

## 瀚亞投資-亞洲債券基金

(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)

Aug 2020

# 報告大綱

## ■ 市場現況

✓ WHY Asia

✓ WHY Now

## ■ WHY 瀚亞

✓ 基金特色 好優亞

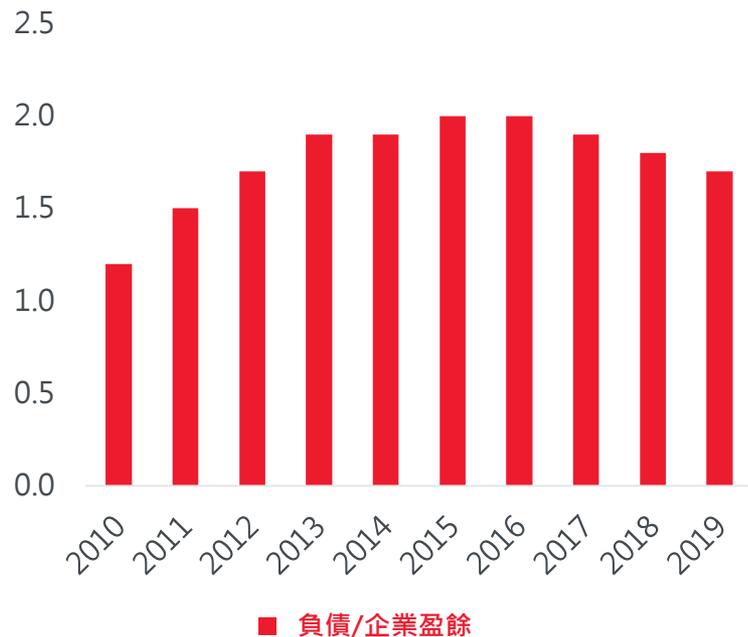
✓ 亞洲專家

## 為何投資亞洲債券

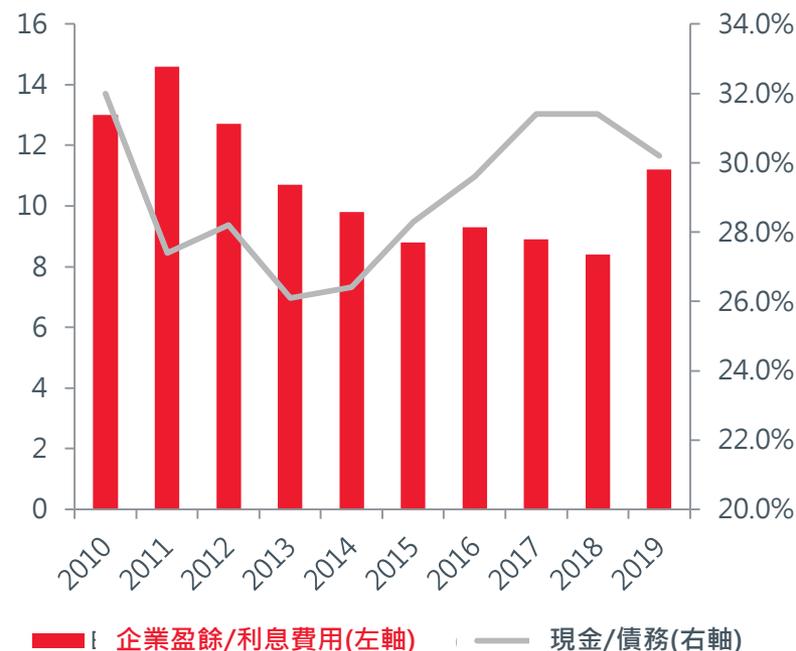
亞洲企業財務體質持續改善

Why  
Asia

### 亞洲投資級債體質改善



### 亞債投資級債體質改善



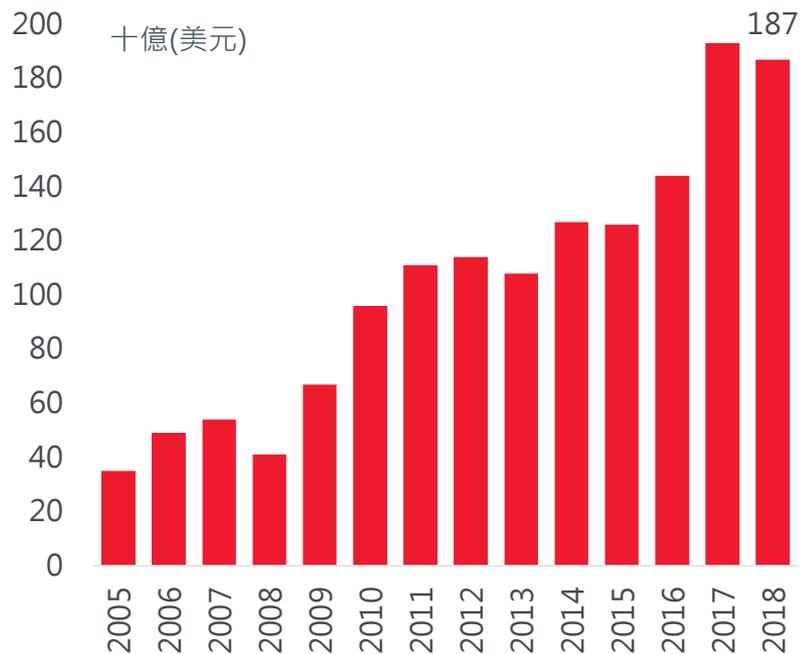
資料來源：瀚亞投資(新加坡), 2019/12

## 為何投資亞洲債券

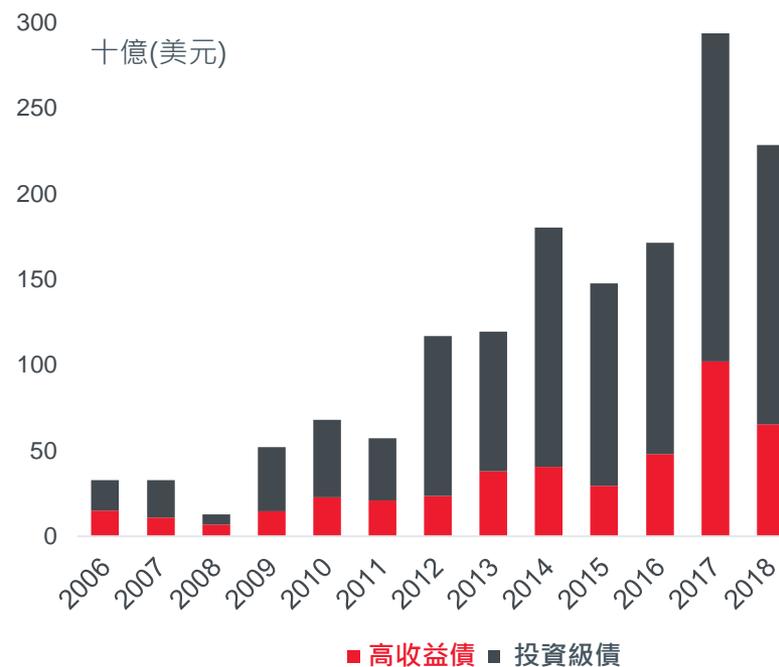
### 亞洲債市規模快速增長

Why  
Asia

#### 亞洲高收益債規模倍數增長



#### 亞債新發行量增長 創造多元投資機會



資料來源：瀚亞投資(新加坡), 2019

## 為何投資亞洲債券

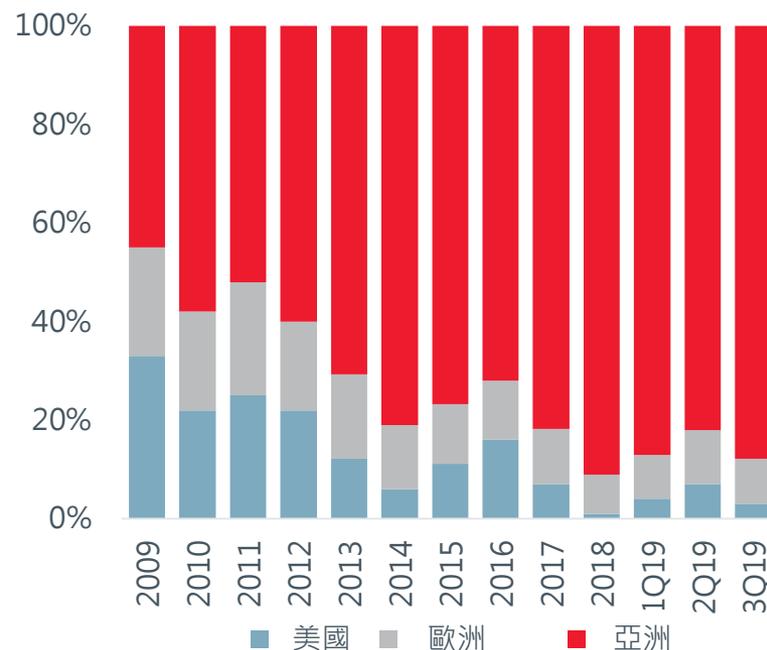
波動低 且不易受國際資金流動影響

- ▶ 亞洲近來波動度日益下降，波動度現在低於全球其他債券
- ▶ 當地投資人對債券需求日益上升，緩衝外部金融市場波動

### 亞洲債券波動度逐漸下降



### 亞洲投資人佔比日益提升



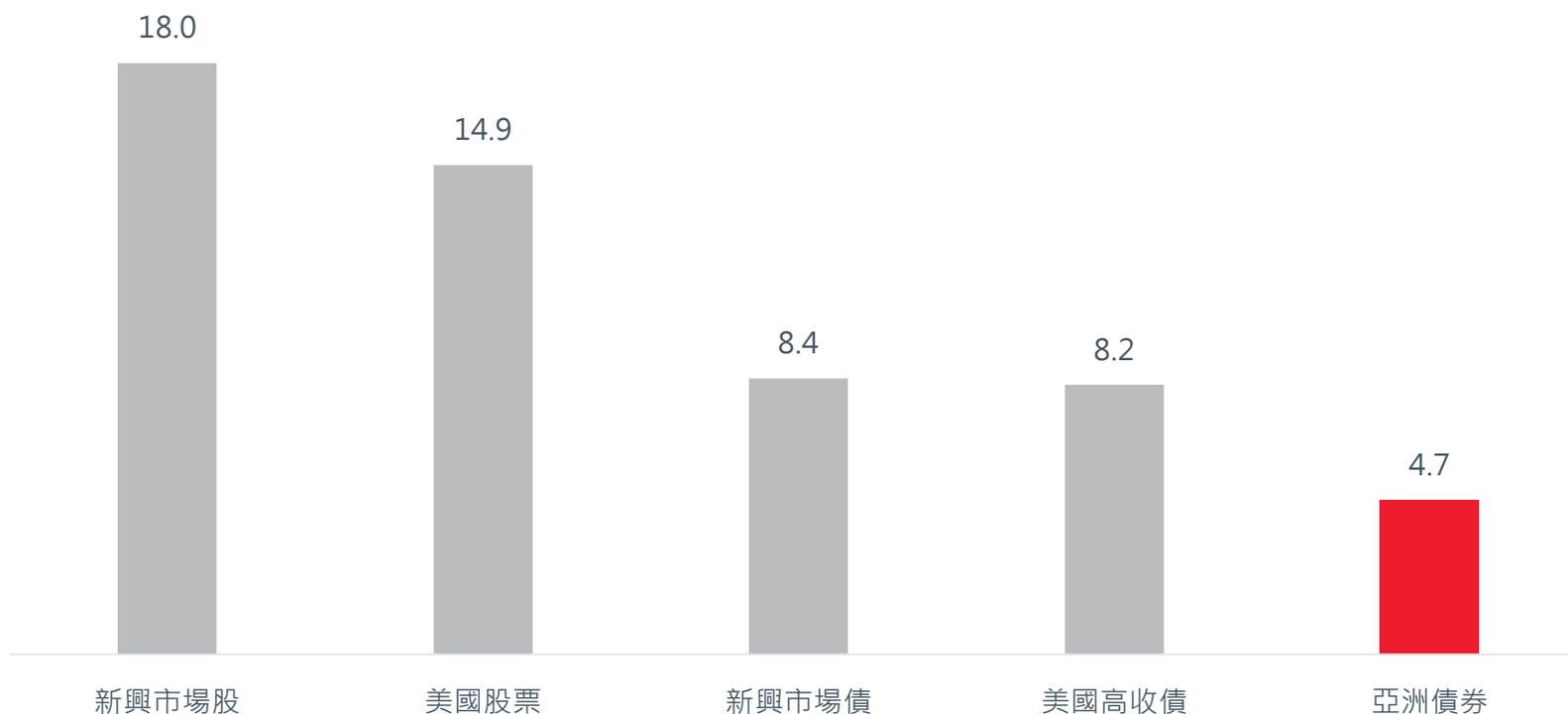
資料來源：瀚亞投資(新加坡), 截至2019/9

## 為何投資亞洲債券

### 亞洲債券市場波動低

Why  
Asia

#### 近五年各市場波動度



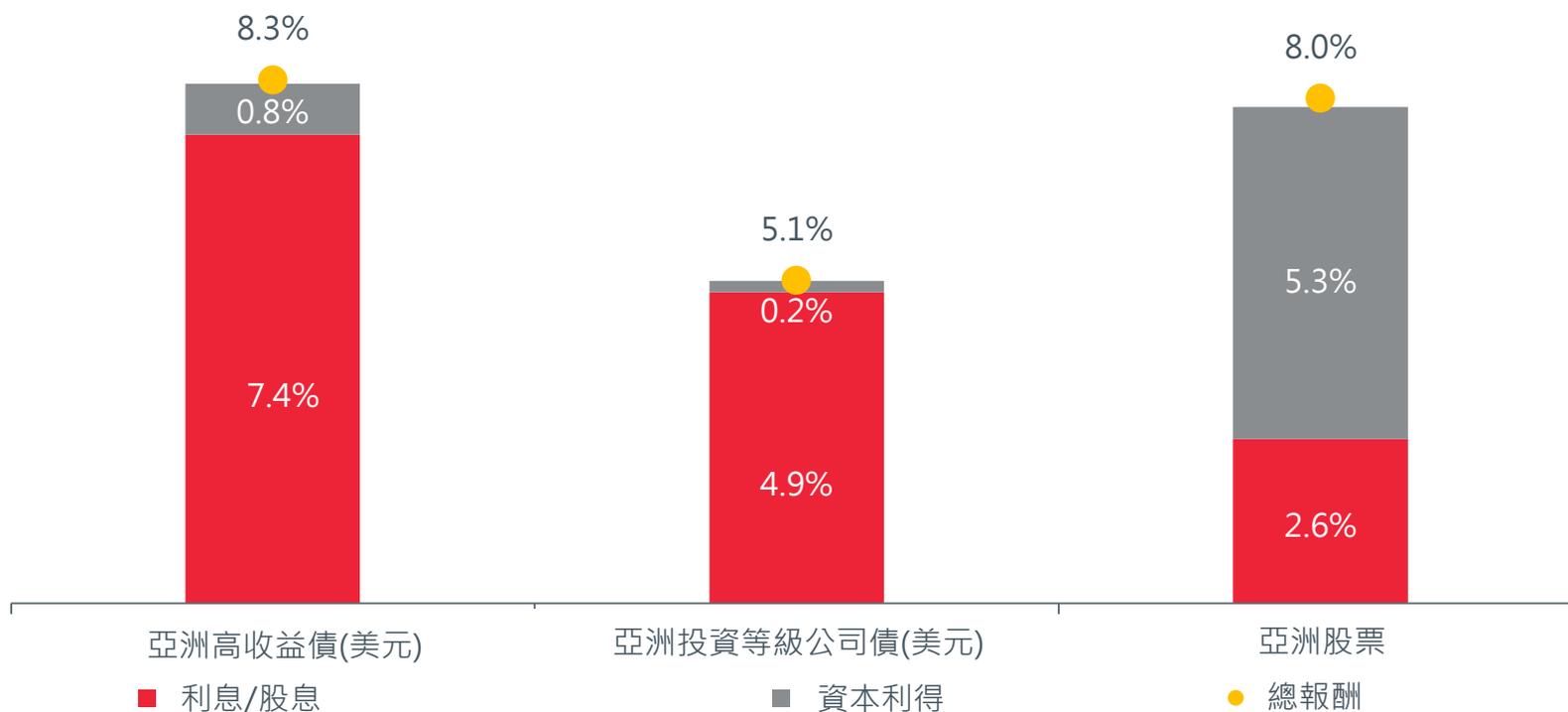
資料來源：Lipper, 2015/07~2020/07, USD, MSCI EM (Emerging Markets), S&P 500, JP Morgan EMBI +, ICE BofA US High Yield Master II Cons, ICE BofA Asian Dollar Index, 五年年化波動度

# 為何投資亞洲債券

## 亞債具息收保護

Why  
Asia

### 2005~2019年亞債及亞股報酬率組成



資料來源：瀚亞投資(新加坡), 瀚亞投資, 2005-2019

## 為何投資亞洲債券

### 亞洲債券提供較佳收益來源

Why  
Asia

- 相對於其他主要債券市場，在相同信評之下，亞洲投資級債提供較高收益率

#### 亞洲投資級債收益率較高



#### 亞洲投資級債收益率較高

|        | 信評 | 參考指數                      | 信用利差   | 收益率  |
|--------|----|---------------------------|--------|------|
| 亞洲投資級債 | A- | 美銀美林<br>亞洲<br>投資等級<br>企業債 | 196bps | 2.4% |
| 美元投資級債 | A- | 美銀美林<br>美國<br>企業債         | 141bps | 2.0% |
| 歐元投資級債 | A- | 美銀美林<br>歐洲<br>企業債         | 128bps | 0.7% |

資料來源：瀚亞投資(新加坡), 2020/07/31

## 為何投資亞洲債券

Why  
Asia

1

### 亞洲強勁經濟基本面

- ▶ 人口成長為該地區的長期經濟成長提供動力，並推動投資和儲蓄
- ▶ 為成長最快的地區，積極的經濟基本面支持企業獲利能力和償債能力

2

### 不斷成長的投資機會

- ▶ 眾多信貸品質機會，包括投資等級和高收益
- ▶ 擁有許多世界大型公司，且這些公司正在全球範圍內發展壯大

3

### 具有高風險調整報酬的潛力

- ▶ 國內參與亞洲債務市場的增加有效降低亞洲債券的波動
- ▶ 亞洲債券較低的波動，相較其他資產具備較高風險調整報酬

## 為何投資亞洲債券？

資料來源：瀚亞投資(新加坡), 2020/07

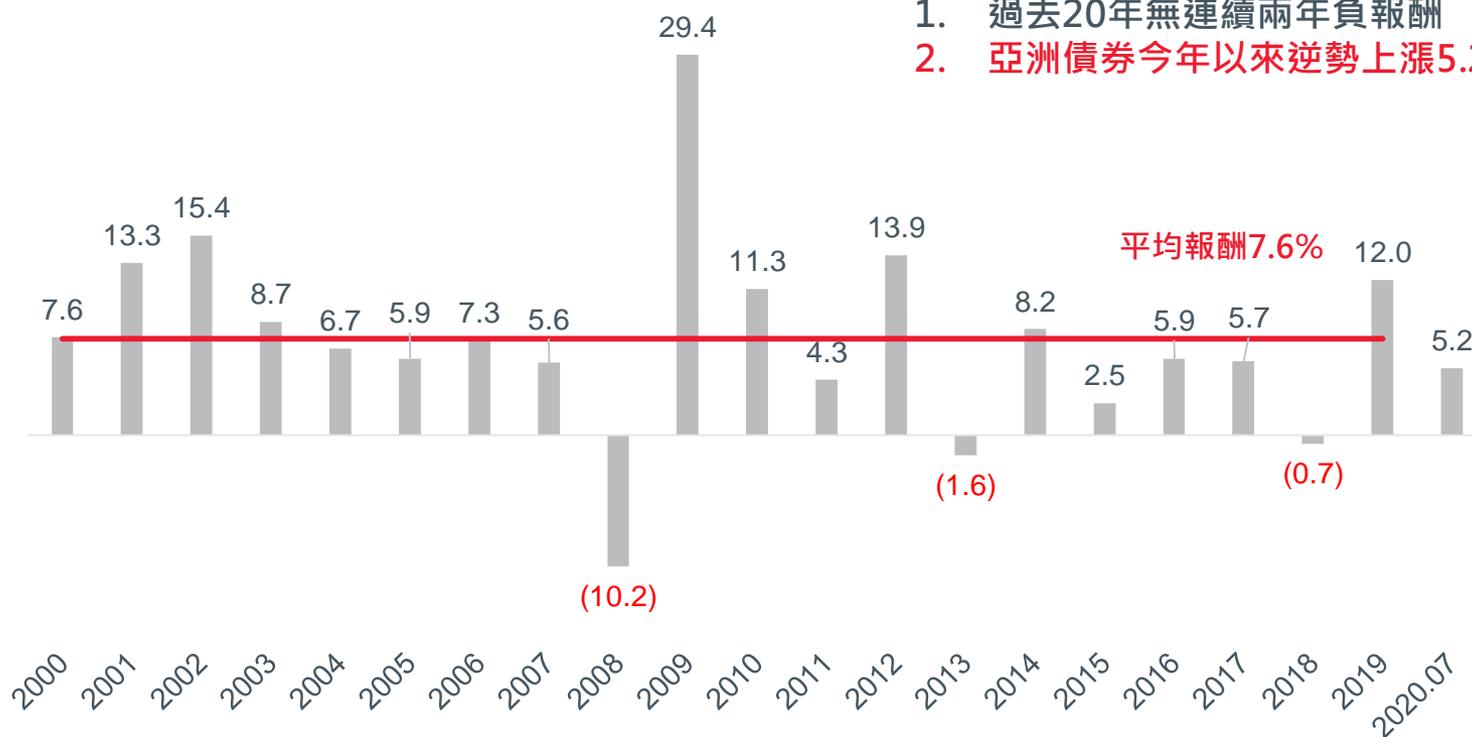
## 亞洲債券年度績效表現

### 近20年正報酬機率85%

Why  
Asia

#### 亞洲債券各年度報酬率

(%)



資料來源：Bloomberg, 瀚亞投資, 2020/07/31, 亞洲債券指數：ICE BofAML Asian Dollar Index

# 報告大綱

## ■ 市場現況

✓ WHY Asia

✓ WHY Now

## ■ WHY 瀚亞

✓ 基金特色 好優亞

✓ 亞洲專家

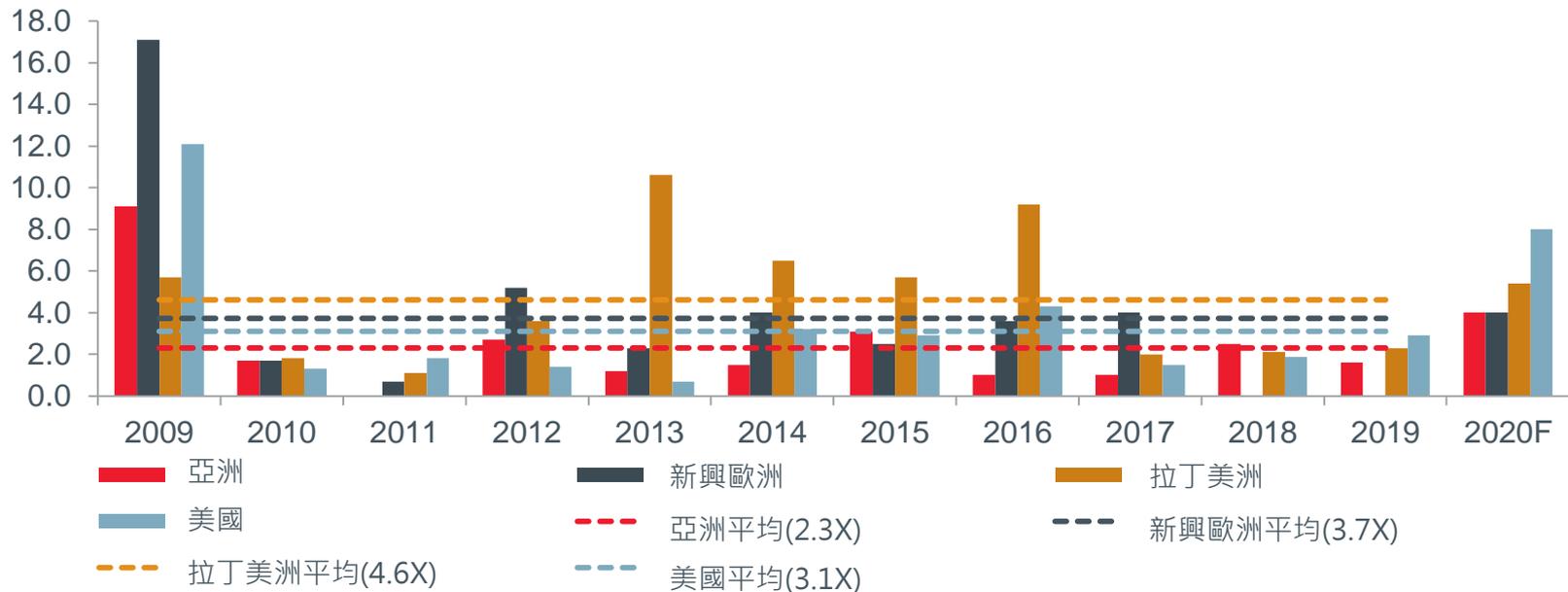
## 亞洲高收益債

### 違約率相對較低

Why  
Now

- ▶ 相較於其他高收益債市場，亞洲違約率較低；2009-2018年亞洲高收益債的平均違約率僅約**2.3%**

違約率比較(%)



資料來源：瀚亞投資(新加坡), 2020/03, JP Morgan; excluding 100% quasi-sovereigns; F = forecast, YTD = Year-to-date

## 亞高收投資價值浮現

亞高收殖利率(8.5%)高於長期均值

Why  
Now

### 亞洲債券基金加碼高收益債



資料來源：Bloomberg, 2010/07/31-2020/07/31, 日資料, 亞洲高收益債券指數：ICE BofAML Asian Dollar High Yield Index

## 亞高收投資價值浮現

此時進場布局投資時機佳

Why  
Now

### 亞高收目前殖利率8.5% 投資時機佳

| 殖利率區間  | 發生機率 | 持有一年<br>平均報酬 | 持有兩年<br>平均報酬 | 持有三年<br>平均報酬 |
|--------|------|--------------|--------------|--------------|
| <6%    | 8%   | 1.8%         | 12.5%        | 15.5%        |
| 6%~8%  | 59%  | 6.9%         | 15.1%        | 26.9%        |
| 8%~10% | 19%  | 13.2%        | 24.2%        | 34.3%        |
| >10%   | 14%  | 21.2%        | 42.4%        | 56.7%        |

資料來源：Bloomberg, 2010/05/22-2020/05/22, 週資料, 亞洲高收益債券指數：ICE BofAML Asian Dollar High Yield Index

# 報告大綱

## ■ 市場現況

- ✓ WHY Asia
- ✓ WHY Now

## ■ WHY 瀚亞

- ✓ 基金特色 好優亞
- ✓ 亞洲專家

## 瀚亞產品利基

好

挑選**好**標的

優質選債流程  
波動低於其他市場

優

收益更**優**

亞債殖利率高

亞

**亞**洲專家

亞洲在地專家  
長期投資標的

## 優質選債流程

### 發行者償債能力之衡量

- ▶ 質性
  - ▶ 發行者產業特性
  - ▶ 商業定位
  - ▶ 管理品質
  - ▶ 公司治理
- ▶ 量性
  - ▶ 負債水平
  - ▶ 現金流量/流動性
  - ▶ 獲利能力
  - ▶ 利潤率/債務水平
  - ▶ 負債結構/合約

### 負債分析 VS. 權益分析

#### 負債分析

- ▶ 重視公司是否能償債
- ▶ 分析公司的償付能力，收入穩定性以及為債務持有人提供的保護
- ▶ 由利率趨勢和公司特定風險溢價驅動的債券估值由公司的財務和質性因素決定

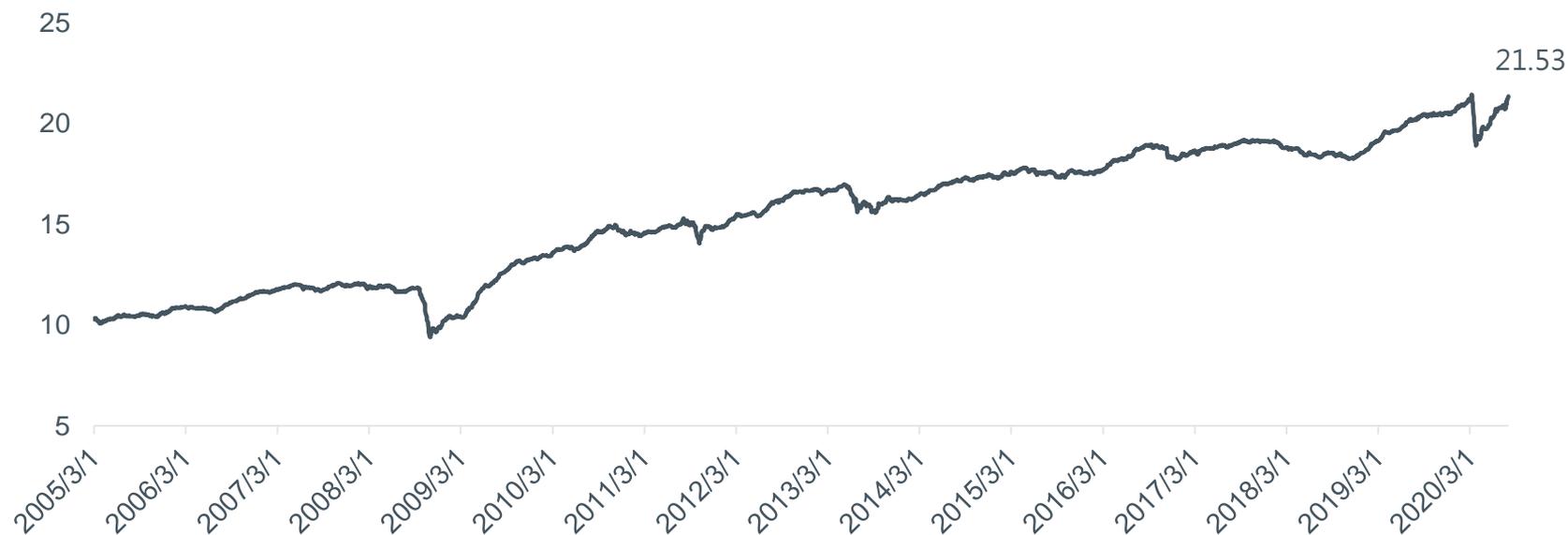
#### 權益分析

- ▶ 關注公司的成長可能性和股東價值的創造
- ▶ 盈利成長趨勢、股利政策及股東權益報酬率分析
- ▶ 決定由未來盈餘成長預測或相關資產價值驅動的股權公允價值

## 亞洲債券基金

### 成立以來淨值走勢

好



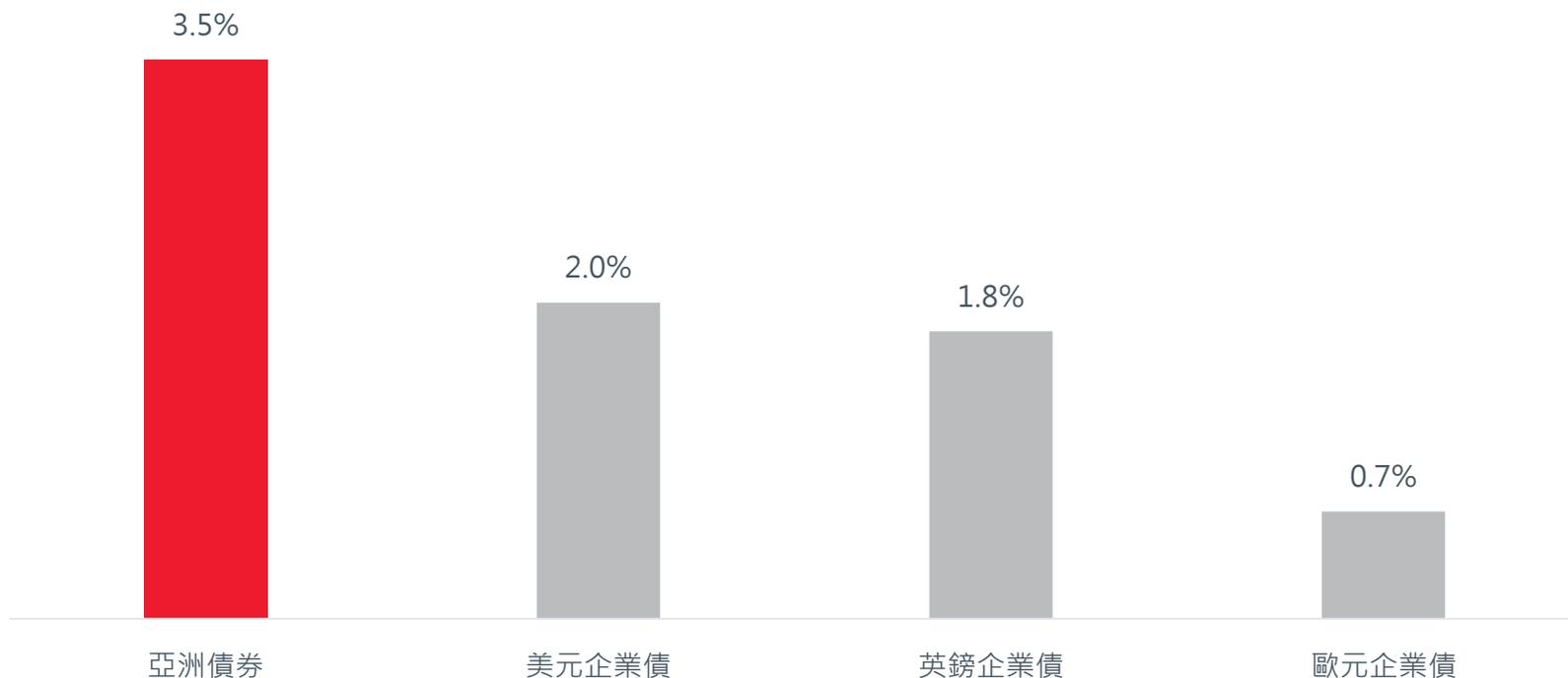
|     | 績效 (%) |      |      |      |       |       |
|-----|--------|------|------|------|-------|-------|
|     | 年初至今   | 3M   | 6M   | 1Y   | 2Y    | 3Y    |
| 本基金 | 3.61   | 8.02 | 2.05 | 5.54 | 15.24 | 12.68 |

資料來源：Lipper, 瀚亞投信整理, 2020/07/31

## 亞洲債券收益率優 殖利率高於其他市場



### 亞高收殖利率高 優於其他債種

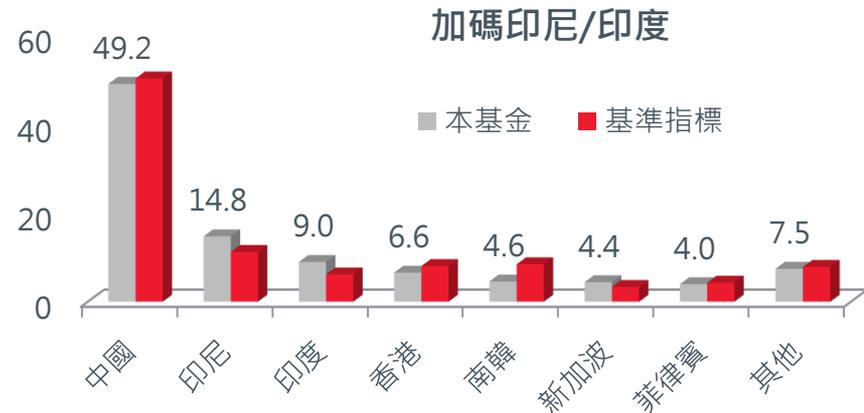


資料來源：Bloomberg, 2020/07/31, ICE BofA Asian Dollar Bond, ICE BofA US Corporate Index, ICE BofA Sterling Corporate Index, ICE BofA Euro Corporate Index

## 瀚亞投資-亞洲債券基金(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) 加碼高收債 殖利率優



| 基金特色    | 本基金  | 基準指標  |
|---------|------|-------|
| 投資標的數量  | 845  | 1,742 |
| 存續期間(年) | 5.27 | 4.84  |
| 殖利率(%)  | 5.12 | 3.83  |



| (%)  | 本基金   | 基準指標  |
|------|-------|-------|
| 公司債  | 69.8  | 63.5  |
| 類主權債 | 20.0  | 23.4  |
| 主權債  | 9.9   | 13.1  |
| 現金   | 0.5   | -     |
| 總計   | 100.0 | 100.0 |

| 信評分佈(%) | 本基金  | 基準指標 |
|---------|------|------|
| 投資級債    | 66.2 | 77.7 |
| 高收益債    | 33.1 | 22.3 |
| 現金      | 0.5  | -    |
| 總計      | 100  | 100  |

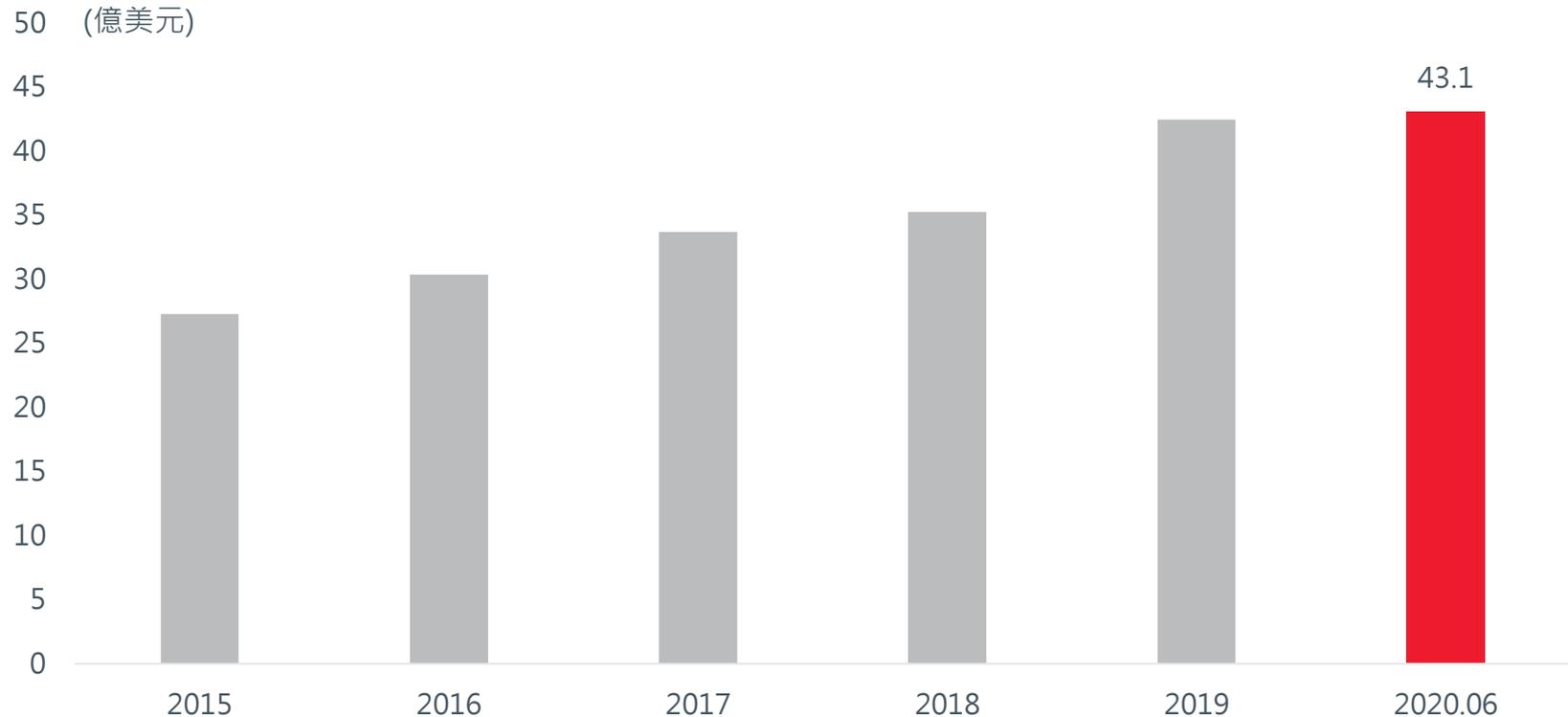
資料來源：瀚亞投資(新加坡), 2020/06/30

## 亞洲固定收益團隊

亞債基金規模最大 亞債系列基金(含亞高及亞當債)市占35%



### 瀚亞亞洲債券基金規模



資料來源：Lipper, 瀚亞投資整理, 2020/06, 瀚亞系列包含亞洲債券、亞洲高收益債券及亞洲當地貨幣債券基金

# 亞洲固定收益團隊



|   |   |  |   |
|---|---|--|---|
|  <p>▶ <b>Asian Private Banker Asset Mgmt Awards For Excellence 2014</b></p> <p>▶ <b>Best Fund Provider – Asian Bond</b></p>  |  <p><b>Asian Investor Asset Mgmt Awards 2015</b></p> <p><b>Best Asian Fixed Income, Local Currency</b> ▶<br/>Top-Ranked Performance in Risk-Adjusted terms over 1,3 &amp; 5 yrs (Portfolio Manager, Low Guan Yi)</p>   |  <p><b>The Asset Benchmark Research</b></p> <p><b>Top 5 Investment Houses in Asian Local Currency Bonds, Singapore</b> ▶<br/>▶ <b>2016 &amp; 2017</b><br/>▶ Rank 1</p>  |  <p><b>Fund Selector Asia 2017</b></p> <p><b>Fund Awards – Gold Category (HK)</b><br/>Eastspring Investments – Asian High Yield Bond Fund (Class A)</p>  |
|  <p><b>Asian Investor Magazine June 2014</b></p> <p>▶ CIO, Ooi Boon Peng and portfolio manager,<br/>▶ Low Guan Yi, cited as among the<br/>▶ <b>Best Performing Fund Managers</b> in Asia Pacific</p> |  <p><b>Asia Asset Mgmt Best Of The Best Awards</b></p> <p><b>Regional Awards Asian Bond House, 2014</b><br/><b>CIO of the Year in Asia (Fixed Income), 2014 &amp; 2015</b><br/>Ooi Boon Peng</p>   | <p>▶ <b>Most Astute Investors Asian Local Currency Bonds, Singapore, 2017</b><br/>▶ Portfolio managers, Cheong Wei Ming (No. 2), Danny Tan (No. 5) and Guan Yi Low (No.6)</p>  |  <p>▶ <b>Thomson Reuters Lipper 2017</b></p> <p><b>Eastspring Investments – Asian High Yield Bond Fund (Class A)</b></p> <p>Best Fund over three years<br/>Bond USD – High Yield category (Singapore, Switzerland)</p>                               |
|  <p>▶ <b>Benchmark Fund Of The Year Awards</b></p> <p>▶ <b>“Outstanding Achiever” Asian Fixed Income, 2012</b><br/>▶ <b>“Outstanding Manager Award” Asian Fixed Income, 2017</b></p>                |  <p><b>Morningstar 2014</b></p> <p><b>Best Asian Bond Fund</b><br/>Eastspring Investments – Asian Bond Fund A<sub>DD1</sub><br/><b>Morningstar Japan - Fund of the Year</b> (high yielding bond category)<br/>Eastspring Investments – Indonesia Bond Open Fund</p> |  <p><b>Citywire 2016</b></p> <p><b>Best Fund Manager – Bonds Asia Pacific Local Currency</b><br/>Guan Yi Low (Singapore &amp; HK)<br/><b>Best Group – Bonds Asia Pacific Hard Currency (HK)</b></p> <p><b>‘AAA’ Rating</b><br/>Danny Tan, for performance of Eastspring Investments UT - Singapore Select Bond Fund</p> | <p><b>Eastspring Investments – Asian High Yield Bond Fund (Class A)</b></p> <p>Best Fund over three years<br/>Bond USD – High Yield category (Singapore, Switzerland)</p> <p><b>Eastspring Investments – Asian Local Bond Fund (Class A)</b></p> <p>Best Fund over three years<br/>Bond Asia Pacific – Local Currency category (UK)</p> |

資料來源：瀚亞投資(新加坡)

# 報告大綱

## ■ 市場現況

✓ WHY Asia

✓ WHY Now

## ■ WHY 瀚亞

✓ 基金特色 好優亞

✓ 亞洲專家



亞洲專家 全球信賴  
深耕台灣 卓然有成

2018亞洲年度最佳基金公司\*  
2018亞洲最大零售資產管理公司\*\*  
2018亞洲最大法人資產管理公司\*\*



## 保誠集團 全球知名



市值

**430億美元**

倫敦證交所

客戶數量

**2600萬**

資產管理規模

**9110億美元**

財富500大企業

**#372** 2019

連續24年入榜

- ▶ 成立於1848年
- ▶ 專注於替客戶提供長期投資保護與儲蓄之商品方案
- ▶ 信用評等: A2 / A / A-

英國 & 歐洲

**M&G PRUDENTIAL** 

保誠英國 & 歐洲

專注投資與儲蓄業務，  
是市場上的領導品牌

亞洲

  
**PRUDENTIAL**

亞洲壽險的領導品牌

**eastspring**   
investments

俱備亞洲DNA的全球  
資產管理公司

美國

**JACKSON** 

美國最大的年金躉繳  
通路機構

**PPMAMERICA** 

美國企業債信的分析  
專家

資料來源：瀚亞投資(新加坡)

Prudential plc, Prudential Corporation Asia, Jackson, M&G Investments, Eastspring Investments, PPM America, as at 30 June 2019 Credit rating as of September 2018. .

瀚亞投資   
**eastspring**  
investments

英國保誠集團成員 

## 保誠集團旗下的資產管理事業 彼此支援達成策略性夥伴關係

M&G PRUDENTIAL 

3,410億  
英鎊

英國與歐洲儲蓄  
與投資事業的領  
導品牌

2,160億  
美元

eastspring  
investments

Est. 1994

美國債信的  
分析專家

1,250億  
美元

PPMAMERICA 

Est. 1990

策略夥伴：



Vontobel



TwentyFour  
ASSET MANAGEMENT



資料來源：瀚亞投資(新加坡)，2019/6/30

## 瀚亞投資全球版圖 在亞洲市場的特殊優勢

**2160億美元**

資產管理規模

**11個亞洲市場**

外加美國與歐洲辦公室

**20年以上**

營運經驗

**300名以上**

投資專家<sup>^</sup>

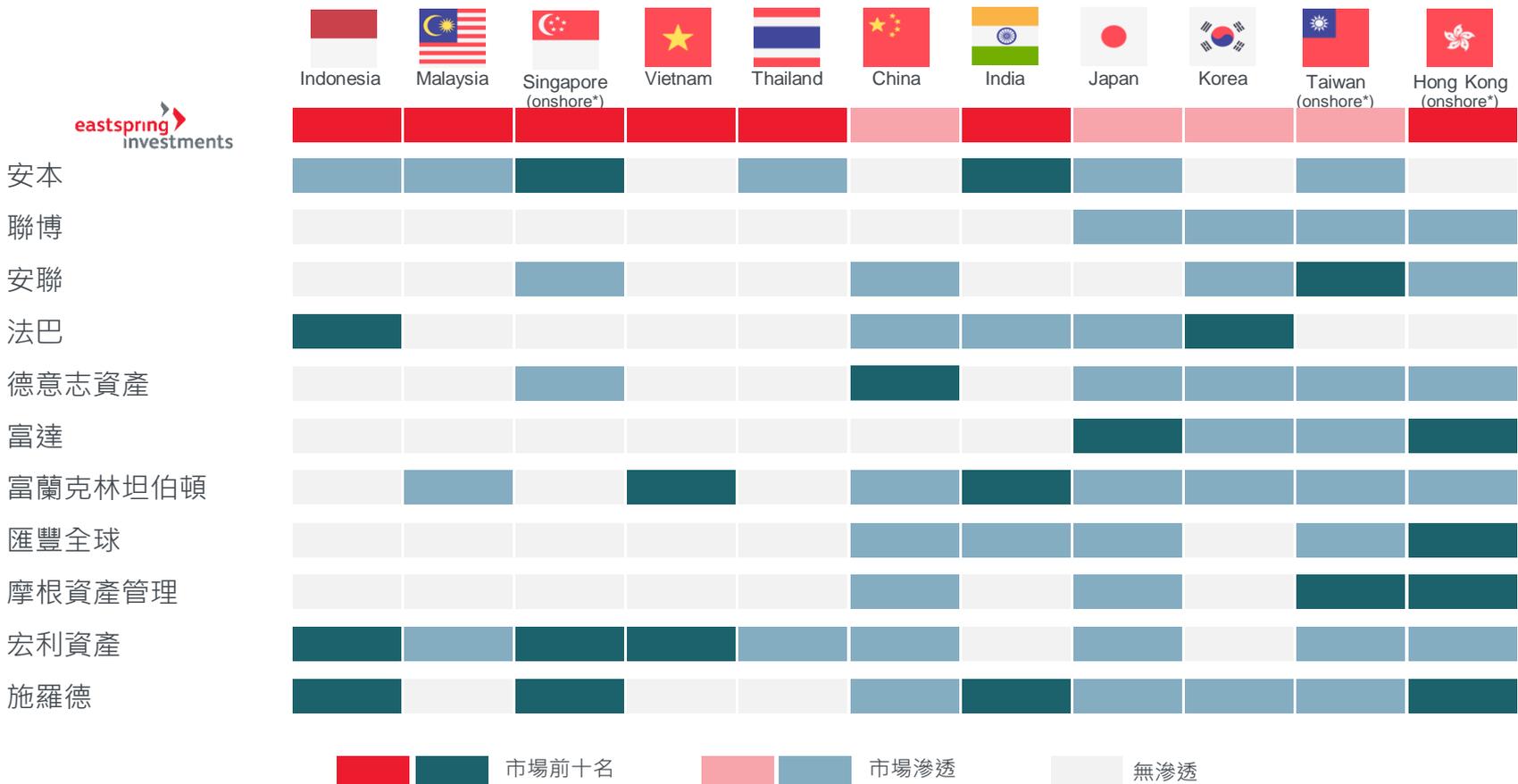
**3,000名以上**

員工數量<sup>^</sup>



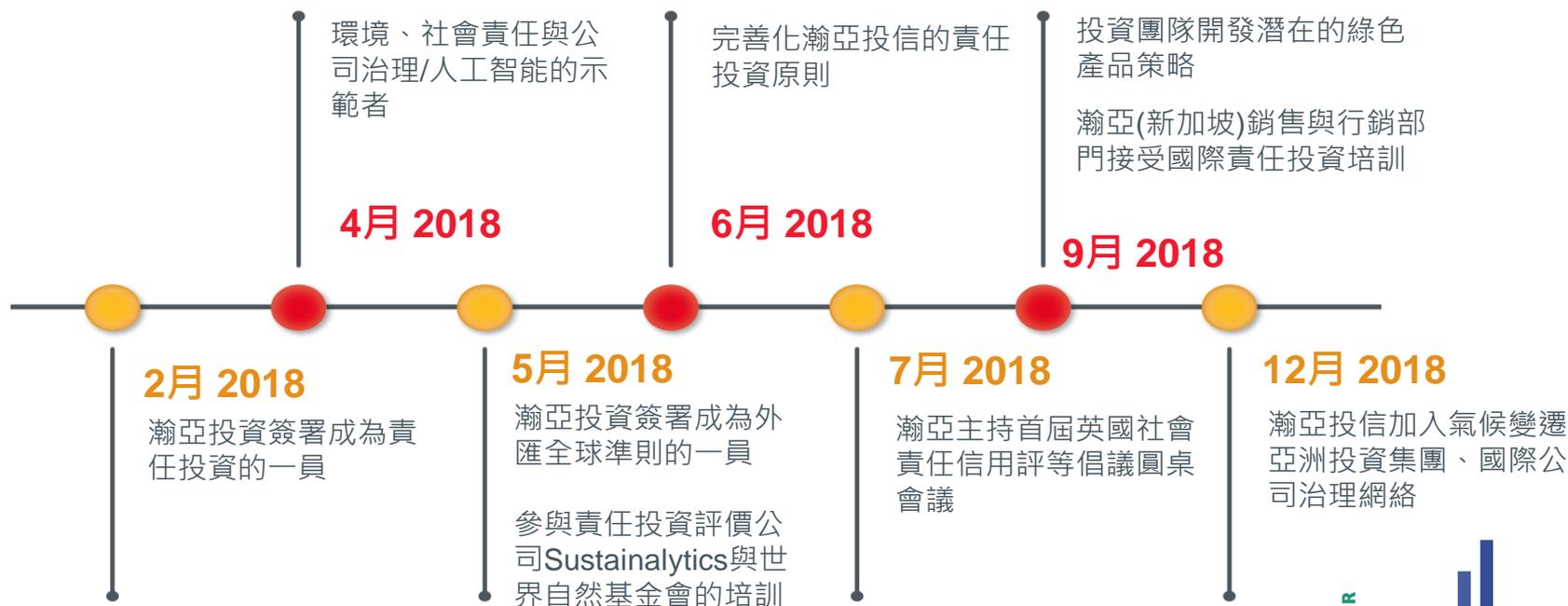
資料來源：瀚亞投資(新加坡)，2019/6/30

# 亞洲專家首屈一指 擁有最多亞洲據點



資料來源：瀚亞投資(新加坡)

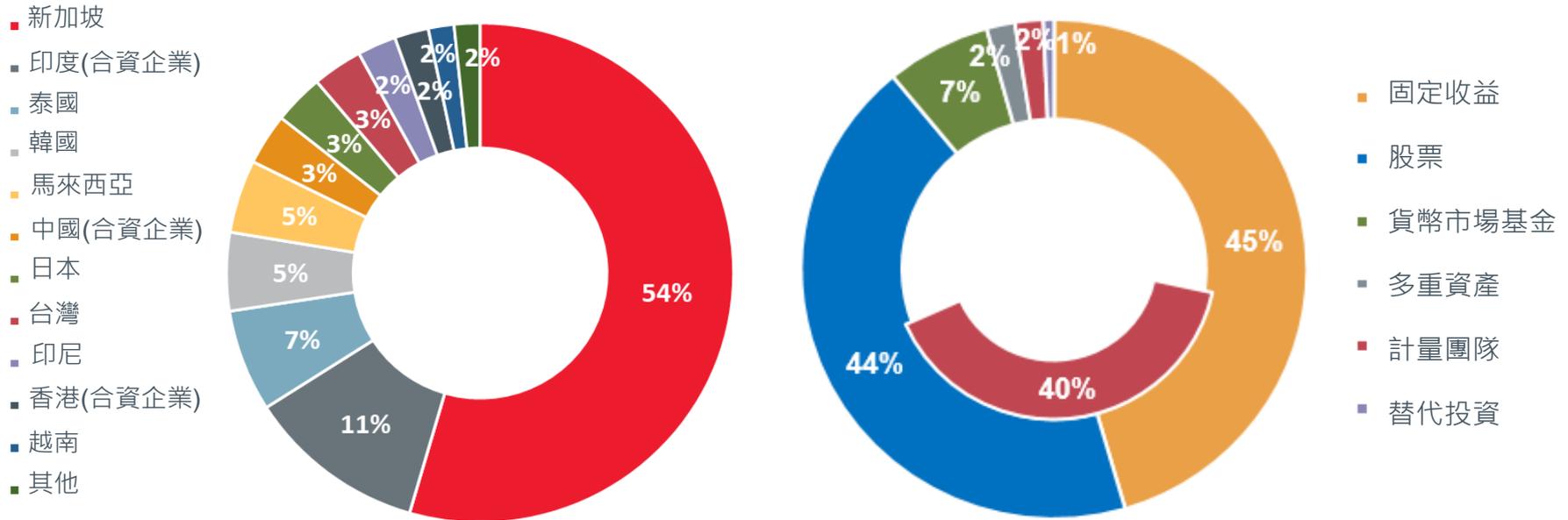
## 責任投資原則



資料來源：瀚亞投資(新加坡)

## 區域與在地投資實力

### 分散且多樣的國際經營



資產管理規模 **2160億美元**

內部壽險 60%

40% 第三方

資料來源：瀚亞投資(新加坡), 2019/6

## 雙冠王

亞洲最佳、亞洲最大零售、法人資產管理

### 2019年度最佳基金公司-專業投資獎

【 Insights & Mandate 】所頒發

### 亞洲年度最佳債券型基金公司

【 Asia Asset Management 】基金經理人調查，瀚亞投資在2019年獲得此榮耀。

### 亞洲年度最佳基金公司

此大獎為【 Asian Investor 】所頒發，瀚亞投資曾在2015年、2017年與2018年獲得此榮耀。

### 亞洲最大零售資產管理公司

【 Asia Asset Management 】調查瀚亞投資曾在2012~2014, 2017~2018年獲得此一榮耀。

### 亞洲最大法人資產管理公司

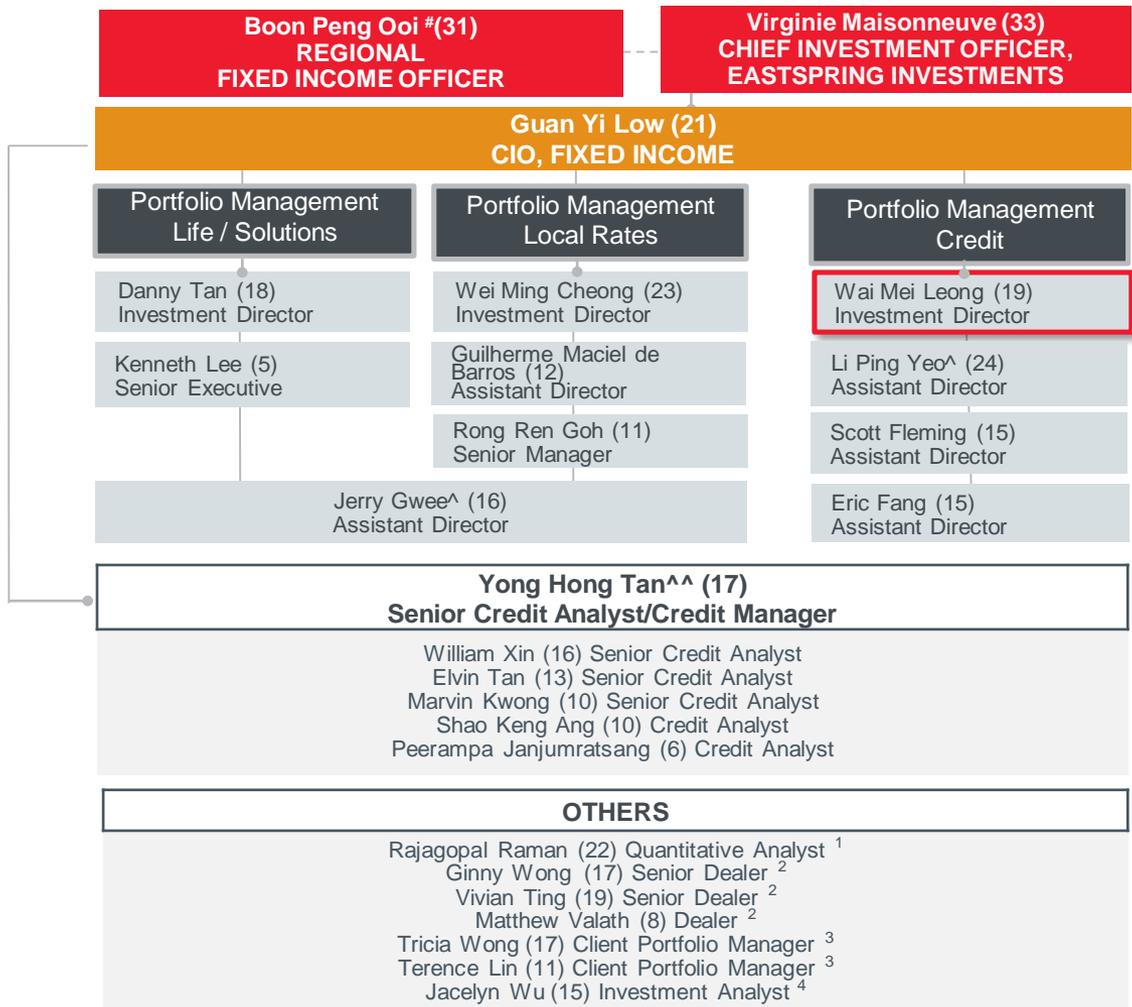
【 Asia Asset Management 】調查瀚亞投資在2018年獲得此一榮耀。

資料來源：瀚亞投資、Asian Investor、Asia Asset Management, AAM、2019.6, 不含日本、紐西蘭與澳洲，數據皆以調查對象提供于AAM之數據為準。

## 亞洲在地固定收益團隊

固定收益團隊  
豐富的研究資源  
穩定的投資團隊

- ▶ 投資經驗平均**16年**，於瀚亞任職平均**8年**。
- ▶ 資產管理規模達**453億美元**固定收益資產。



資料來源：瀚亞投資(新加坡)

## 亞洲在地固定收益團隊

亞債系列產品齊全 - 涵蓋亞洲債券 高收益債 當地貨幣債 與全球新興市場債



### 營運規模大

- ▶ 泛亞與單一國家資產管理規模 425億美金\*
- ▶ 該規模為交易對手提供**接觸和強大的定位**



### 具經驗且穩定的投資團隊

- ▶ 16年平均投資經驗且流動率低
- ▶ 集中團隊由區域固定收益長、9名投資組合經理、5名信用分析師和一名量化分析師組成



### 完整的投資方法

- ▶ 動態且多因子投資方法：聚焦於**基本面、評價與技術分析**
- ▶ 強調**專有研究**的嚴格信用研究方法

## 亞洲在地固定收益團隊 完整的債券投資組合管理

### 由上而下- 總體經濟評估

- ▶ 信貸市場現況
- ▶ 違約率
- ▶ 公司盈餘
- ▶ 供給面
- ▶ 風險胃口
- ▶ 市場流動性
- ▶ 產業比較
- ▶ 跨市場比較

### 由下而上- 優質債券選擇

- ▶ 違約壓力測試
- ▶ 內部信用評分
- ▶ 相對價值分析
- ▶ 潛在違約可能計算

### 債券投資策略

- ▶ 資產比重與基準指數
- ▶ 產業配置
- ▶ 相對低估的投資機會

## 警語

瀚亞投資基金為瀚亞投資(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，並指定瀚亞投資(盧森堡)股份有限公司擔任其基金管理機構。瀚亞投資基金(以下統稱「本基金」)經金融監督管理委員會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。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，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及新興市場國家之債券型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%，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。本基金之收益分配由經理公司依基金孳息收入情況，決定應分配之收益金額；本基金主要投資風險包括債券發行人違約之信用風險、利率變動之風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動之風險及政治、經濟風險，本基金配息政策及投資風險揭露於基金公開說明書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效。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。投資一定有風險，投資人在選擇投資標的時，請務必先考量個人自身狀況及風險承受度。若一級別之股份以基準貨幣，即美元或歐元之外的貨幣(如澳幣、紐幣、南非幣)申購及贖回時，其匯率波動可能導致股東投資績效的減少或增加，因而大幅影響該貨幣級別之績效。投資經理人得藉由避險交易降低此風險。惟避險交易若不完善或只涵蓋部分投資的外匯曝險，該級別仍將承擔損益結果。此避險交易並不保證消除所有的貨幣風險。請注意，有關子基金中不同之貨幣級別，某一級別的貨幣避險交易可能對該子基金之其他級別之淨值產生不利影響，因各級別並非獨立的投資組合，實際投資利率以及匯率需視實際匯率為準，避險策略之利得或損失將視兩國之市場利率利差而定，將隨市場利率波動而變化，並非獲利之保證。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。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閱：境外基金資訊觀測站：<http://www.fundclear.com.tw>、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。