



保德信新興市場企業債券基金 (本基金有相當比重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)

經理人評論 2021年7月

成熟國家帶動新興市場復甦，其中新興亞洲已回復至疫情前水準。交通運輸帶動油價需求，風險性資產將受追捧。

市場回顧與展望

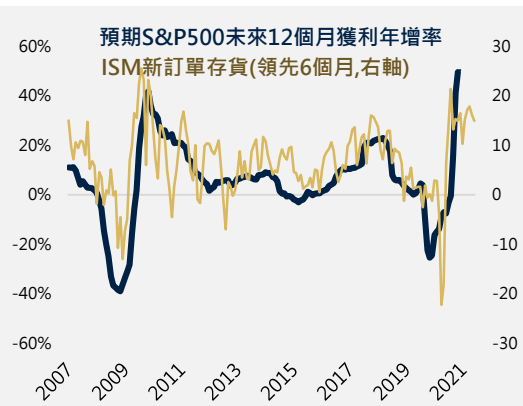
- 成熟國家受惠疫情相對受到控制，尤其美國已逼近疫情爆發前的經濟水準。新興市場中的亞洲復甦狀況已回到疫情前水平，然其他市場仍有待跟進，預期接下來因疫苗的普及，先前因疫情導致的產出缺口將可加速收斂。雖然目前新興市場施打新冠疫苗的覆蓋率仍低於成熟國家，但速度可望迎頭趕上。
- 隨著經濟活動陸續恢復正常，人們開始出外旅遊，交通運輸恢復而讓用油需求回升，支撐油價回升，而使新企債利差有續窄的機會。再者，市場持續上修美企業獲利預期值，美國第二季財報週正面可期，將支持市場持續追逐風險性資產。

相對疫情前新興市場經濟復甦指數



資料來源：JP Morgan, 保德信投信整理，2021/06。

新訂單與企業獲利成長



資料來源：Bloomberg, 保德信投信整理，2021/07/09。

新興市場經常帳餘額持續改善，財務體質強健。預期企業獲利增長下，新企債將受資金挹注。

- 以財務體質來看，近年新興國家經常帳餘額持續改善，甚至能轉為盈餘，顯見品質強健程度明確。目前美國維持寬鬆，新興國家則因應通膨而在貨幣政策上有所不同，但經濟成長及資金流入將使新興企業獲利增長，債市也可望受資金挹注。
- 以目前美國經濟復甦態勢，Fed緊縮貨幣政策勢必在行。不過，搭配中期基本面的好轉，以及新企債相對優異的特性結構來看，若因Fed釋出的緊縮訊號而有波動時，將是中期加碼的好時機。



受惠景氣復甦，金融、能源、原物料等企業債為看好之產業。因應台幣的強勢，目前匯率避險維持在50-55%。

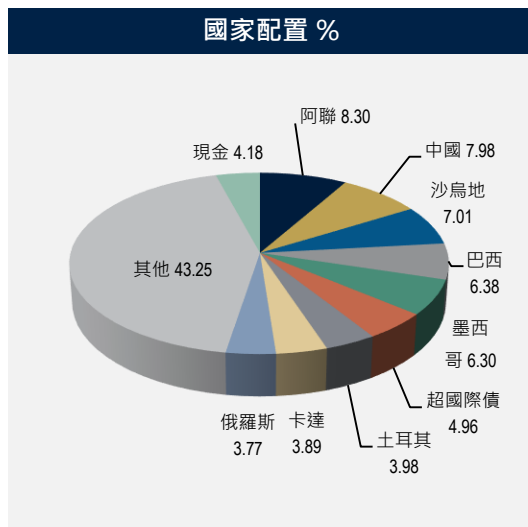
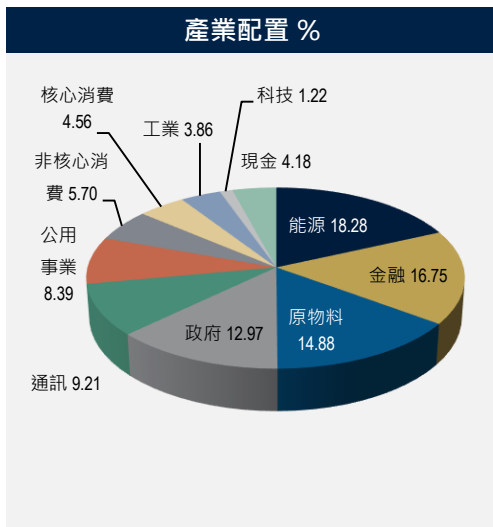
基金操作策略

- 全球經濟復甦態勢出現分歧，新興市場相較於成熟國家弱，不過人行祭出降準刺激經濟並提升流動性。新興國家施打疫苗的速度迎頭趕上，疫苗普及讓新興市場加速收斂產出缺口。
- 投組策略上變動不大，仍看好先前因疫情受害的產業，包括像金融、能源、原物料與政府券次，並適時找尋明顯具有收益優勢的企業債。
- 目前投組避險後的存續期間為4.30年；另外因應台幣的強勢，目前USD/TWD匯率避險策略維持在50-55%。

投資建議

1. **USD美元債夠純**：目前100%純美元債，尤以較不受匯率波動影響之新興美元企業債最受資金青睞，報酬相對穩定且流動性佳。
2. **Superior精選優質企業債**：本基金持有逾6成之投資等級債及3成的高收益債，均鎖定質優且信評轉佳之企業債。
3. **Defensive波動、利率風險低**：主要投資於新興市場企業債，其波動較低，利率風險也因存續期較短而較低，可在市場波動期間提供支撐與表現韌性。

基金持股概況



資料來源：保德信投信整理，2021/06/30；以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。

基金績效表現

期間	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	10年	今年以來	成立以來
新台幣累積級別報酬率(%)	0.6179	-1.4063	3.4257	-0.9346	7.5005	6.0800	-	-1.4063	15.1215

資料來源：Lipper，保德信投信整理，2021/06/30。



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本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已揭露於基金之公開說明書，投資人可至保德信投信理財網 (www.pru.com.tw) 或公開資訊觀測站 (mops.twse.com.tw) 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。關於配息組成項目，投資人可至保德信投信理財網 / 基金產品報酬&風險 / 基金配息資訊(www.pru.com.tw) 查詢。**本基金適合能承受部份投資於高收益債券風險之穩健型投資人，投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。**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。由於高收益債券信用評等較差，因此違約風險較高，尤其在經濟景氣衰退期間，稍有可能影響償付能力的不利消息，則此類債券價格的波動可能較為劇烈，而利率風險、信用違約風險、外匯波動風險也將高於一般投資等級債券。本基金得投資高收益債券，惟投資高收益債券以新興市場國家之債券為限，且投資總金額不得超過本基金淨資產價值之百分之四十(含)，以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。本基金所投資之區域包含新興市場，新興市場之政經情勢或法規變動，可能對本基金造成影響，本公司將根據各項取得資訊做專業判斷及嚴謹的投資決策流程，來降低新興市場可能發生之市場風險，惟本基金不能也無法消弭該風險發生之可能性。新興市場債券主要投資風險，包含外匯管制及匯率變動、利率變動及信用違約之風險，不適合無法承擔相關風險之投資人，僅適合願意承擔較高風險之投資人，且投資人投資新興市場債券為訴求之基金不宜佔投資組合過高比重。**本基金得投資美國 Rule 144A 債券，該債券屬私募性質，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險。**

保德信金融集團自2017年開始已變更品牌識別名稱為PGIM，為統一識別形象，已將投信系列基金名稱由「保德信」變更為「PGIM保德信」並經金管會核准，更名基準日擬定於中華民國110年11月30日。

PGIMSITE20210780

保德信證券投資信託股份有限公司 www.pru.com.tw

台北總公司：105台北市松山區南京東路五段161號3樓 Tel : (02)2171-6000 Fax:(02)2763-8889

台中分公司：407台中市西屯區市政路402號5樓之5 Tel : (04)2252-5818 Fax:(04)2252-5808

高雄分公司：804高雄市鼓山區明誠三路679號5樓 Tel : (07)586-7988 Fax:(07)586-7688

保德信投信獨立經營管理。保德信及其岩石商標為專有服務標誌，未經本公司事先同意前，不得使用。

注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數及或持有之部位。債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且過去殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。