

# 獲利比定存多5倍 短期收益基金怎麼挑？

債券基金有很多類別，報酬與波動都很溫和的短期收益基金，適合保守的定存族，成為定存替代工具時的選項之一。

最近希臘人民很憤怒，台灣定存族老張也不太開心，原本期待景氣好轉，定存利率可以開始上調，但是聽銀行理專說，歐美升息可能要延後，所以台灣還要等一等。自嘲是「膽小怕狗咬」的老張，主要資產都是放定存，他很想找一個可以比定存報酬多一點、風險少一點的工具。

事實上，「短期收益基金」可以當作老張的選項之一。台灣目前1年期定儲利率只有0.9%多，但是有幾檔台幣計價的全球短期收益基金，截至5月14日止，近1年的報酬達到3~6%。其中，報酬率最高的基金甚至比同期定存多

賺5倍，而波動率最低的基金，1年年化標準差只有1.07%。

## 建立2大認知 再進場投資

但是定存族在將部分資金轉到短期收益基金前，必須先建立正確認知，才能賺得到、賺得穩。

### 認知1 短期收益基金報酬低於一般債券基金

按存續期間 (duration) 區分，海外債券可分為短期 (1~3年)、中期 (5年)、長期 (10年)，短期收益基金的投資標的就是短期債券。在正常情況下，短

債利率低於長債，復華投信債券投資策略長吳易欣表示，目前歐美短債利率約1%，長債約3.5%。

單從利息收益角度來看，主要投資短債的短期收益基金，報酬會比短債、長債都有的一般債券基金低，因此不要拿一般債券基金的報酬跟短期收益基金相比。

### 認知2 短期收益基金波動應低於一般債券基金

債券主要收益來源有資本利得 (即債券價差) 與利息收入，短債的主要收益是利息收入，長債的主要收益是資本利得。以短期美債指數「花旗美國1~3年公債、公司債指數」為例，90%以上收益來源是利息，資本利得不到10%。

華南永昌投信債券基金管部協理胡婷俐指出，如果經理人能夠掌握到債券價格的好買點，低接到較多部位的短債，或是在有利可圖的情況下，提高債券交易頻率，就有機會賺到較多的資本利得。但是在一般情況下，投資短債的短期收益基金，因為資本利得所占比重低，受到債券價格波動的影響少，因此波動性低於一般債券基金。



## 全球短期收益基金比一比

單位：%

| 基金名稱           | 成立時間      | 報酬率   |       |       |      |       | 年化標準差 |      |      |      |
|----------------|-----------|-------|-------|-------|------|-------|-------|------|------|------|
|                |           | 今年以來  | 近3月   | 近半年   | 近1年  | 近2年   | 近3年   | 1年   | 2年   | 3年   |
| 復華全球短期固定收益基金   | 2009/5/7  | 1.12  | 0.61  | 1.28  | 4.81 | -     | -     | 1.07 | -    | -    |
| 華南永昌全球短期固定收益基金 | 2006/5/2  | 2.62  | 2.73  | 0.47  | 6.11 | 10.82 | 13.05 | 5.15 | 5.7  | 5.48 |
| 台灣工銀亞美短期債券基金   | 2007/4/26 | -0.59 | -0.38 | -0.82 | 3.38 | -2.23 | -3.86 | 1.67 | 6.77 | 5.75 |

資料來源：理柏公司，台幣計價，統計至2010/05/14

## 跟定存相較 要小心4大風險

定存利率再怎麼低，至少本金有保障；但錢放在短期收益基金，則要小心下列風險。

### 風險1 全面性債信恐慌

全球金融海嘯期間，除了美國公債，各類資產全面下滑，即使是投資等級的公司債也難以倖免，碰到這種罕見的情況時，短期收益基金也會出現明顯跌幅。

### 風險2 嚴重通膨

債券的最大天敵就是通膨，吳易欣表示，2008年7月原油價格攀上歷史新高147美元，全球商品價格飆漲，通膨疑慮造成2年期美國公債殖利率從1.33%上升至3.03%，短期收益基金也在一季 (2008/3/17~6/13) 出現-1.3%以上的跌幅。

主要是因為利率上升時，持有較低利率的債券投資人，就會想賣出原有債券，追逐較高利率的債券，因此造成原有債券價格下滑，以及相關基金淨值下滑。

### 風險3 利率風險

降息循環時，長債與風險最低的公債最吃香；升息循環時，短

債與公司債較看好。吳易欣將代表短期美債指數的「花旗美國1~3年公債、公司債指數」，與美國聯邦基金利率做比較，發現降息循環時，指數上揚角度較陡，代表報酬率較高；升息循環時，指數上揚角度雖然走緩，但是仍然持續上揚走勢，以2004~2007年的升息循環為例，短期美債指數的年化報酬率仍然有3.44%。

胡婷俐解釋，升息循環時，表示景氣好轉、企業獲利改善，公司債與金融債違約率下降，由於擔心違約的信用貼水 (即殖利率) 未必會跟著市場利率反彈，債券價格降幅有限。加上存續期也較短，到期後可以有很大彈性轉換到利率更高的債券，以賺取更高的利息收益。

### 風險4 匯率風險

短期收益基金報酬原本就不高，如果出現較大匯差損，很容易就吃掉微薄獲利，如果是外幣計價的短期收益基金，投資人自己要評量匯率風險；如果是台幣計價的基金，則是由基金經理人採取避險策略。

## 從3項指標 挑選速配基金

綜合上述，選擇短期收益基

金，除了看報酬率，還可以參考以下幾項指標。

### 指標1 波動率

報酬與風險永遠是對等的，如果想多賺一點報酬，就要承受較高的波動風險。就以匯率避險策略而言，吳易欣表示，如果是百分百避險，合理的波動率應該在2%以內；如果是動態避險，波動率就有可能拉高到4%以上，但是報酬也可能會多一點。如果心臟不夠強，對報酬期待不高，可以優先選擇百分百避險的基金。投資人可以在基金的公開說明書查到該檔基金的避險策略。

### 指標2 分散風險

多數短期收益基金的投資標的多在30~50檔，但是也有的多達上百檔。通常標的愈分散、風險愈分散。

### 指標3 投資組合的穩健度

短期收益基金的投資組合，按波動風險排序，由低到高分別為：貨幣市場工具 < 公債 < 優質金融債與優質公司債 < 證券化商品，例如不動產抵押貸款證券 MBS、金融資產證券化 ABS，重押波動風險愈高的基金，穩健度就會比較低。