

## 駿利亨德森固定收益觀點：

### COVID-19 對當今債券市場的影響

2020 年 3 月

冠狀病毒所引起的市場關注越來越多，駿利亨德森投資組合經理人 John Lloyd 分享他對於固定收益市場中許多重大變動之看法，並概述了在市場波動下能夠改善資本保護的策略。

#### 重點摘要

- COVID-19 冠狀病毒大大拉低了美國政府債殖利率，十年期政府債殖利率跌至歷史最低水準。而投資級和高收益企業債的利差擴張則相對平緩。
- 投資人應了解到：如果病毒加速傳播，投資組合中的企業債部位如持有越多防禦型產業，對他們將是更有利的。
- 目前市場的變動與債券殖利率的急跌正是提醒人們主動式管理的好處，包括在市場波動期間持有或增加某些持債以提供下檔保護。

先前隨著全球(包括日本、義大利、及南韓等)冠狀病毒擴散，有關冠狀病毒的新聞越來越糟。在剛開始的幾個星期，當冠狀病毒仍主要影響中國的時候，市場還算平靜；而如今，隨著疫情擴散，投資人開始真正擔心全球成長前景，我們也看到標普和道瓊等股票指數都有不小的跌幅。

我們在美國政府債市場上也看到相關變化。30 年與 10 年期美國政府債殖利率創下歷史新低，我們在殖利率曲線的短天期那端看到變化；目前市場價格反映了聯準會至今年年底前降息兩次，這對投資人來說實是像買了保險一樣。

有趣的是，我們尚未在信用市場看到太大的變動，我們仍然見到投資級債與高收益債這兩個指數都在接近緊縮水準附近震盪。即使面臨最新的疫情新聞且也隨股市下滑，但信用市場仍略顯自滿。

目前的市場展望確實須取決於冠狀病毒的擴散與速度，以及最終對全球成長的影響。我認為現在投資人必須了解應如何佈局投資組合。如果病毒疫情繼續惡化，並且全球成長確實放緩，健康護理和公用事業等防禦性較強的產業將表現較好。此外，我也認為先前較未依賴全球成長展望與全球貿易的行業和公司，在上述的環境中會表現較好。

我認為現在是提醒投資人真的可以從主動式管理中受益的最佳時機。從主動式管理，我們了解投資組合的風險；主動式管理可以為這類的市場事件做投資組合佈局，並且還可能在市場下檔時為資本保護提供保險作用。

## 重要資訊

於台灣係經由金融監督管理委員會登記並監管的駿利亨德森證券投資顧問股份有限公司所發行。本文內容僅供資料參考，說明或討論用途。本文件除依據協議遵守適用的法律、規則及法令外，並不構成廣告、在任何司法管轄區為投資建議或證券買賣要約或建議，以及沒有意圖為任何投資策略、程序或產品的結果提供代表或保證。並非所有產品或服務均在所有司法管轄區內提供。投資涉及風險，過去績效並非未來績效之保證。駿利亨德森投資就本文件全部、部分或轉載資料違法分發予任何第三者概不負責，且不擔保使用該資料之結果。它並不表示或暗示現時或過去的結果代表未來盈利或預期。在擬備本文時，駿利亨德森投資合理地相信所有以公眾來源的資料為準確及完整。除非另有說明，所有數據資料均源自駿利亨德森投資。本文件未經書面許可，不得以任何形式轉載其全部或部分內容、或以參閱任何其他刊物方式為之。任何非事實本質為作者的意見，意見僅就廣泛主題加以闡述，並非交易意圖之指示，且隨時因市場或經濟面的改變而有變動。這並不表示或暗示任何所提及的撰述/範例為目前或曾經持有的投資組合。預測是無法保證的，無法確保所提供的信息是完整或及時且亦不保證使用中所獲得的結果。本基金經金管會核准或申報生效，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。本公司及銷售機構均備有公開說明書(或其中譯本)或投資人須知，歡迎索取，或經由下列網站查詢 <https://zh-tw.janushenderson.com/> 及境外基金資訊觀測站網址 <http://www.fundclear.com.tw/>。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金公開說明書及投資人須知中，投資人可至前述網站查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

投資人應諮詢您的銷售機構有關產品適合度之相關建議並協助您決定產品如何能夠符合自身之投資目標。投資決定乃屬於投資人所有且投資於本基金並非適合所有投資人，如有任何疑問，請與您的銷售機構聯絡。駿利亨德森為 Janus Henderson Group plc 或其子公司之商標。©Janus Henderson Group plc。

駿利亨德森證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理。地址：110 台北市信義路五段 7 號台北 101 大樓 45 樓 A-1 室。電話：(02) 8101-1001。107 金管投顧新字第 023 號。

投資基金一定有風險，最大可能損失為投資金額之全部，基金所涉匯率風險及其它風險詳參公開說明書或投資人須知。JHITL0320(10)1220.TW.retail