



瀚亞印度債系列基金(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

大膽，但合理的決策

【環球資產配置暨固定收益部 / 周佑侖】

央行利率會議後，印度債後市

成立近70年的印度央行，首要目標是維持低且穩定的通貨膨脹，第二目標，確保銀行體系有足夠流動性支撐經濟成長，第三則是維持金融業的穩定。央行此次下調未來通膨區間，決議不連續調整利率，雖超出市場預期，但完全符合央行成立章程，多家外商給印度央行正面肯定，傳達出獨立且更成熟的決策能力。印度10年期公債利率會後大幅下降超過10個基點，由8.15%降至8.05以下，加上央行上週宣布的3,600億單月份購債計畫，以及政府重申將死守財政赤字在3.3% GDP，都傳達出將用鐵一般的紀律來穩定國內利率。目前當地信評AAA公司債3年內到期的收益率高達9%，投資人擔心的匯率問題，在盧比突破70之際，信評機構重申，印度主權信評不變，盧比貶值對印度信用評等負面影響有限*。高收益，高成長，通膨穩的前提都不變下，影響因子可歸為全體新興市場缺乏信心所致，後市保守，但不悲觀。

**標準普爾指出，多數企業因美元盈餘佔比與以美元計價的債務佔比相當，應可承受盧比下挫的衝擊。*

**惠譽則稱印度面對匯率風險與資本外流的脆弱性，仍不足以轉化成對於國家主權評等或外部融資的壓力。*

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。本基金各子基金得投資於高收益債券，由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經驗信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故各子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。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。本基金適合能承受較高風險之非保守型投資人。本基金各子基金得投資於高收益債券，故投資人投資各子基金不宜占其投資組合過高之比重。本基金各子基金最高可投資基金總資產15%於符合美國Rule 144A債券，該債券屬私營性質，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，投資人投資前須留意相關風險。本基金外幣計價受益權單位以美元及人民幣計價，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。當美元及人民幣相對於其他貨幣貶值時，將產生匯兌損失。因投資人與銀行進行外幣交易有買價與賣價之差異，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延遲。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民幣匯率波動之影響。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；基金淨值可能因市場因素而上下波動，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。本基金各子基金之收益分配由經理公司依子基金各可分配收益收入情況，決定應分配之收益金額。各子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，包括近12個月內由本金支付配息之相關資料，可於經理公司網站查詢。基金配息係依據基金投資組合之平均股利率、股息及匯率避險收入(限外幣計價受益權單位)為計算基礎，並預估未來一年於投資標的所取得之前述收益，並考量當下已經實際取得的收益和可能發生之資本損益，適度調節並決定基金當月配息類股之配息率，以達成每月配息之頻率。經理公司視投資組合標的股利率、股息及匯率避險收入(限外幣計價受益權單位)等水準變化及基金績效表現調整配息率，故配息率可能會有微變動。若投資標的整體收益率未來有上升或下降之情形時，基金之配息來源可能為本金。此外，年化配息率之訂定應以平均年化投資組合收益率為參考基準，惟經理公司保留一定程度的彈性調整空間，並以避免配息過度侵蝕本金為原則。由於轉換公司債同時兼具債券與股票之特性，因此除面臨債券之利率風險、流動性風險與信用風險外，還可能因標的股價價格波動，而造成該轉換公司債之價格波動。投資非投資等級或未經驗信用評等之轉換公司債因無信用評等或非投資等級因素，其利率風險、外匯波動風險或債券發行違約風險都高於一般債券。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。基金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、商品交易對手或保證機構及債券發行人違約之信用風險、其他投資標的或特定投資策略之風險及從事證券相關商品交易之風險等。本基金主要投資於新興市場國家或新興市場國家所發行之證券，故較需承受較多風險，新興市場的市況亦較發展成熟的市場波動大，投資於新興市場國家可能因國家政治、經濟情勢及交易制度變動等風險受直接或間接影響。本基金不受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。基金投資可能產生的最大損失為全部本金。為避免因投資人短線交易頻繁，造成基金管理及交易成本增加，進而損及基金長期持有之投資人權益，並稀釋基金之獲利，本基金不歡迎投資人進行短線交易。本基金不允許投資人進行擇時交易行為，且保留基金拒絕接受來自擇時交易之虞投資人新增申購之交易指示等事項。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，並考慮是否適合本身之投資。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。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，投資人可至下列網址查詢：境外基金資訊觀測站：<https://www.fundclear.com.tw>、公開資訊觀測站：<http://mops.twse.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/查詢。瀚亞投信獨立經營管理