【僅供內部教育訓練參考，請勿外流】

M&G 新興市場債券基金
(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)
答客問：發掘新興債的「價值投資」機會

基金快訊 2026 年 10 月 27 日

M&G 新興市場債券投資團隊深入剖析「價值投資策略」之於新興債的重要性，並分享如何透過此策略精準發掘潛在投資機會。重點答客問整理如下：

由於新興市場債容易受到全球風險偏好與地緣政治因素影響，短期價格可能偏離基本面所反映的合理價值，尤其在市場動盪期間，信用利差與基本面之間的落差可能進一步擴大。因此**如何辨別市場錯價並從中發掘投資機會，成為新興市場債券價值投資的關鍵**。

問：對新興市場債券而言，價值投資的核心是什麼？

答：價值投資的核心在於**判斷債券價格是否合理反映發行人的基本面與相關風險**，而非單純追逐高殖利率。透過分析經濟成長、通膨前景、債務水準、外匯儲備，以及貨幣與財政政策的可信度，可辨別發行人的償債能力是否真正惡化。**當基本面仍然穩健，但市場提供較高的信用利差時，可能形成額外報酬機會**；**若基本面持續轉弱，高殖利率則可能是風險警訊**。

問：在投資新興市場債券時，如何運用價值投資法？

答： M&G **結合全球與當地宏觀經濟**、**地緣政治趨勢及個別發行人分析，尋找市場對信用風險定價失準的機會**。投資評估涵蓋主權信用、企業信用、利率、匯率及流動性風險，判斷債券價格、收益率與信用利差是否提供足夠補償。當價格接近或超過評估的價值時，基金會適時減碼並重新配置資金；若市場缺乏具吸引力的機會，則保持觀望，避免為追求收益而承擔不必要的風險。

問：價值投資法如何應用於自上而下的評估階段？

答： M&G 透過分析各國的經濟成長、財政政策、稅收來源、支出彈性、通膨、貨幣政策及國際收支，並考量債務結構、償付能力與流動性，**評估各國的主權信用展望**。

M&G 新興市場債券基金
(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)
答客問：發掘新興債的「價值投資」機會

基金快訊 2026 年 10 月 27 日

同時，亦將政治風險、選舉週期、政策一致性、改革進展及債務永續性納入考量，以判斷各國的償債能力與還款意願。

針對本地債，則進一步檢視名目與實質殖利率、預期貨幣政策及殖利率曲線，並結合通膨預期、與已開發市場的短期利率差異及貿易條件，評估當地利率與匯率的投資價值。

問：價值分析在基本面研究中扮演什麼角色？

M&G 以**主權信用展望作為評估企業債券的起點**，並深入分析企業營運與財務風險、現金流、負債、資產負債表及資本結構，同時關注債券契約、資本結構中的債權順位、法律管轄權與違約回收率，以評估發行人的信用風險。

在標的選擇上，基金團隊比較不同到期日、債券順位及基本面相近企業的信用利差，並納入歷史水準、基本面展望、預期發行量、市場需求與流動性等因素，以判斷**債券價格是否提供足夠的風險補償**。

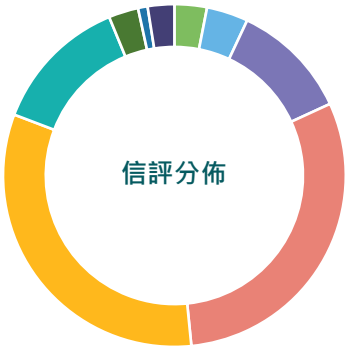
【總結】

整體而言，**新興市場債券的投資價值不僅取決於殖利率高低**，更在於**債券價格是否充分反映其基本面與相關風險**。 M&G 透過宏觀經濟分析及主權與企業信用研究，評估不同市場的基本面與債券定價，辨識價格與內在價值之間的落差，從中發掘具吸引力的投資標的。

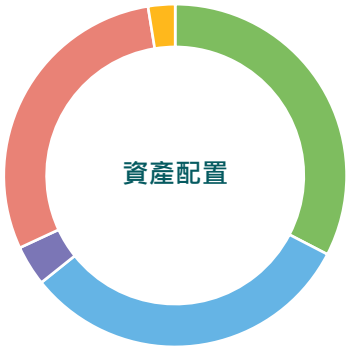
此外，**本基金持續靈活配置主權債**、**公司債及本地債**，**並多元分散布局約 80 個國家**，透過靈活調整國家配置、精選投資標的及運用相對價值策略，掌握不同市場間的投資機會。在追求收益的同時，亦重視風險控管與投資組合的分散性，以追求長期穩健的投資回報。

【僅供內部教育訓練參考，請勿外流】

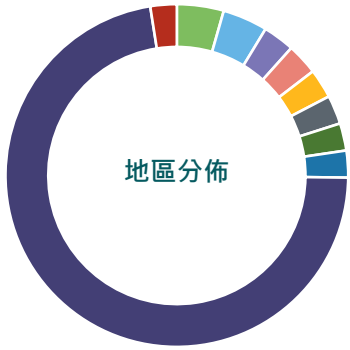
M&G新興市場債券基金(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)



- AAA 3.1%
- AA 3.9%
- A 11.1%
- BBB 30.2%
- BB 32.3%
- B 13.0%
- CCC以下 2.8%
- 未評級 0.9%
- 現金及約當現金 2.5%



- 政府債-本地貨幣 32.6%
- 政府債-強勢貨幣 31.7%
- 信用債-強勢貨幣 29.5%
- 信用債-本地貨幣 29.4%
- 現金及約當現金 2.5%



- 墨西哥 4.4%
- 南非共和國 4.3%
- 土耳其 3.0%
- 馬來西亞 3.0%
- 波蘭 2.8%
- 哥倫比亞 2.7%
- 匈牙利 2.6%
- 印尼 2.5%
- 其他 72.7%
- 現金及約當現金 2.5%

A(美元)	年初至今	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年
本基金	0.22	-2.59	2.42	3.38	11.48	30.04	14.89

資料來源: M&G, Morningstar, 績效截至 2026/9/30, **過去之績效不代表未來之績效**。投資組合資料截至 2026/8/31

【配息與基本資訊】

A(美元月配)F

月份	每單位配息金額	當期含息報酬率	當期配息率
2026/09	0.8210	-2.23%	1.36%
2026/08	0.8210	-0.92%	1.33%
2026/07	0.8210	-1.45%	1.32%
2026/06	0.8210	0.18%	1.30%
2026/05	0.8210	-1.79%	1.30%
2026/04	0.8210	1.30%	1.28%

A(南非幣避險月配)F1

月份	每單位配息金額	當期含息報酬率	當期配息率
2026/09	1.6486	-2.46%	1.85%
2026/08	1.6486	-1.12%	1.80%
2026/07	1.6486	-1.71%	1.78%
2026/06	1.6486	-0.01%	1.75%
2026/05	1.6486	-1.99%	1.75%
2026/04	1.6486	0.89%	1.72%

基本資訊 (資料來源: M&G, 2026/8/31)

成立日期	2018年9月17日 (原成立於 1999年10月15日， 2018年由英國移轉註冊地至盧森堡，併入本基金)
基金規模	39.97 億美元
平均信評	BBB-
債券平均存續期間 / 到期殖利率	5.89 年 / 7.95%

【富盛證券投顧獨立經營管理】富盛證券投資顧問股份有限公司為M&G系列基金在臺灣之總代理人
(102)金管投顧新字第019號 台北市信義區松德路171號9樓 TEL: (02)2728-3222 / 台中市市政北一路77號14樓之11 / 高雄市苓雅區四維四路7號3樓3R16室

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亦不必然為未來績效表現。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，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書，充分評估基金投資特性與風險，相關資料(如年化標準差、Alpha、Beta及Sharp值等)可至投信投顧公會網站(https://www.sitca.org.tw/index_pc.aspx)查詢。匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。基金投資無受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障，投資人須自負盈虧。基金投資可能產生的最大損失為全部本金。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公開說明書。基金因短期市場、利率或流動性等因素，波動度可能提高，投資人應選擇適合自身風險承受度之基金。基金風險報酬等級係計算過去5年基金淨值波動度，以標準差區間予以分類等級，基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有基金風險(如：基金計價幣別匯率風險、投資標的產業風險、信用風險、利率風險、流動性風險等)，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別風險基金投資涉及投資新興市場部份，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。依中華民國相關法令及金管會規定，基金直接投資大陸地區有價證券僅限掛牌上市有價證券，且不得超過該基金淨資產價值20%，故基金非完全投資在大陸地區有價證券，基金投資地區包含中國大陸及香港，基金淨值可能因為大陸地區之法令、政治或經濟環境改變而受不同程度影響，亦可能因產業循環或非經濟因素導致價格劇烈波動，以及市場機制不如已開發市場健全，產生流動性不足風險，而使資產價值承受不同程度之影響，投資前請詳閱基金公開說明書有關投資風險之說明。有關基金之**ESG**資訊，投資人應於申購前詳閱基金公開說明書或投資人須知所載之基金所有特色或目標等資訊，該等資訊已依規定揭露，投資人可至【**FUNDCLEAR** 基金資訊觀測站之境外基金資訊公告平台-**ESG**基金專區】或至【富盛證券投資顧問股份有限公司官網】查閱。基金到期收益率不代表基金報酬率。晨星評等係根據基金報酬、風險及費用三個面向發展而出，用以呈現同組別基金風險調整後的相對表現，評級結果由最高5顆星到最低1顆星。詳細評量標準請參考晨星網站說明(http://tw.morningstar.com)。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；基金淨值可能因市場因素而上下波動。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。基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用，基金配息組成項目揭露於本公司網站(https://www.cgsice.com/)。基金配息率計算公式為：每單位配息金額÷除息日前一日淨值 *100%= 當期配息率。當期含息報酬率是將收益分配均假設再投資於本基金，加計收益分配後之累計報酬率。所稱營業日係指盧森堡當地之營業日。以上配息基準日和除息日為預定規則，惟實際之基準日與除息日仍以盧森堡實際公告日為準。就申購手續費屬後收型之級別，手續費雖可遞延收取，惟每年仍需支付1%的分銷費，可能造成實際負擔費用增加。分銷費用反映於每日基金淨資產價值，為每年基金淨資產價值之1%。在原始申購日屆滿三年之次一營業日，後收級別自動免費轉換為相應的前收級別。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或向本公司索取。投資人申購手續費屬後收型級別前，應向銷售機構確實瞭解前收與後收級別之費用差異。非投資等級債券基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人，投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。由於非投資等級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。非投資等級債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人。新興市場與非投資等級債市仍會因市場干擾而波動，投資人須依個人風險承受度衡量相關商品比重。可轉換公司債具有股債雙重特性，因此，投資人需同時考量股債雙重風險，包括市場風險、利率風險、流動性風險、股價波動風險、匯率風險、信用或違約風險等

M&G Investments 英卓投資管理
Capital Gateway Investments 富盛證券投資顧問股份有限公司