

日期：2018年7月16日

講者：

- 西方資產管理亞洲區(不含日本)投資組合分析師傅雲杰
- 美盛投顧總經理王心如

亞債投資機遇

- 當前全球經濟增長及通脹率持續改善，而主要央行也以審慎的步伐將利率政策正常化，此增長格局造就亞洲經濟體成為當中亮點，區內投資人有望重新平衡資產配置，以把握箇中的增長。
- 儘管地緣政治情勢緊張等新聞標題佔據版面，但亞洲經濟增長依然蓬勃，而風險調整後的收益率理想且信貸質素較佳的亞洲投資級債券，現已浮現投資甜蜜點。
- 環球金融危機迄今滿十周年，投資人應從當年經驗中汲取教訓，可建立風險意識較高並能夠把握增長的投資組合。由於全球收益率已處於或接近歷史低位，投資人可考慮優質亞洲債券作為投資收入的來源之一。

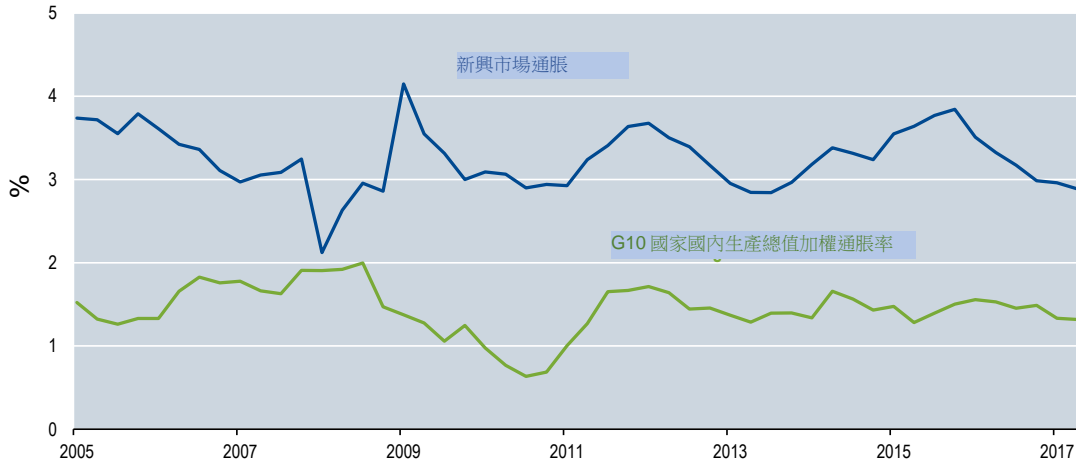
亞洲經濟和貨幣政策

- 基於亞洲與中國經濟的連繫日趨緊密，亞洲市場將受惠於相對地穩定的中國政局及平順經濟增長。
- 在中國人民銀行帶動下，亞洲區央行的貨幣政策正逐步靠攏，但與美國聯準會的政策路向則逐漸走向分途，由此而成的強大技術性因素，有助於緩和亞洲債券的波動性。
 - 外向型經濟體例如南韓、香港、台灣及新加坡等，則可能受地緣政治因素困擾，尤其是那些人口結構優勢不多，而政策調整空間有限的市場。
 - 投資人可考慮透過亞洲美元債券，從而緩和承受外在風險，同時避免投資於和美國國庫債券相關性高的利率資產。

全球投資前景展望及風險

- 基於主要央行審慎地落實貨幣政策正常化，全球經濟增長及通脹正在改善。
- 至於今年全球要提防的最大風險則包括：地緣政治風險情勢 — 可能急速升溫且難以量化；民粹政治崛起 — 促使貿易保護主義蔓延和市場更孤立，將對新興市場不利；以及通脹率升幅高於預期導致利率迅速上升。
- 另一機會率較低但對企業利潤損害較大的風險，是全球經濟轉弱。傅雲杰闡述：「由於全球債務負擔現時較大，萬一經濟顯著放緩，將觸發風險資產快速出現強大反應。」

新興市場通脹

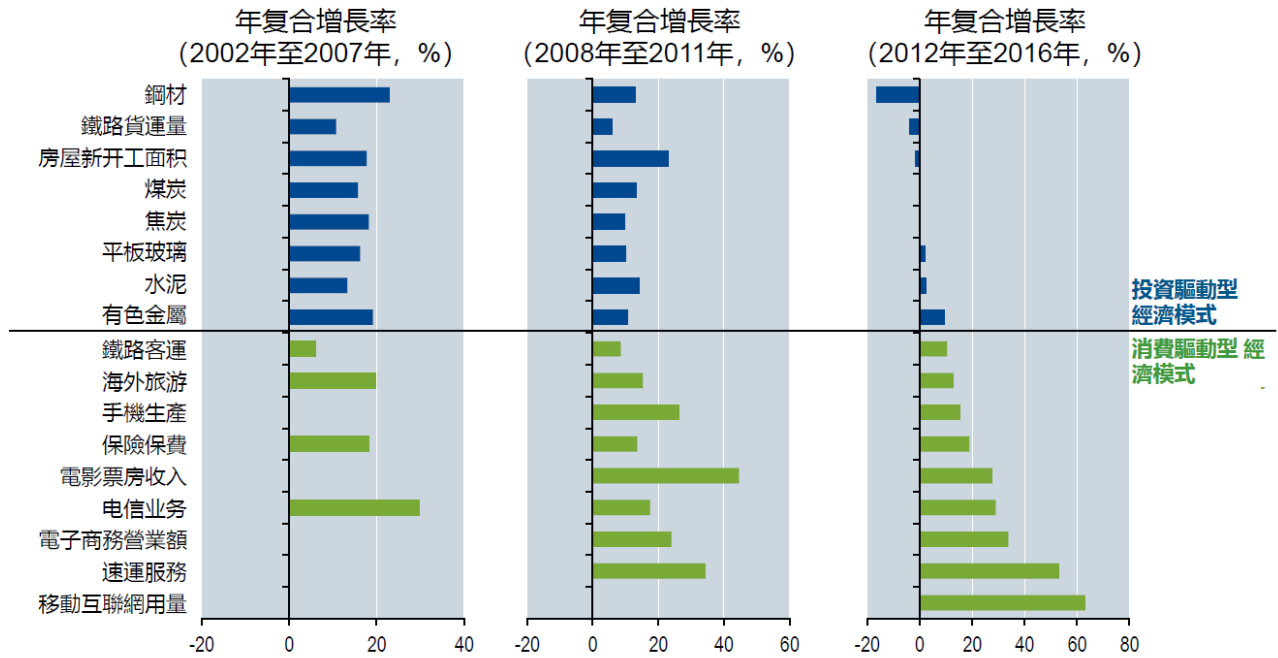


資料來源: 摩根大通,截至 2017 年 6 月 30 日。

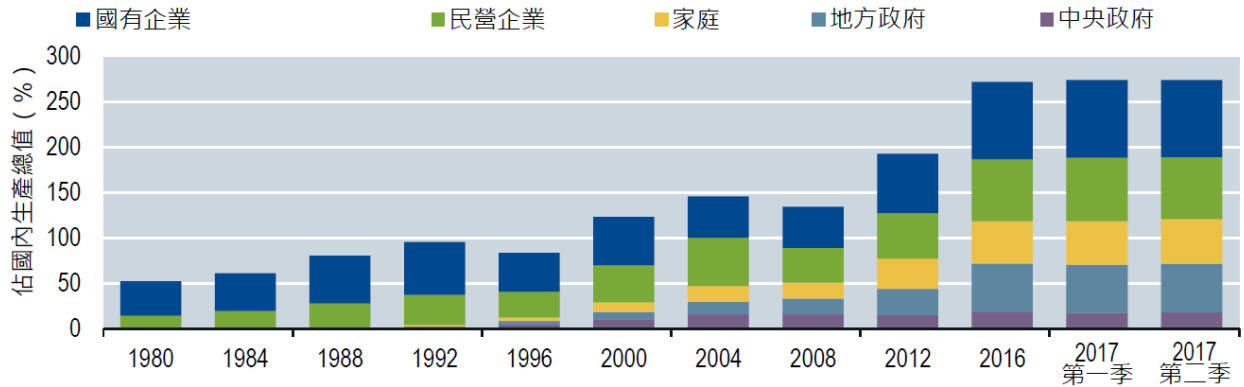
國家焦點

中國

- 中國有能力通過大量刺激經濟措方案支援經濟增長,使其增長穩健。



資料來源: 野村,截至 2017 年 3 月 31 日。



資料來源: 新興市場投資基金研究公司(EPFR)、渣打研究。截至 2017 年 6 月 30 日。

美盛西方資產亞洲機會債券基金(基金配息來源可能為本金)

2018 年 6 月 – 現階段亞洲投資策略定位

| 信心程度 | 資產類別 | 產品 | | |
|------------|------|---|---|---|
| | | 看好 | 中立 | 看淡 |
| <p>低 高</p> | 利率 | <ul style="list-style-type: none"> 印度政府債券 (3-5 年) 印尼政府債券 (3-5 年) 馬來西亞政府債券(少於 10 年) 中國離岸政府債券 (5 年) | <ul style="list-style-type: none"> 菲律賓披索債券 台灣政府債券 韓國國庫債券 | <ul style="list-style-type: none"> 香港政府債券 新加坡政府債券 泰國政府債券 中國在岸政府債券 |
| <p>低 高</p> | 信貸 | <ul style="list-style-type: none"> 亞洲新興市場主權及半主權美元債券 (1-3 年) 由企業及財務機構發行的亞洲投資等級美元債券 中國離岸投資等級企業債券(1-3 年) | | <ul style="list-style-type: none"> 可分散風險高收益亞洲債券 由本地投資工具及私營中國企業發行的債券 由大眾商品企業發行的債券 |
| <p>低 高</p> | 貨幣 | <ul style="list-style-type: none"> 人民幣 印度盧比 印尼盾 新台幣 | <ul style="list-style-type: none"> 美元 兌 亞洲本地貨幣 | <ul style="list-style-type: none"> 韓圓 新加坡元 泰銖 菲律賓披索 馬來西亞林吉特 |

資料來源: 西方資產。截至 2018 年 6 月 30 日。 過往績效不保證未來結果。投資組合並會在另行通知的情況下作出修改。

重要資訊

本報告包含來自各種可信任的資料來源但不保證其時效性及正確性，且並非為所有可得資料的完整摘要或敘述，本資料僅提供與我們的投資人並且僅為資料參考之目的。沒有獲得我們的書面同意不可公開揭露或散佈。

本投資觀點為西方資產管理於本文日期之市場評論，市場評論將隨市場或其他情況而隨時改變而西方資產得隨時更新其觀點。本報告不得視為投資的建議，西方資產的投資人需根據許多事實依據而為投資決定之考量，本報告不得視為投資交易指示之依據。本報告所提供之資訊不得視為西方資產或其所屬企業對於證券買賣之建議。

本基金持有衍生性商品之總部位，依愛爾蘭中央銀行規定之方法計算，可達基金淨資產之 100%，可能造成基金淨值高度波動及衍生其他風險。

投資新興市場證券可能涉及之風險來自於市場及匯率浮動，未來反向的政治或經濟發展，可能施行資金匯回管制或其他政府法規或限制，發行機構公開訊息的可獲得性較低。証券交易可能終止或實質上限縮，而且證券價格在緊急或突發狀況下，可能無法立即獲得。

增益配息類股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。

增益配息(e)類股進行配息前未先扣除應負擔之相關費用，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。基金配息組成項目表已揭露於本公司網站，投資人可至 www.leggmason.tw 查詢

本報告由美盛證券投資顧問股份有限公司提供。此報告僅供參考，並非為投資人提供投資建議。所有圖表、數據、意見、預測與其他資料為刊載日期的判斷，並可作修改而不會預先通知。本文件的提供並非為基金申購之邀約或為促銷特定境外基金之目的，投資人若打算投資於境外基金的任何單位或股份，請詳閱境外基金的最新公開說明書及投資人須知。本境外基金經金管會核准(或同意生效)在國內募集及銷售，惟不表示絕無風險。基金經理公司或基金以往之績效不保證基金之最低投資收益。投資組合並會在不另行通知的情況下作出修改。投資本身就具有風險，境外基金亦涉及匯率波動風險。基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證基金之績效或最低之收益，投資人申購前應詳閱並瞭解基金的公開說明書及投資人須知。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及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站中查詢。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。本文件為專有資料，在未取得美盛投顧的書面同意前不得以任何方式重製、散布或發行。任何擁有本文件的人，請自行詢問及遵守有關的限制。

媒體若須再編製新聞稿時，應以本公司所公開資料為主，不得為誇大不實之報導。

美盛證券投資顧問股份有限公司

地址：台北市 110 信義路五段 7 號台北 101 大樓 55 樓之一

電話：02-8722 1666

營業執照字號：(98)金管投顧新字第 001 號

美盛證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理

本文件僅供媒體記者使用，不可以分派給一般投資大眾。請參閱文末的重要資訊。