



美債倒掛心不驚， 全球基建給您撐腰！

瀚亞多重收益優化組合基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

瀚亞投資
eastspring
investments

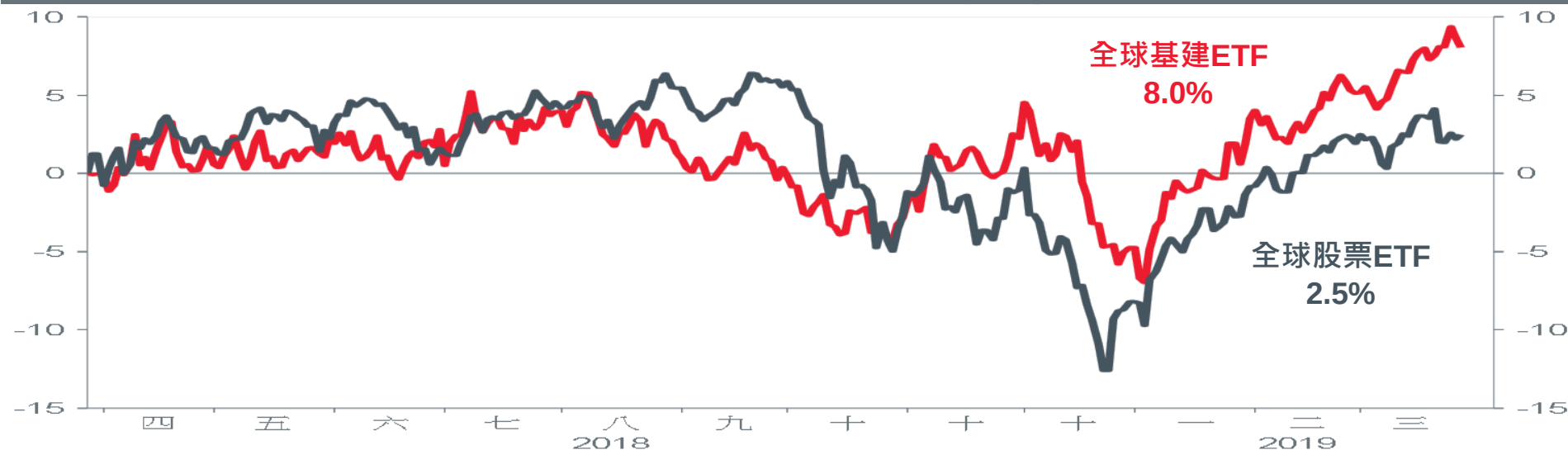
英國保誠集團成員

品質收益
基金亮點

2019/4/16

- 美國殖利率曲線倒掛，引發美國經濟未來1~2年步入衰退的預期大增，今年底降息預期也驟升至70%。但我們認為聯準會今年不升息且將於9月底結束縮減資產計畫，對美國經濟信心也具有一定的提振作用，金融市場對美國景氣的看法恐過度悲觀。
- 而本基金看好之全球基建ETF(另類投資)，受惠於全球利率下滑，對景氣週期敏感度低等優勢，近一年表現相當亮眼。

近一年全球基建ETF (IFRA AU) vs. 全球股票ETF (VT US)表現



大趨勢 – 全球基礎建設ETF 需求強勁 前景看俏

- ▶ 基礎建設向來是用以刺激經濟成長的工具之一，因此受景氣週期影響低。
- ▶ 此外，該產業經常須發債以支應現金流動性，在全球利率下滑下，反而降低償債成本、因此受惠。本基金配置相關ETF比重約5.5%。



瀚亞小講堂：全球基礎建設ETF

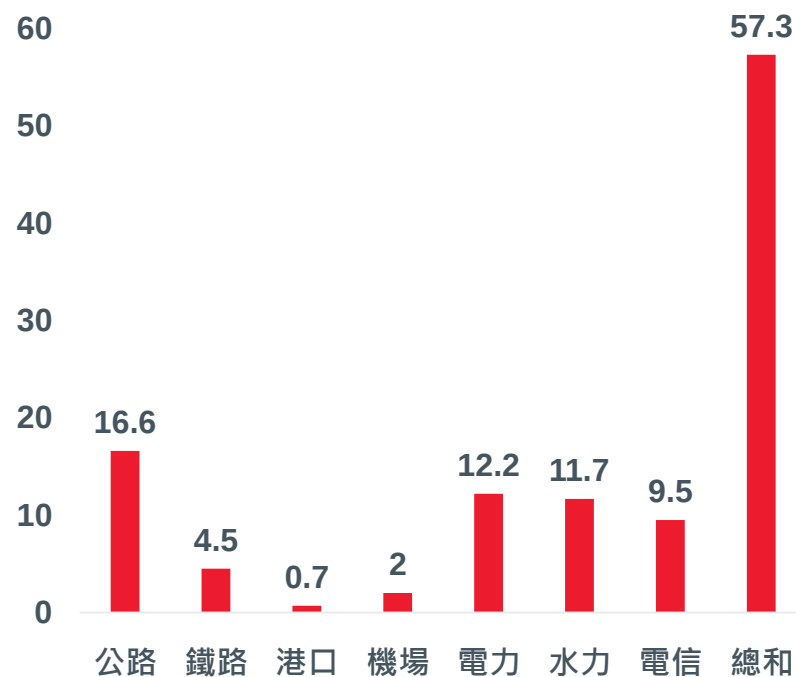
- ▶ **基礎建設ETF**：追蹤全球基礎建設相關公司，受惠於全球基礎建設強勁需求，成長前景看俏。
- ▶ **投資特色**
 1. 分散佈局 (單一持股部位不超過5%)
 2. 次產業投資上限：50%公用事業、30%運輸、20% 油氣管線與其他
 3. 國家配置：美國53%、加拿大9%、澳洲9%

▶ 投資特色

預估2030年全球基礎建設需求將達57兆美元，相較過去幾年成長近60%。

2030年全球基礎建設需求(預估)

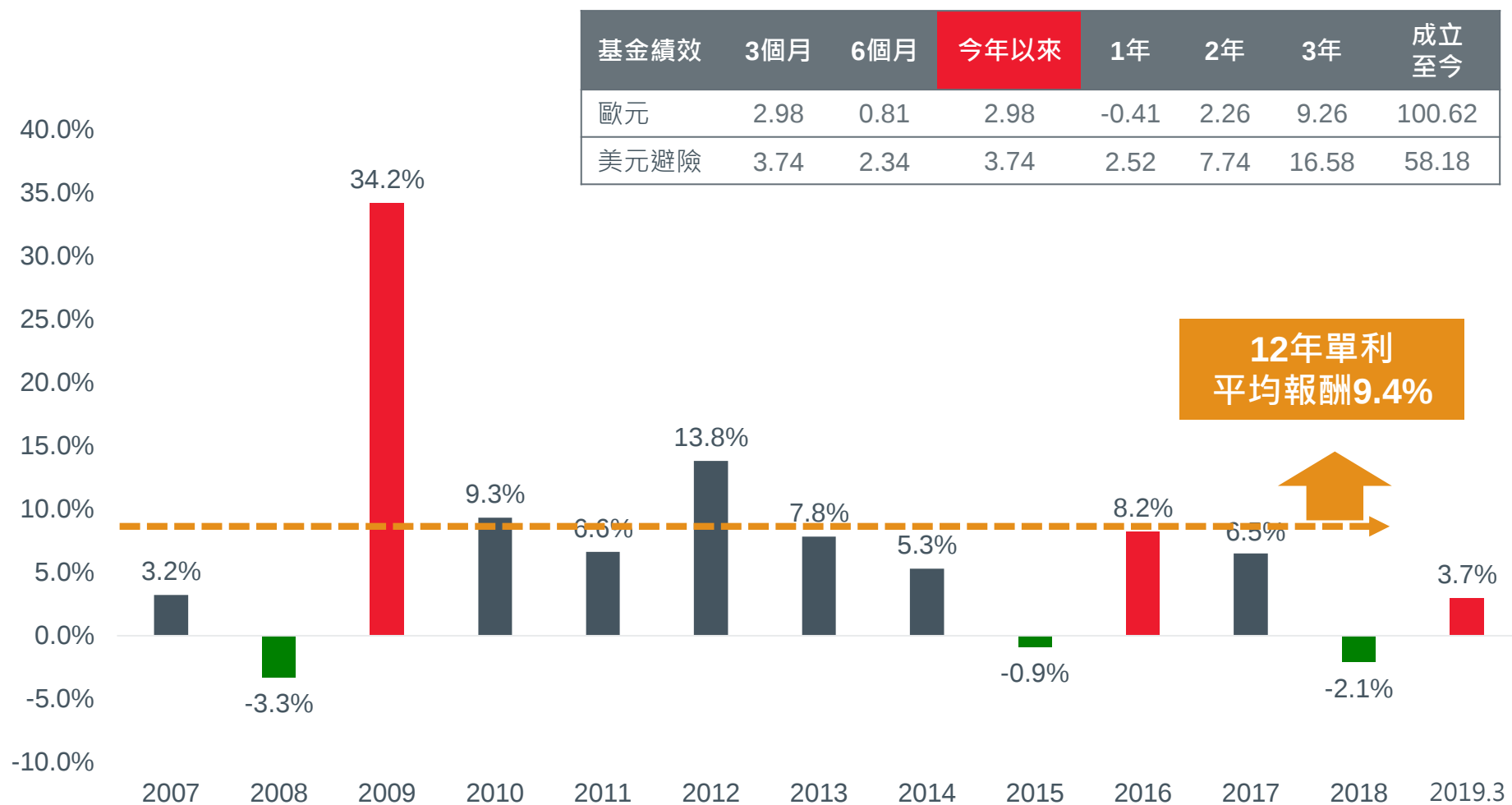
70 單位:兆美元



大核心 – M&G收益優化基金表現超正！

► 本基金布局M&G收益優化基金約28%，**M&G收益優化基金**年初至今正報酬。

M&G收益優化基金無連續兩年負報酬



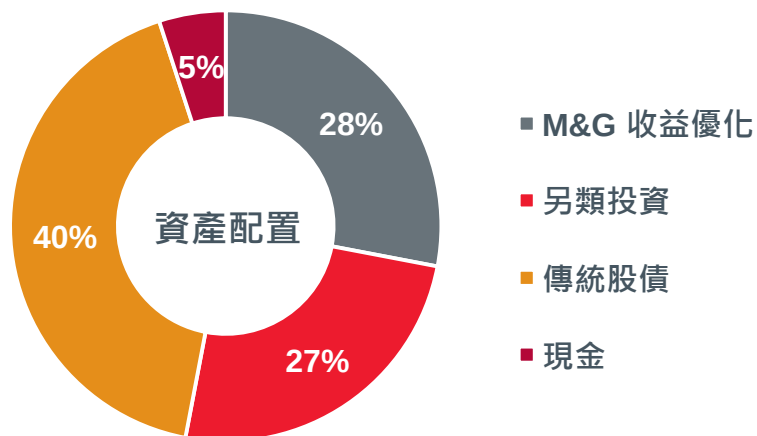
Q2品質收益基金 – 瀚亞多重收益優化組合基金

(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

基金特色



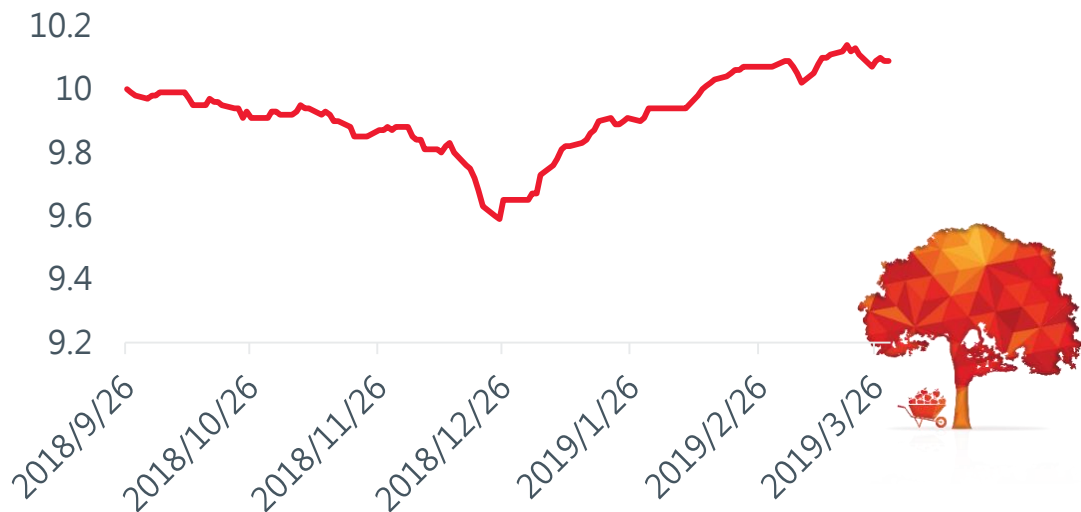
最新投資組合



最新操作策略

- ▶ 平衡配置，維持防禦性部位約5成
- ▶ 維持基金現金部位約10%、留意加碼機會基調不變。
- ▶ 高收益債與新興市場債利差進一步收斂空間可能有限，部分獲利了結
- ▶ 潛在加碼標的：短年期IG、MLP、股票回購、黃金礦業等；考量美債殖利率彈升風險上升，不急於回補REITs部位。

基金淨值走勢



品質收益四騎士

品質收益系列基金	境內基金	境外基金		
	瀚亞多重收益優化組合基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)	瀚亞投資 - M&G收益優化基金 (本基金配息來源可能為本金)	瀚亞投資 - 優質公司債 (本基金配息來源可能為本金)	瀚亞投資 - 美國優質債 (本基金配息來源可能為本金)
產品特色	大核心： 收益優化策略穩波動 大趨勢： 另類投資抗升息、增收益 大團隊： 瀚亞 x M&G團隊雙強聯手	操作彈性 高 基金規模 大 波動控險 穩	高信評A 多元幣別 穩波動	高信評A- 穩波動 全美元券
基金類型	組合型	全球債	美元公司債	美元公司債
成立日期	2018/9/26	英鎊：2006/12/8 美元：2010/10/1	2007-Nov	2005-Mar
貨幣級別	新台幣、美元、人民幣、 紐幣、澳幣、南非幣	美元、歐元、 英鎊	美元、澳幣、 南非幣、紐幣	美元、澳幣、 南非幣
基金規模	43.67 億台幣	23,792.35 百萬美元	6,544.4 百萬美元	453.0 百萬美元
存續期間	N/A	1.84年	7.03年	7.08年
平均信評	N/A	BBB+	A	A-
到期殖利率	N/A	2.55%	3.79%	4.15%

DISCLAIMER

警告

瀚亞投資系列基金為瀚亞投資(Eastspring Investments)旗下之子基金，瀚亞投資為依據盧森堡大公國法律組成之變動資本開放型投資公司。M&G系列基金為M&G投資基金及M&G (Lux)投資基金旗下之子基金，M&G投資基金及M&G (Lux)投資基金分別為依據英格蘭暨威爾斯法律及盧森堡大公國法律組成之變動資本開放型投資公司。瀚亞投資系列基金、M&G系列基金、瑞萬通博系列基金與本公司經理之基金（以下統稱「本基金」）經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本基金經金融監督管理委員會同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本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。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，高收益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。投資人投資高收益債券基金不宜占其投資組合過高之比重。高收益債券基金最高可投資基金總資產30%於美國144A債券，新興市場債券基金最高為15%，平衡型基金最高為15%，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。本基金外幣計價受益權單位以美元、澳幣、紐幣、南非幣及人民幣計價，如投資人以其他非本基金計價幣別之貨幣換匯後投資本基金，須自行承擔匯率變動之風險。當美元、澳幣、紐幣、南非幣及人民幣相對其他貨幣貶值時，將產生匯兌損失。因投資人與銀行進行外幣交易有賣價與買價之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價而定。此外，投資人尚須承擔匯款費用，且外幣匯款費用可能高於新臺幣匯款費用。投資人亦須留意外幣匯款到達時點可能因受款行作業時間而遞延。本基金人民幣計價受益權單位之人民幣匯率主要係採用離岸人民幣匯率（即中國離岸人民幣市場的匯率，CNH）。人民幣目前受大陸地區對人民幣匯率管制、境內及離岸市場人民幣供給量及市場需求等因素，將會造成大陸境內人民幣結匯報價與離岸人民幣結匯報價產生價差（折價或溢價）或匯率價格波動，故人民幣計價受益權單位將受人幣匯率波動之影響。同時，人民幣相較於其他貨幣仍受政府高度控管，中國政府可能因政策性動作或管控金融市場而引導人民幣升貶值，造成人民幣匯率波動，

投資人於投資人民幣計價受益權單位時應考量匯率波動風險。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，投資人於獲配息時須一併注意基金淨值之變動。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。本基金之收益分配由經理公司依基金可分配收入情況，決定應分配之收益金額。本基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用。本基金配息組成項目，可於經理公司網站查詢。本基金得投資於高收益債券基金及新興市場債券基金，高收益債券基金之投資標的涵蓋低於投資等級之垃圾債券，故需承受較大之價格波動，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之債券。新興市場債券基金之投資標的包含政治、經濟相對較不穩定之新興市場國家之債券，因此將面臨較高的政治、經濟變動風險、利率風險、債信風險與外匯波動風險。本基金外幣計價受益權單位得於基金銷售機構之國際金融業務分行(OBU)及國際證券業務分公司(OSU)銷售。本基金之主要投資風險包括類股過度集中之風險、產業景氣循環之風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動之風險、投資地區政治經濟變動之風險、商品交易對手及保證機構之信用風險。本基金投資子基金部分可能涉有重複收取經理費。申購收取遞延手續費之S類型受益權單位者，其手續費之收取將於買回時支付，且該費用將依持有期間而有所不同，其餘費用之計收與前收手續費類型之受益權單位完全相同，亦不加計分銷費用。S類型受益權單位另設有買回及轉換(轉申購)限制，請詳閱公開說明書。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至下列網址查閱：公開資訊觀測站：<http://newmops.tse.com.tw>、瀚亞證券投資信託股份有限公司：<http://www.eastspring.com.tw>或於本公司營業處所：台北市松智路1號4樓，電話：(02)8758-6699索取/查閱。

瀚亞投信獨立經營管理