

5/29/2014

經濟情況逐漸好轉，FED 不斷投出升息訊息 債市，讓你怕了嗎？

總結：

1. 聯準會多次釋放升息訊息，但是**重點不是債市不能買，而是隨著利率敏感度不同買對的債。**
2. 由於高收益債對利率敏感度呈現反向，而且在過去升息期間表現優異，違約率的問題隨著景氣復甦得以解決，因此**高收益債是債市中首選。**
3. 由於高收益債相較與股市具有連動性、低波動性以及額外高配息率，因此**高收益債是資產配置中絕不可缺少的重點！**

升息代表債券市場
走完了嗎？指的是公
債吧

布局對利率敏感性低的債券

即使聯準會計畫要讓短期利率繼續維持在低點一段時間，但是聯準會升息腳步已經越來越明確，而且隨著經濟趨勢逐漸好轉，升息頻率有可能不只一次，因此投資人必須預先做好準備，以因應升息的現實環境。

實際上有很多方式能夠降低投資組合對利率的敏感度，不同債券類別對於美國國庫券報酬的敏感度行為。與利率敏感度接近於 1 的債券類別代表其對利率的敏感度極高。而敏感度為 0 則代表其與國庫券的報酬率無相關性。在升息的環境之下，利率敏感度則是越低越好。

高收益債券的利率敏感度為負值，其歷史報酬率通常與國庫券背道而馳，是一個很有價值的特色，因此在未來景氣看好之下，**高收益債是債市中的首選。**

向威國際聯合證券投資顧問有限公司【獨立經營管理】 103 年金管投顧新字第 009 號

於本公司網站所提供各境外基金經金融監督管理委員會核准或申報生效在國內募集及銷售，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最低收益及未來經理績效；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。本公司所作任何投資意見及市場分析係依據資料製作當時情況進行研判，惟可能因市場變化而更動，投資標的之價格與收益也將隨時變動，匯率走勢亦可能影響所投資之境外資產而使價值變動。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。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。基金淨值可能因市場因素而上下波動。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。本網站提及之經濟走勢預測不必然代表相關基金之績效，相關基金投資風險請詳閱基金公開說明書。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響。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，投資人可至公開資訊觀測站 (<http://mops.twse.com.tw>)或境外基金資訊觀測站 (<http://www.fundclear.com.tw>)中查詢，或逕向本公司網站(<http://www.myfund888.com>)查閱。

5/29/2014

預期未來景氣將會復甦，從歷史角度來看，高收益債違約率應會大幅下滑。

高收益債的兩大問題，報酬率、違約率，景氣復甦一次解決

升息暗示預風景氣過熱，1993 年至 2012 年，美國聯準會曾在 6 個年度調高利率目標，而高收益債券在其中 5 個年度締造正報酬。此外，過去這 20 年來，高收益債券在其中 17 個年度寫下正報酬紀錄。

從違約率角度觀察，在 31 年的紀錄當中，當 GDP 上升，違約率明顯下降，由於目前美國整體經濟數據表現理想，預期未來違約率將處於低檔位置。

從市場角度觀察，高收益債具有三大特色:1.與指數走勢相同 2.低波動性 3.額外的高配息率

高收益債走勢與 S&P 500 走勢相同，雖然高收益債一年報酬率為 6.85%，遜於股票指數 15.71%，但是可明顯看出高收益債的波動性遠低於股市。此外高收益債一年可享有約 5%以上的高配息率，綜合低波動性的優點，投資人在高收益債市場可安心睡覺，不用半夜起來看盤擔心美股漲跌。

向威國際聯合證券投資顧問有限公司【獨立經營管理】 103 年金管投顧新字第 009 號

於本公司網站所提供各境外基金經金融監督管理委員會核准或申報生效在國內募集及銷售，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最低收益及未來經理績效；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。本公司所作任何投資意見及市場分析係依據資料製作當時情況進行研判，惟可能因市場變化而更動，投資標的之價格與收益也將隨時變動，匯率走勢亦可能影響所投資之境外資產而使價值變動。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。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。基金淨值可能因市場因素而上下波動。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。本網站提及之經濟走勢預測不必然代表相關基金之績效，相關基金投資風險請詳閱基金公開說明書。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響。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，投資人可至公開資訊觀測站 (<http://mops.twse.com.tw>)或境外基金資訊觀測站 (<http://www.fundclear.com.tw>)中查詢，或逕向本公司網站(<http://www.myfund888.com>)查閱。