險隨之降低。根據 Lipper 統計資料，截至 3 月 31 日止，若以美元計算報酬率，國內經證期會核備的 24 檔新興市場債券境外之主要級別基金中，雖然一個月、三個月的平均績效，均為正報酬，但若拉長至一年期來看，各基金間表現落差甚大，顯見基金經理人與基金公司風險控管的操盤功力之重要性。

友邦投顧董事長楊智雅表示：從近期的全球股市表現來看，投資人對新興國家的成長趨勢依舊興趣濃厚，但一方面追求新興市場的高報酬率，同時又覺得新興國家股市的高波動度令人不安，因此，波動度趨緩、票面利率以及配息相對歐美投資級公債較高的新興市場債基金，便是波動與報酬的最佳平衡點，加上歷經修正的新興市場債，目前正逐步浮現進場撿便宜的投資機會，長線或積極型投資人可考慮以單筆投資的方式介入，提早佈局。

根據 Bloomberg 以及 Lipper 的資料統計，友邦投顧表示，截至 4 月 17 日止，以美元計價來看，MSCI 新興市場股價指數今年以來上揚 13.5%，美林新興市場政府及公司債指數報酬也有 11.7%，其中 MSCI 新興市場股價指數的波動風險為 2.14，但 JP Morgan 新興市場債券指數的波動風險卻只有 0.52，新興市場債券指數的波動風險不及新興市場股市的三分之一水準。

友邦投顧進一步表示：美國聯準會出手購買長天期公債，壓低長天期公債殖利率。由於風險性資產與公債的利差可望因此拉大，新興市場債等利息偏高的債券，投資吸引力因而提高。加上，新興市場債券在多國仍處降息循環初期，包括巴西、墨西哥、智利、南非等國家的利率仍有下調空間，降息題材有利新興市場債市；此外，新興市場國家又有跨國組織 IMF 與世界銀行國際財務公司的資助，以及新興市場國家匯率波動降低等助益下，新興市場債券指數的多頭行情可望繼續延燒。再者商品價揚，以出口原物料的新興市場經濟表現和政府財政都將因而受惠。

值得一提的是，友邦投顧指出，截至 4 月 15 日為止的一週，資金淨流向新興市場債券基金的總金額達 1.37 億美元，其中新錢流入美元計價的新興市場債券基金佔總資產規模達 0.57%，是過去一年來的新高記錄，總計新興市場債券基金的資產規模隨之水漲船高，增加 4.9 億美元，在在透露出積極型的債市投資人正開始佈局新興市場債券基金。

友邦投顧董事長楊智雅表示：雖然新興市場債券屬於股債配置中的債市部位，但它在債券中仍屬於「高波動」產品，建議投資人可以留意布局同類型波動度較低，且中長期績效較佳的產品，不妨投入 10%~15% 的比重。此外，新興市場債券基金較適合積極型投資人作為核心資產配置，若是穩健、保守型民眾，則建議以全球複和式債券型基金為主軸，新興市債券基金為輔。

## 聲明

友邦投資是一間全球領先的資產管理公司，業務範圍涵蓋股票、固定收益、對沖、私人股權及地產。至 2008 年 3 月 31 日止，友邦投資及其成員公司管理資產逾 7534 億美元，包括近 6259 億美元的美國國際集團關係企業之資產。在全球 46 個辦事處擁有超過 2500 名員工。AIG 友邦投資是美國國際集團(AIG)旗下的資產管理公司。(NYSE:AIG)

- ◎部分資料出自於本公司認為可靠之資訊來源，但不表示資料的正確性及完整性，故投資人必須自行判斷。
- ◎本文所載意見將視市況而改變，本公司不另行通知。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。
- ◎風險預告：基金公司以往之經理績效，並不代表未來之投資收益。投資管理服務與多項投資工具相關，其價值均會波動，管理的投資組合價值亦可能有上下起伏，故無法保證投資可以保本。不同投資工具的投資風險並不相同，若投資為受匯兌影響者，相較於其它特定投資組合，匯率的變動將會影響其價值，結果必然影響到基金淨值的漲跌。若為波動性較高的基金，當基金淨值突然大幅滑落時，則變現或贖回所發生的虧損有可能很高(包含投資的所有損失)。
- ◎投資人下投資決策前，應自行了解判斷績效及風險等相關事項。
- ◎AIG 友邦投資由旗下多家國際公司組成，致力為世界各地之客戶提供專業投資建議、投資產品及資產管理服務。
- ◎服務及產品由美國國際集團(AIG)之一家或多家關係企業提供。
- ◎AIG 友邦投資乃美國國際集團(AIG)之註冊商標。
- ◎所有內容已依程序分享於 AIG 友邦投資和 AIG Private Bank Ltd.成員公司內的不同部門。所有 AIG 友邦投資成員公司遵循相關法令揭露。

友邦證券投資信託股份有限公司 友邦投信獨立經營管理  
台北總公司電話：(02)2516-7883 104 台北市民權東路 2 段 144 號 10 樓  
台中分公司電話：(04)2302-0193 403 台中市英才路 530 號 20 樓之 6

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。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。已備有公開說明書(或其中譯本)或投資人須知，投資人可至友邦投信索閱或經由下列網站查詢：友邦生活理財網 <http://www.aig.com.tw>；公開資訊觀測站 <http://newmops.twse.com.tw>。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公開說明書。

編號：CR98159