

現階段為何選擇全球投資等級債券？

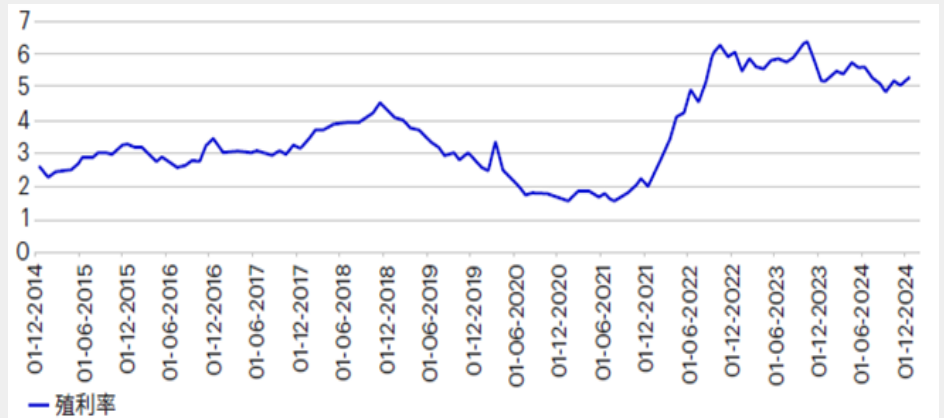
聯準會結束具偏緊政策立場，並為2025年的經濟成長趨勢奠定良好的基礎，全球經濟正進入寬鬆貨幣周期，因此如何資產配置是尋求收入與資本成長的關鍵。

雖然川普政策影響全球市場，關稅大刀引發股市震盪，有鑑於正面的宏觀環境，儘管利差縮小，債券仍具吸引力，這時候布局高品質的投資等級債券正是良機。

為什麼是投資等級債券？

- 寬鬆的貨幣政策：貨幣政策持續寬鬆，為投資等級債券提供了堅實的基礎。
- 債券利差狹幅盤整：相信在「經濟軟著陸」的基本情境中，債券利差將狹幅盤整，由此可創造一個良好的環境，以鎖定該資產類別提供的額外利差。
- 具吸引力的收益率：儘管近期債券價格有所上漲，但綜合收益率仍處於15年來的偏高水準。環球投資等級企業債券殖利率高於5%，利差大於2020上半年疫情期間及2018年緊縮時期，這意味著投資人可以鎖定高品質有吸引力的收益率。

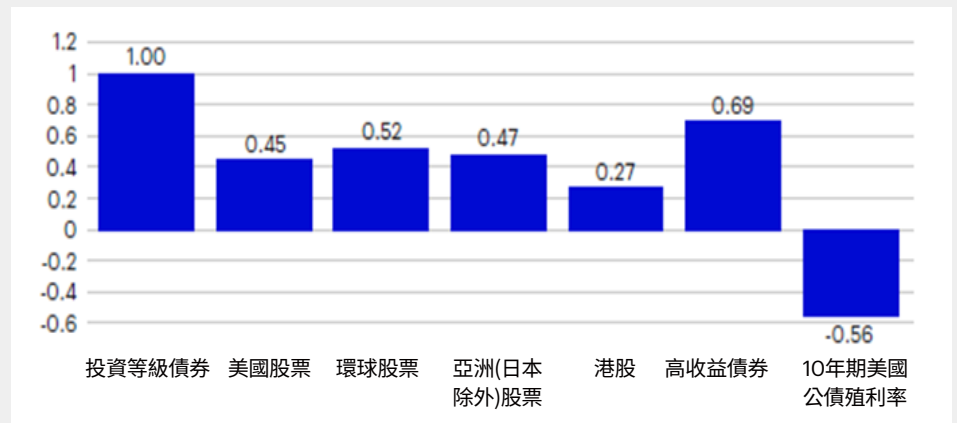
環球投資等級企業債券殖利率仍處於具吸引力水準



資料來源：BlackRock Aladdin，截至2024年12月31日。以Bloomberg Global Aggregate Corporate USD Hedged Total Return Index指數為例。

- 與其他資產相關性低：一般而言，投資等級債券與其他資產，尤其是風險資產的相關性較低，因此或可分散投資人投資組合中的風險。

過去5年投資等級債券與其他資產相關性



資料來源：彭博，截至2024年12月31日。投資等級債券 = 彭博巴克萊環球綜合企業債券指數 (美元對沖)；美國股票 = 標普 500指數；環球股票 = MSCI 世界指數；亞洲(日本除外)股票 = MSCI亞洲(日本除外)指數；港股 = 恒生指數；高收益債券 = 彭博巴克萊環球高收益企業債券指數 (美元對沖)。

主題式投資等級債券布局，捕捉超額報酬

景順環球高評級企業債券基金(基金之配息來源可能為本金)聚焦全球優質發債企業，平均信評為A-(註1)，從投資主題出發，再挑選個別債券來捕捉超額報酬，8成以上投資等級配置，其餘用於挑選明日之星與次順位債券，增加報酬機會，並依據各經濟體信貸週期配置，降低美國偏誤風險，較適合保守型投資人。

由於川普當選可能會對歐洲成長造成壓力，進而促使歐洲央行進一步降息，現階段買入歐元存續期；也看好英國國債，相信英國央行會因成長前景疲弱而採取更多寬鬆政策。



景順投信 獨立經營管理
景順證券投資信託股份有限公司
11047台北市松智路1號22樓
客服專線:0800-045-066
網址:www.invesco.com/tw

註1：資料來源：景順，截至2024年12月底。單一債券信評採S&P、Moody's、Fitch中擇優選一；現金部位則視同為AAA最高信評等級。不同信評等級換算為不同積分，如AAA換算為1點積分，BBB-換算為10點積分。平均信用評等採各單一債券與現金之加權平均積分四捨五入後，轉為信評等級。

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。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。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。配息率並非等於基金報酬率，於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息不代表未來配息；基金淨值可能因市場因素而上下波動。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。投資人應留意衍生性工具證券相關商品等槓桿投資策略所可能產生之投資風險詳見公開說明書或投資人須知。配息組成項目之相關資料請至景順投信公司網站之「配息組成項目」(<https://www.invesco.com/tw/zh/dividend-composition.html>)查詢。

Inv25-0052