



2023.02.23

升息趨緩，全球資金卡位「美國投資等級企業債券」

近期美國勞工統計局公布美國 1 月消費者物價指數(CPI)年增率 6.4%，雖較前值 6.5% 持續下降，但高於市場預期年增 6.2%，讓 Fed 升息壓力提升。合庫四年到期美國投資等級企業債券基金(本基金有一定比重得投資於非投資等級之高風險債券且基金之配息來源可能為本金)經理人楊嘉煒表示，預期通膨短期波動在所難免，但若升息幅度如市場預期逐步減緩，債券市場可望逐步走出陰霾，再現風華。

美國聯準會自 2022 年 3 月啟動升息開始，長期低利率環境已大幅轉變，目前聯邦政策利率區間已上調至 4.5%-4.75%，創 2018 年以來新高，若觀察聯邦政策利率期貨資料顯示，預計到夏季 Fed 將再加息 75 個基點，使利率目標區間達到 5.25%-5.5%。楊嘉煒表示，自美國升息以來，債券市場表現承壓，如今 3-5 年美國投資等級企業債券收益率約 5.33%，具有相當吸引力，觀察自去年 11 月起全球資金已有回流美國投資等級企業債券的跡象，債券布局的甜蜜點已到。

楊嘉煒表示，過去幾年受到低利環境影響，市場上發行之目標到期債券型基金大多鎖定新興市場債券為主，雖藉由專業操作嚴控信用風險，追求較佳的收益水準，但市場的不確定性仍讓投資人不免擔心。從區域配置面來看，今年美國經濟成長率仍相對其它成熟國家佳，整體美國企業盈餘成長展望也優於歐洲與新興市場，建議可優先局以美國為主之投資等級企業債券，並伺機酌量配置基本面佳，具投資價值之美國非投資等級企業債券。

資料來源：Bloomberg、ICE 美銀美林 3-5 年美國投資等級企業債券指數，2023/2/21

媒體聯絡人：合庫投信 新金融商品部資深經理 劉根維(Chris) 02-21815999 分機 5968 Chris.liu@tcb-am.com.tw

合作金庫證券投資信託股份有限公司 獨立經營管理

地址：台北市南京東路二段 85 號 13 樓

服務專線：(02) 2181-5999

公司網址：www.tcb-am.com.tw

本基金經金融監督管理委員會核准或同意生效，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本基金公開說明書。本基金有相當比重投資於非投資等級收益債券。由於非投資等級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，投資人應審慎評估。根據本基金之投資策略與投資特色，本基金之風險及波動度較高，不適合無法承擔相關風險之投資人，本基金適合能承擔較高風險之非保守型投資人，投資人投資非投資等級收益債券基金不宜占其投資組合過高之比重。本基金風險報酬等級為 RR2，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之風險，本基金投資風險及風險報酬等級說明請詳閱基金公開說明書。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的；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；基金淨值可能因為市場因素而上下波動。本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。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。投資人於申購時應謹慎考量。有關基金之配息組成項目揭露於公司網站，投資人可於本公司網站查詢。如投資人以新臺幣或美元以外之貨幣換匯後投資本基金美元計價受益權單位者，須自行承擔匯率變動之風險，當美元相對其他貨幣貶值時，將產生匯兌損失，另需留意新台幣級別之基金仍有匯率風險，一旦債券發行人違約可能侵蝕投資本金產生損失。因投資人與銀行進行外匯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，投資人尚須承擔匯款費用，且外幣匯款費用可能高於新臺幣匯款費用。投資人須承擔取得收益分配或買回價金後轉換為新台幣可能產生之匯率風險，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。本基金並無受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障，基金投資可能發生部分或全部本金之損失，投資人須自負盈虧。本基金可能持有部分到期日超過或未及基金到期日之單一債券，故投資人可能承擔債券再投資風險或價格風險。基金投資可能產生的最大損失為全部本金。基金交易係以長期投資為目的，不宜期待於短期內獲取高收益。投資風險可能影響基金淨值之表現，任何基金單位之價格及其收益於任一時點均可能漲或跌，故基金投資人不一定能取回全部或任一部分之投資金額。有關基金應負擔費用已揭露於各基金公開說明書，投資人可至下列網址查閱：公開資訊觀測站：<https://mops.twse.com.tw>、本公司網址或營業處所索取。