

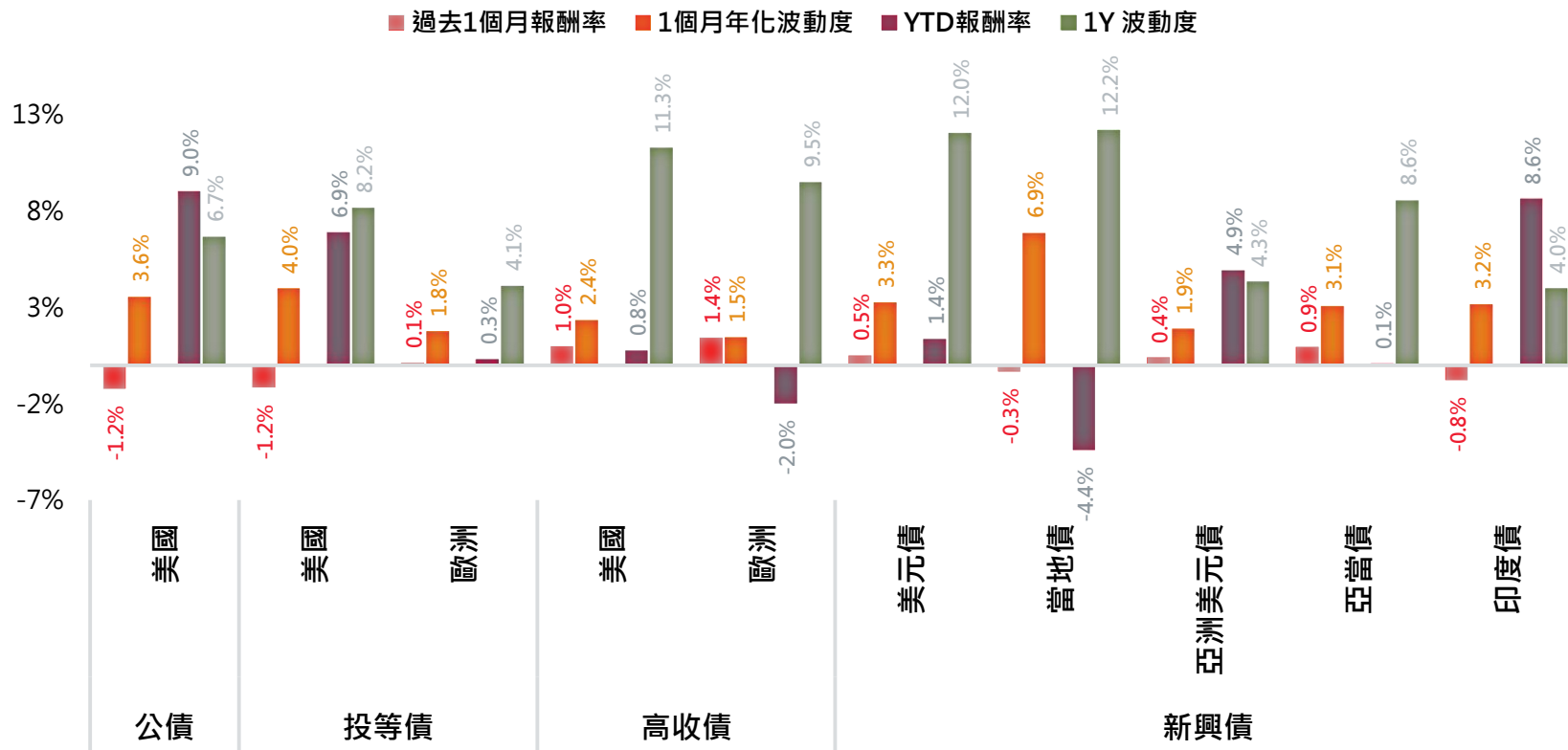


# 全球債市投資展望

瀚亞投資  
September 2020

## 債券市場表現與波動度

8月份風險性債券續有表現，YTD跌幅收復大部分



資料來源：BofA Merrill Lynch and JP Morgan Bond Index/瀚亞投信整理, 2020/8/31

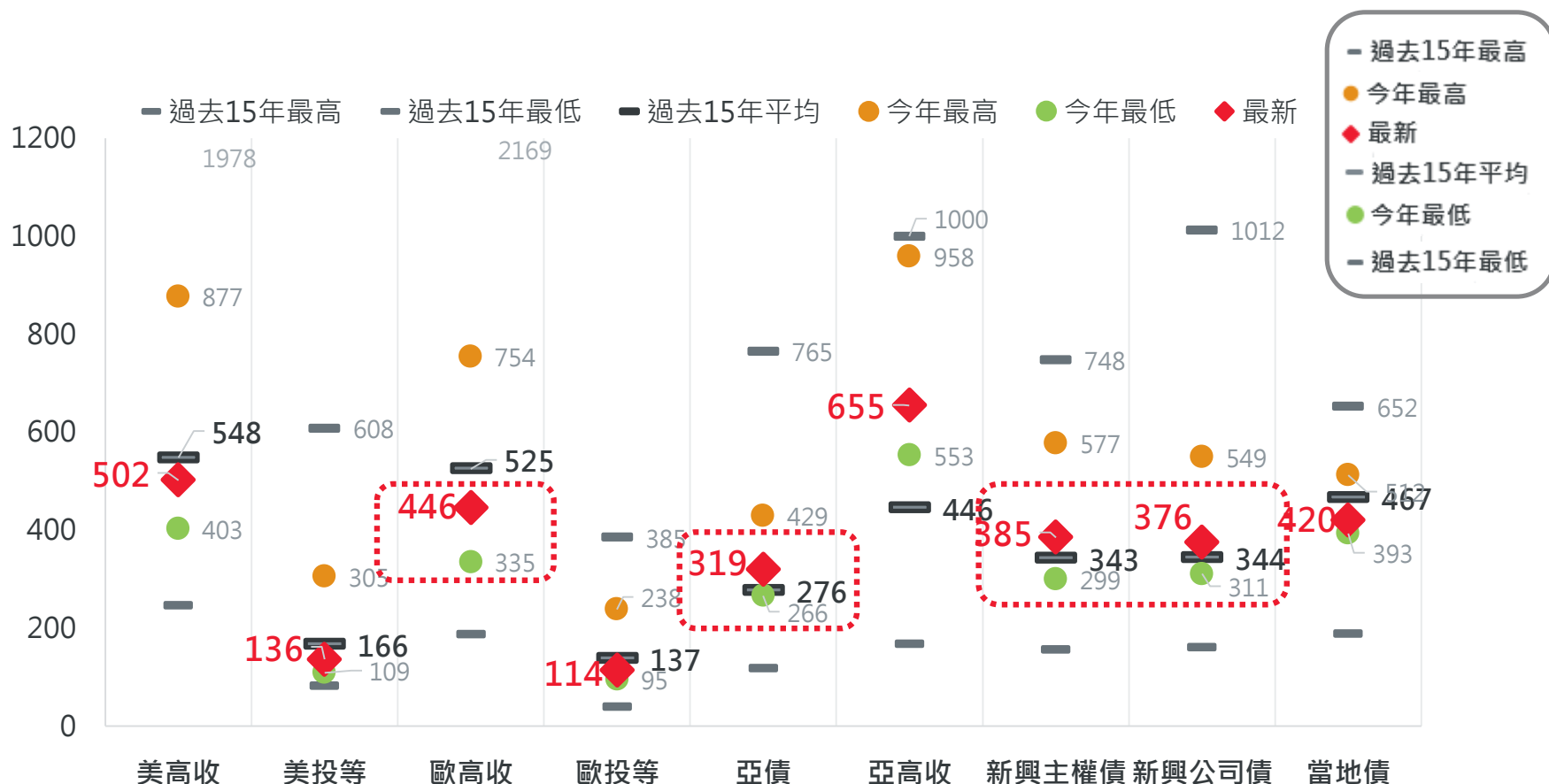
## 債市投資展望結論

| 債種  | 分析  |   | 說明                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 綜合看法 |
|-----|-----|---|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| 公債  | 評價面 | - | <ul style="list-style-type: none"> <li>Fed主席鮑爾升息準則: (1). 3yr AIT &gt; 2.0% (2). 失業率 &lt; CBO NAIRU =&gt; 升息條件轉嚴</li> <li>Fed主席鮑爾於8月底全球央行年會上表示將放寬通膨2%目標=&gt;激勵長天期美債利率上彈與長短天期利差走寬</li> </ul>                                                                                                                                                               | -    |
|     | 技術面 | + |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |      |
|     | 基本面 | - |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |      |
| 投等債 | 評價面 | = | <ul style="list-style-type: none"> <li>8月公司債信評調降情況較上月持續改善; 美銀預期20Q4竟發行量為負</li> <li>美銀預期2020Q3底美IG信用利差@125</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                     | +    |
|     | 技術面 | = |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |      |
|     | 基本面 | + |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |      |
| 高收債 | 評價面 | = | <p>多空因素拉鋸力道減輕，多方仍略占上風，利差方向仍是收斂，若跟隨股市修正則是加碼時機</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>全球央行擴表購債有利於高收債行情持續，聯準會新策略採“靈活的平均通膨目標”，暗示低利率持續</li> <li>信用壓力指標顯示本信用週期已由高違約階段轉為恢復階段，預估未來12個月違約率由10%降至6%</li> <li>過去經驗，違約高點落後利差高點約9個月，利差急速收斂後，下階段將隨違約率走降而緩收斂或持平</li> <li>信用債市違約恐慌緩解，過去高品質債帶動的利差收斂或將由低信評債接棒</li> </ul>                                               | +    |
|     | 技術面 | + |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |      |
|     | 基本面 | = |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |      |
| 新興債 | 評價面 | = | <ul style="list-style-type: none"> <li>新興美元債：美股漲多回檔，新興美元債一度跟隨美國公債反彈，惟聯準會表態可容忍通膨超標，不利較長存續期間券種，預期較高評級之新興短中期債券較為受惠。</li> <li>新興當地債：地緣政治風險帶動美元短線回升，加上新興當地貨幣殖利率已創歷史新低，預期短線表現受限。</li> <li>亞洲美元債：亞洲投資等級美元券殖利率已近前低，價格上漲空間有限；亞洲高收益美元券價格近期受活絡之初級市場支持，但投標者集中於亞洲投資人，建議中性看待後市。</li> <li>亞洲當地債：收益率不及美元債，低息國家相對較有機會</li> <li>印度債：通膨壓力+債券供給+經濟狀況呈壓殖利率曲線仍有上行空間</li> </ul> | +    |
|     | 技術面 | + |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |      |
|     | 基本面 | = |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |      |

資料來源：瀚亞投信, 2020/9

## 多數信用債利差已收復今年擴大空間約7~8成

與起漲點相比，以亞債、新興債及歐高收較具收斂空間



資料來源：BoAML Bond Index/JP Morgan Bond Index/Bloomberg, 2020/8/31

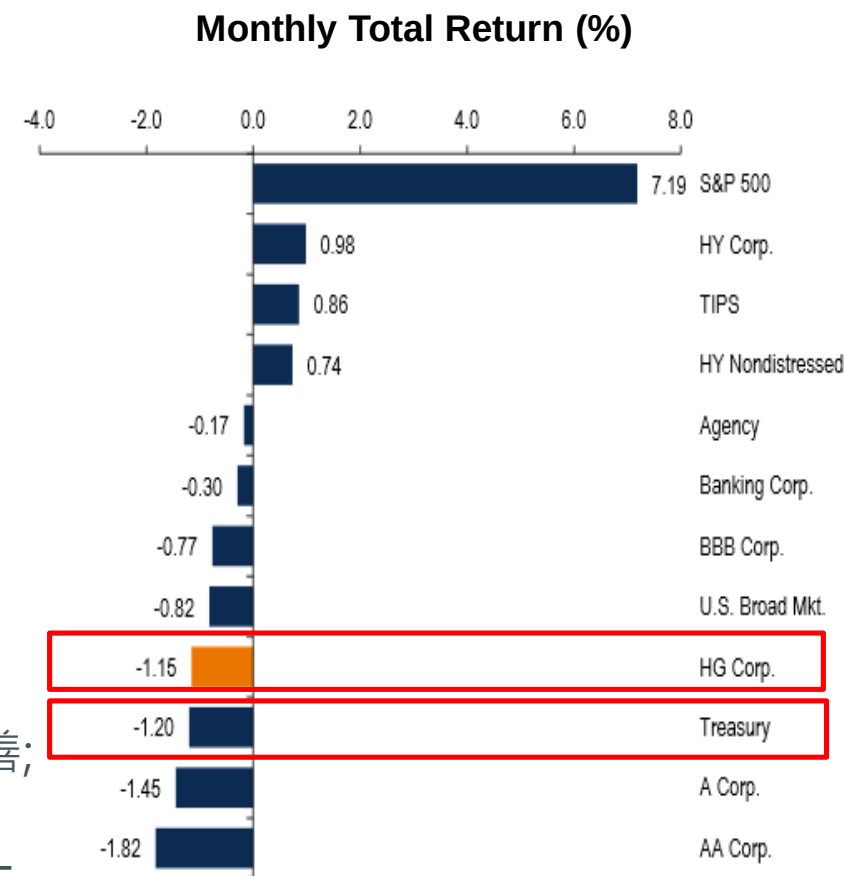


# 成熟國家投資等級債市 投資展望

## 結論: 鮑威爾釋放更多寬鬆指引，但除仍需財政支持; 觀察美元走勢變化

### ■ 總經基本面:

1. Fed主席鮑爾於8月底全球央行年會上表示將放寬通膨2%目標=>激勵長天期美債利率上彈與長短天期利差走寬
2. Fed主席鮑爾升息準則: (1). 3yr AIT > 2.0% (2). 失業率 < CBO NAIRU => 升息條件轉嚴
3. 未來短期美元可能進一步下滑，但美總統大選結束後，預期將可能轉強

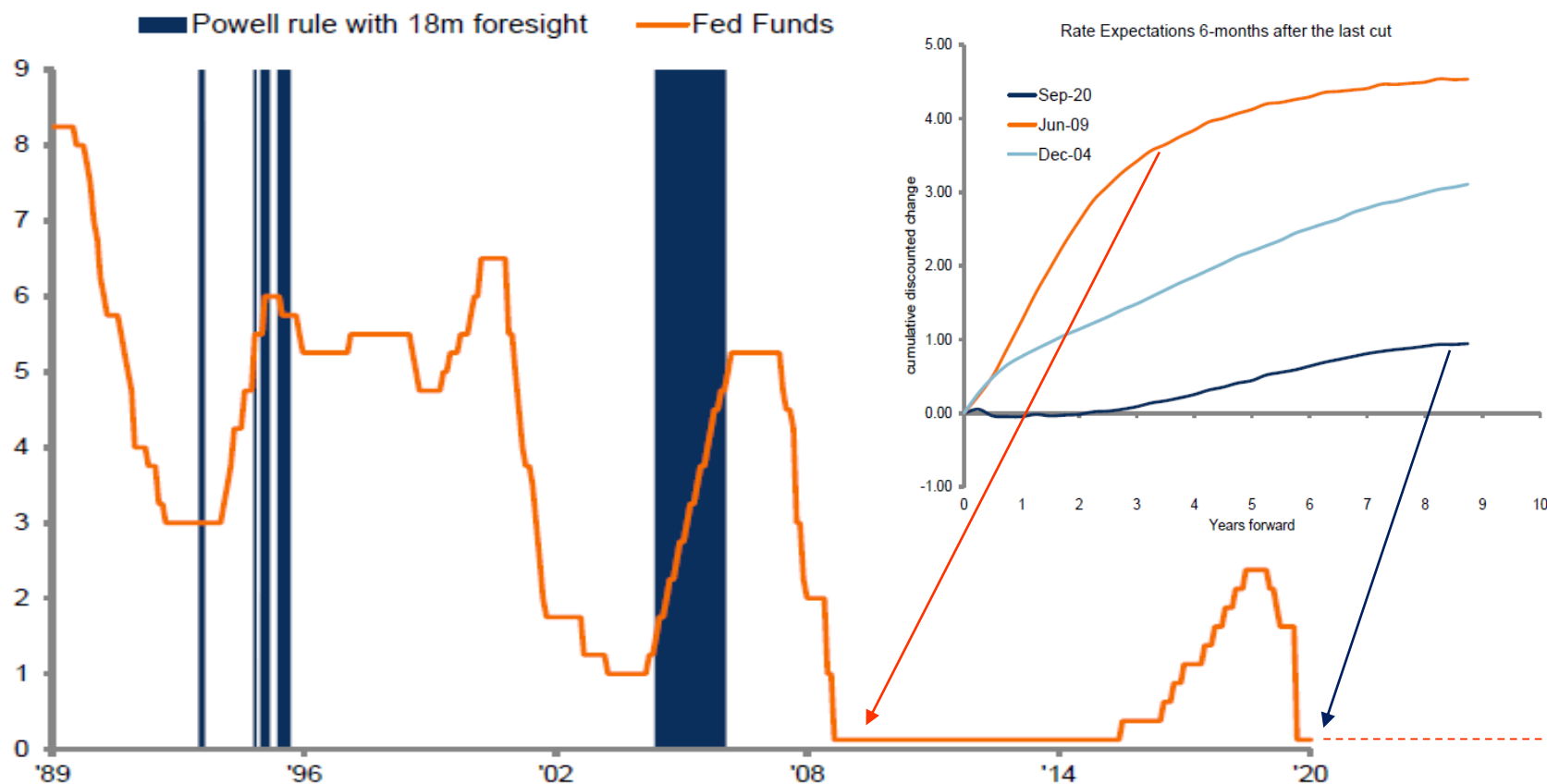


### ■ IG市場看法: 籌碼面有利美IG投資

1. 8月公司債信評調降情況較上月持續改善; 美銀預期20Q4竟發行量為負
2. 美銀預期2020Q3底美IG信用利差@125

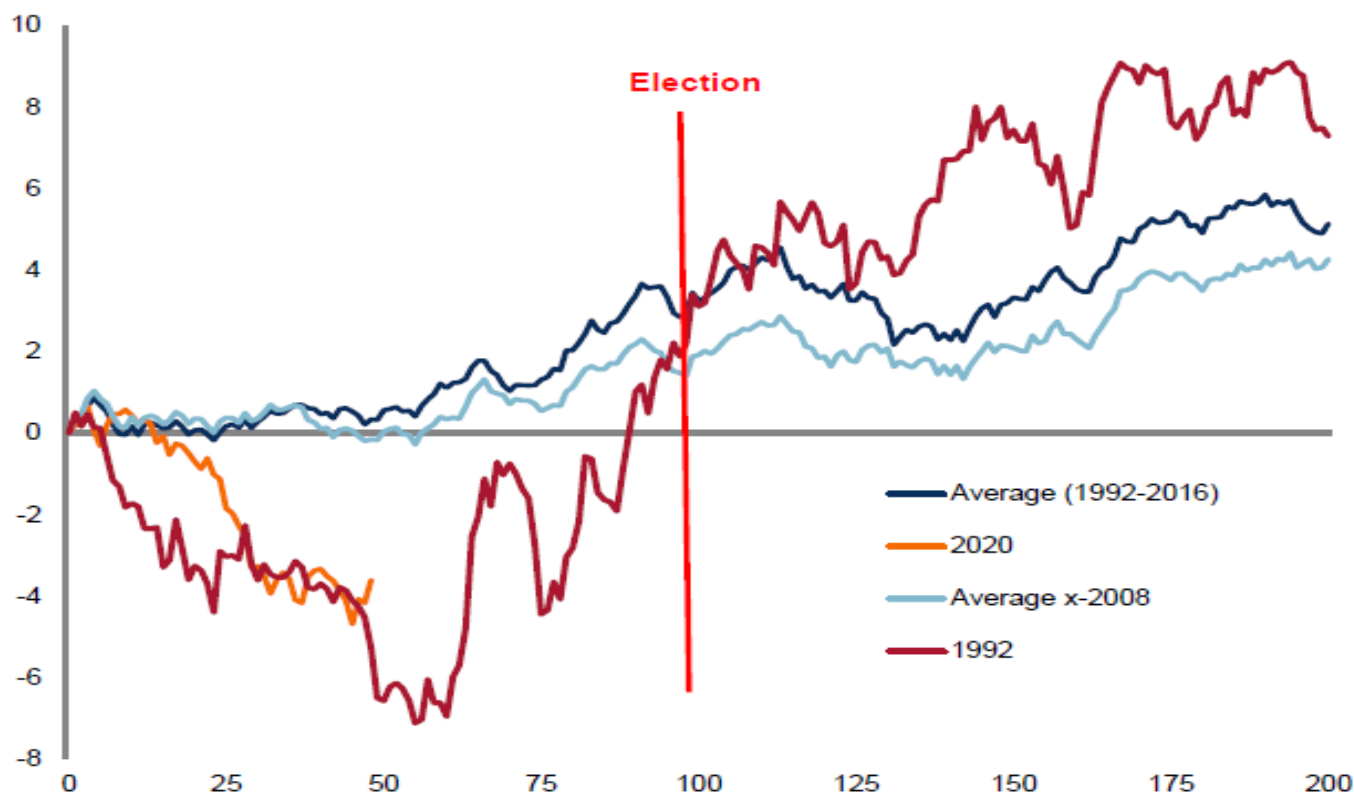
Source: BofA Merrill Lynch Global Research, Bloomberg, ICE Data Indices, LLC

**Fed主席鮑爾升息準則: (1). 3yr AIT > 2.0% (2). 失業率 < CBO NAIRU**  
 但從歐元美金遠期外匯利差來推論，相較過去，市場已充分感受寬鬆政策



Source: State Street Global Markets, Bloomberg

StateStreet認為2020的美元走勢類似於1992年總統大選 (前後100天)  
未來短期美元可能進一步下滑，但美總統大選結束後，預期將可能轉強



Source: State Street Global Markets, Bloomberg

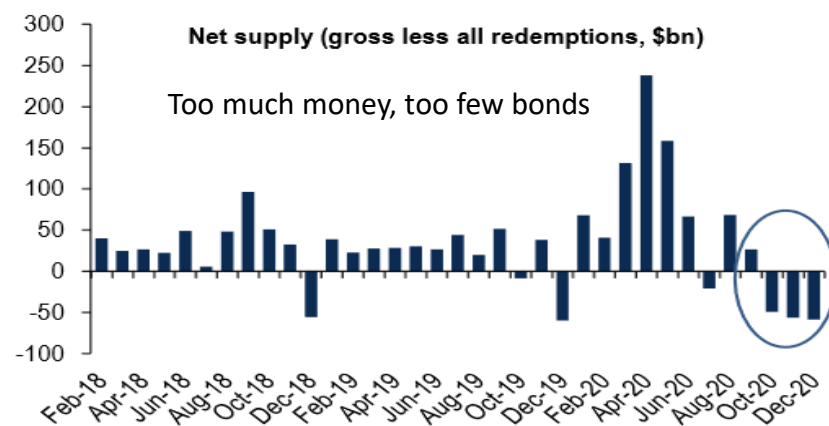
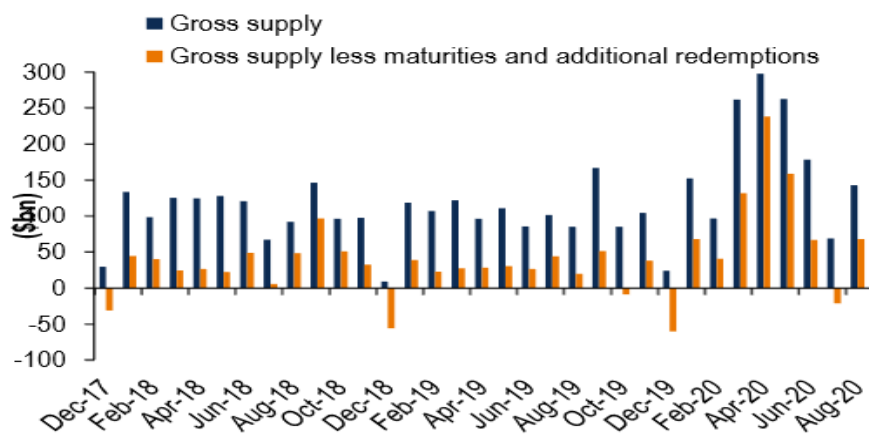
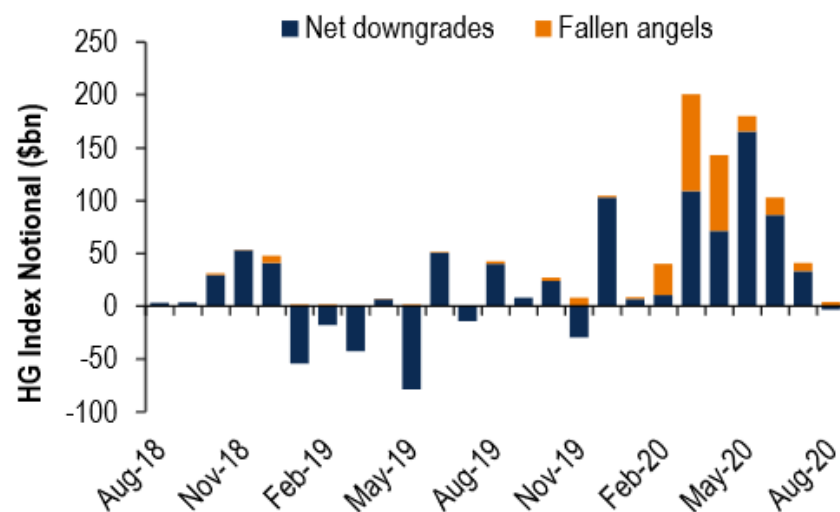
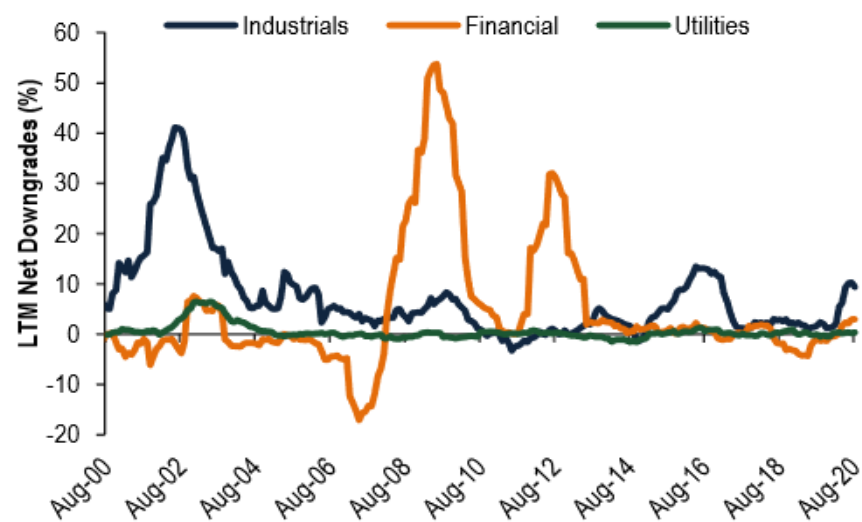


## 2020 Q3美債十年期預測: Bloomberg中位數0.65%; 較前次下滑10 bps



Source: Bloomberg, USGG10YR

## 8月公司債信評調降情況較上月持續改善; 美銀預期20Q4竟發行量為負



Source: State Street Global Markets, Bloomberg



# 成熟國家高收益債市 投資展望

疫情/疫苗消息

政策支持

經濟復甦力道

多空因素拉鋸力道減輕，多方仍略占上風

利差方向仍是收斂，若跟隨股市修正則是加碼時機

## 基本面

- 信用壓力指標顯示本信用週期已由高違約轉為恢復階段
- 市場對違約率的預估下降

- 疫情後續影響、大選、及股市修正對市場氣氛的衝擊

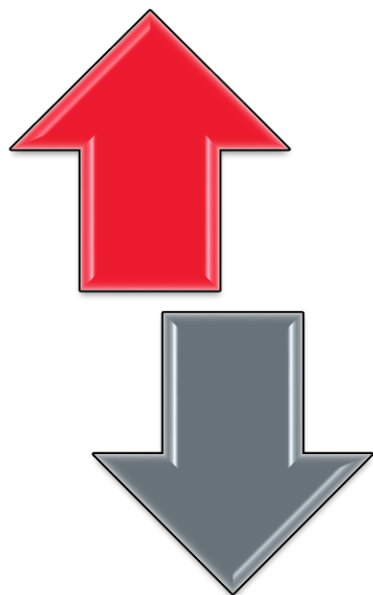
## 技術面

- 全球央行寬鬆政策，低利環境使市場對收益需求增加
- 供給減少(墮落天使降/初級發行減少)

## 評價面

- 殖利率水準及超額利差對中長期投資人而言仍具吸引力

- 利差已回復疫情前的近8成，持續收斂空間可能有限

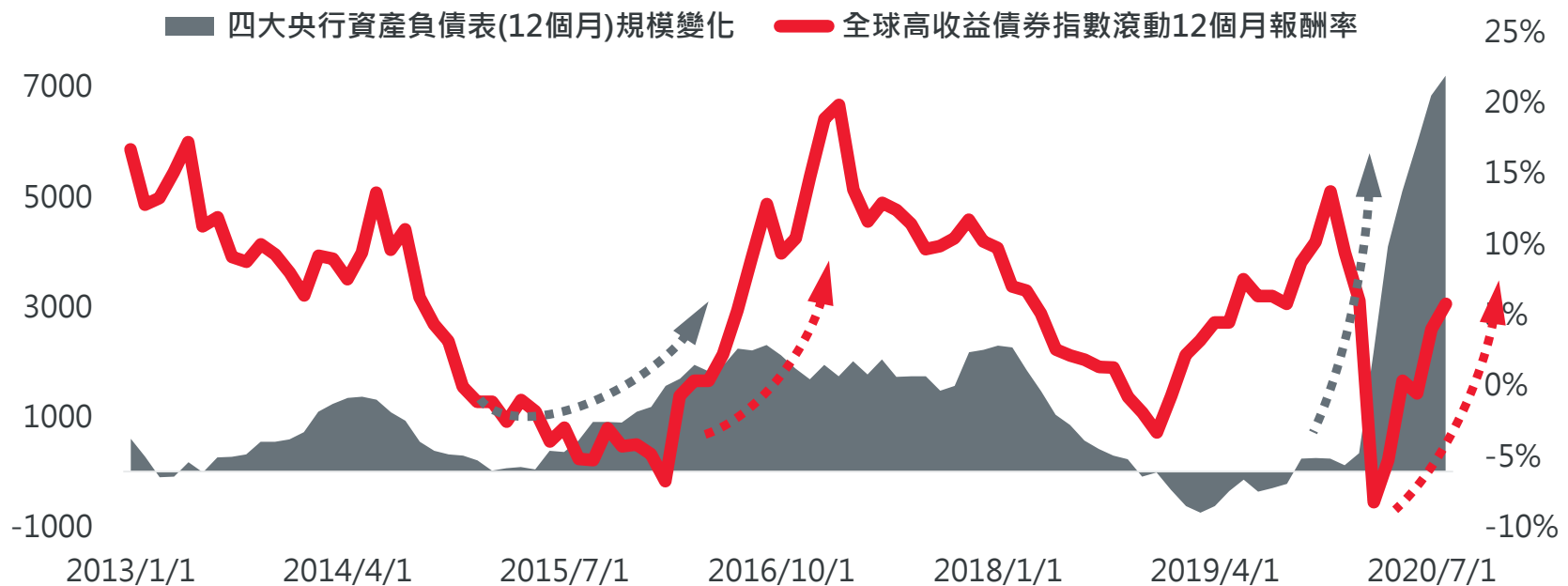


## 全球央行擴表購債有利於高收債行情持續

### 聯準會新策略採“靈活的平均通膨目標”，暗示低利率持續

- ▶ 經濟盡情擴張，Fed 全力點火不阻止；
- ▶ 短期不會思考升息。失業率低於目標，CPI 高於 2% 門檻也不會升息；
- ▶ 負面風險：美債殖利率持續大彈，逼出YCC(殖利率曲線控制)及QE縮減的聯想，但應是明年下半年的事。

#### 主要央行資產負債表變動與全球高收債報酬率走勢



資料來源：Bloomberg, 2020/8

## 信用壓力指標顯示本信用週期已由高違約階段轉為恢復階段 預估未來12個月違約率由10% ↓ → 6%

- 信用壓力的大多數指標在最近幾週繼續改善，有65%的指標顯示高違約階段已經結束而進入復甦階段。未改善的指標大多與低信評市場有關。
- 綜合考慮所有因素，市場預估未來12個月違約率由10%降至6%(以面額加權計算則為5.5%)。

高收債信用壓力指標

| 指標             | 目前     | 前兩次循環接近的位置 |           |
|----------------|--------|------------|-----------|
|                |        | 2001~2002  | 2008~2009 |
| 利差             | 502    | 600        | 600       |
| 賤售比率           | 8.40%  | 22.60%     | 13.60%    |
| 差異度            | 79%    | 86%        | 81%       |
| CCC級賤售比重       | 65%    | 80%        | 90%       |
| BB-BBB 利差      | 178bps | 155        | 160       |
| 4週年化發行量        | 48%    | 43%        | 32%       |
| CCC級4週年化發行量    | 13%    | 12.70%     | 6.20%     |
| HY利差曲線         | 95bps  | -50%       | -50%      |
| HY買賣價差         | 0.35pt | -          | -         |
| HY基金流入量        | 31%    | -          | -         |
| VIX            | 26pt   | 19         | 18        |
| S&P自低點以來報酬率    | 59%    | 22%        | 25%       |
| S&P vs. 前次循環高點 | 5.30%  | -9.20%     | -8.70%    |

65%的指標顯示高違約階段已經結束而進入復甦階段。

未改善的指標大多與低信評市場有關

資料來源：BofA Global Research, 2020/9/4

Improved since last update

Deteriorated since last update

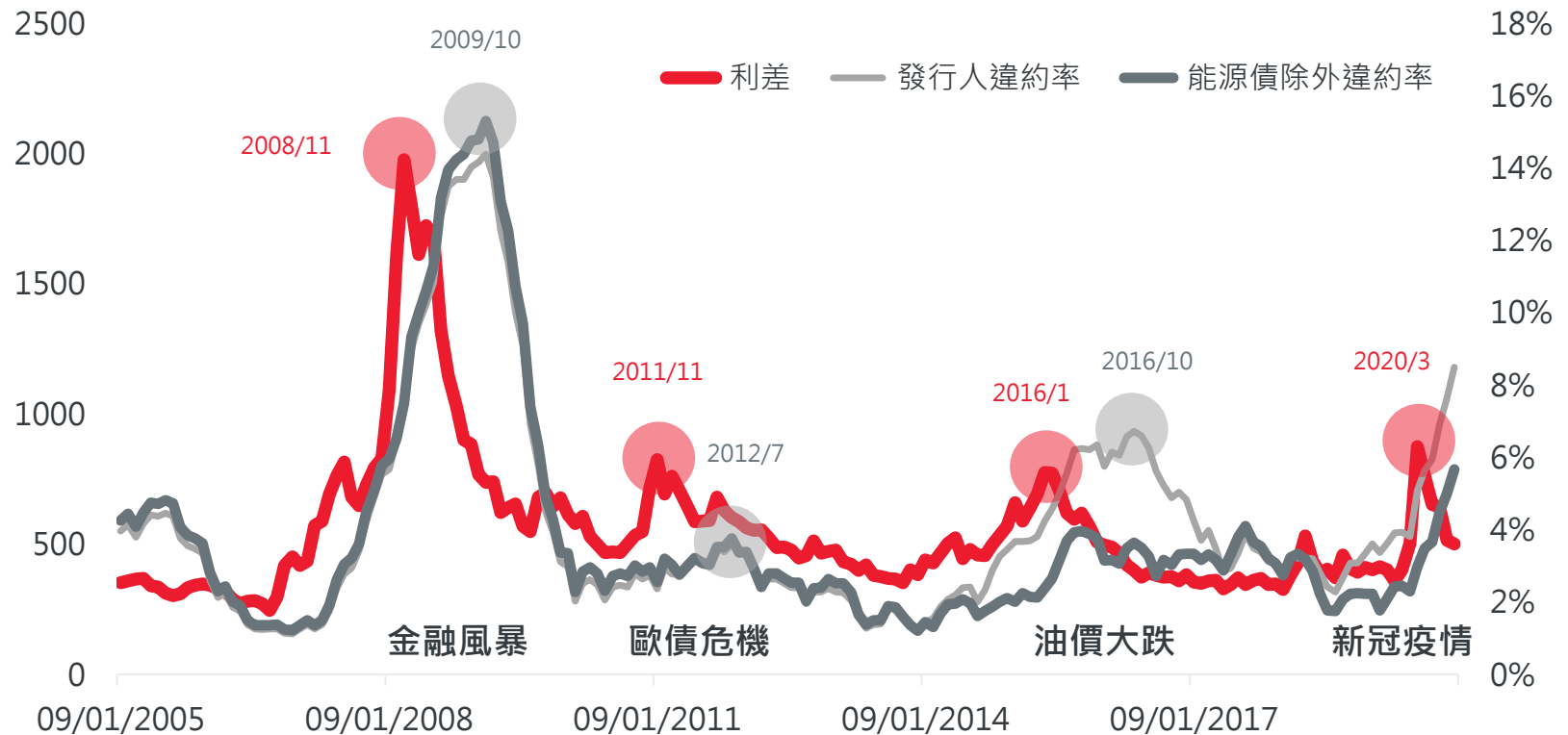
Proportion of indicators signaling the recovery

65%

## 過去經驗，違約高點落後利差高點約9個月

利差急速收斂後，下階段將隨違約率走降而緩收斂或持平

高收債利差與違約率走勢



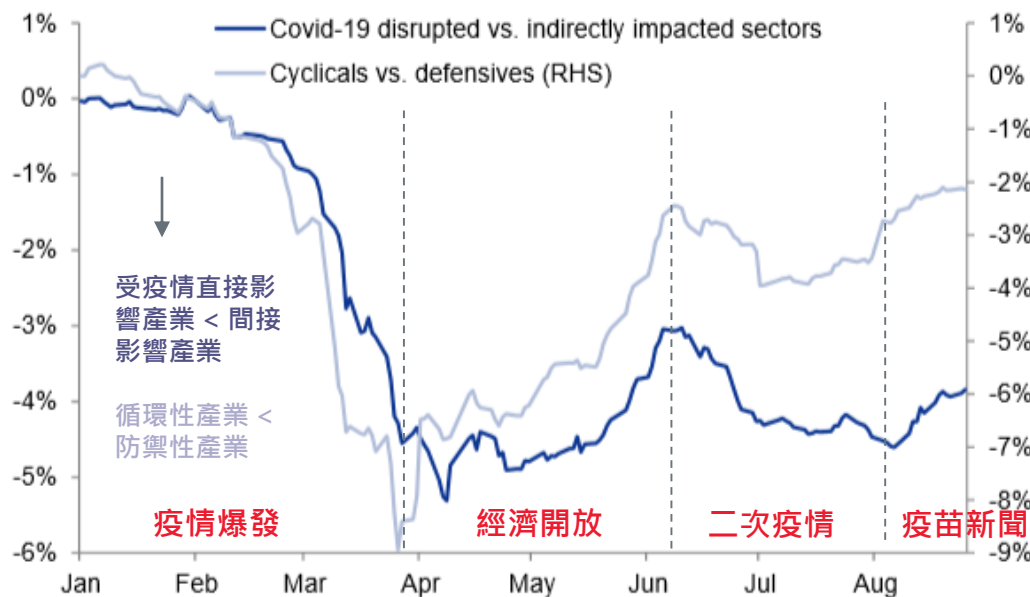
資料來源：BoAML Bond Index, 2020/8/31

## 產業表現隨疫情消息變化而波動

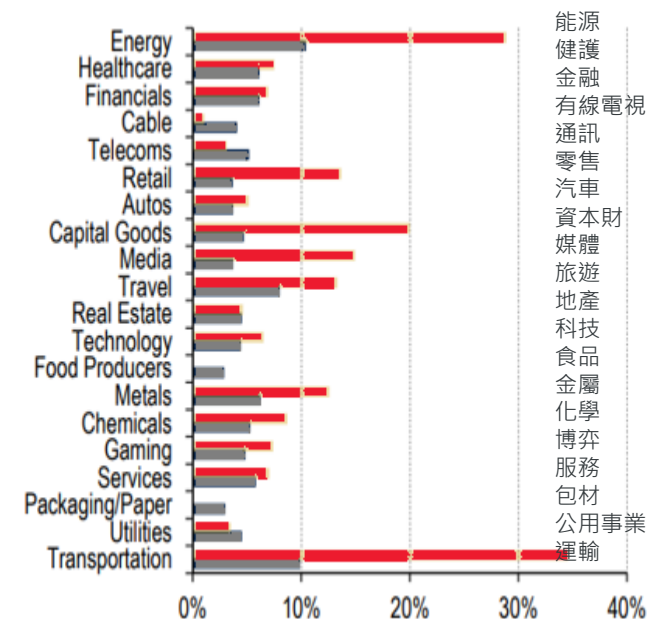
### 多數產業的賤售比率(價格)已過度反應實際違約狀況

- (1)2月下旬~3月全部行業因風險情緒惡化均遭到不計價拋售；(2)至5月中因經濟重新開放樂觀情緒週期性和受干擾產業表現勝過大盤；(3)但6月中旬，因美國部分地區感染激增，前述產業轉弱；(4)而在過去幾週裡，隨著有關疫苗接種進展正向新聞，週期性和受干擾產業再度恢復表現。

#### 高收債產業走勢(受影響vs.較不受影響；循環性vs.防禦性)



#### 高收債各產業違約率及賤售比率



資料來源：iBoxx, Goldman Sachs Global Investment Research, 2020/8/28





# 新興市場債市 投資展望

## 每月投資結論

### EM DEBT

#### 投資建議

##### ▶ 新興美元債：

美股漲多回檔，新興美元債一度跟隨美國公債反彈，惟聯準會表態可容忍通膨超標，不利較長存續期間券種，預期較高評級之新興短中期債券較為受惠。

##### ▶ 新興當地貨幣債：

地緣政治風險帶動美元短線回升，加上新興當地貨幣債殖利率已創歷史新低，預期短線表現受限。

| 資產類別  | 展望評級 |
|-------|------|
| 新興美元債 | +    |
| 新興當地債 | =    |

## 新興區域經濟

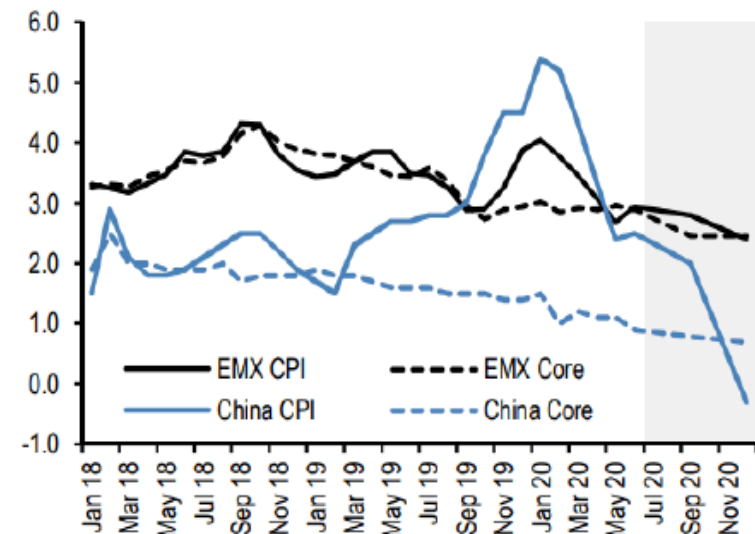
### 新冠疫情重創新興國家經濟

#### 許多新興國家仍陷新冠疫情苦戰

|              | COVID-19 confirmed cases |      |      |        | GAI mobility | Health proxy |
|--------------|--------------------------|------|------|--------|--------------|--------------|
|              | past month               | %m/m | %w/w | per mn |              |              |
| Colombia     |                          | 241  | 26   | 0.7    | -35          | 1.5          |
| South Africa |                          | 227  | 16   | 0.9    | -21          | 2.8          |
| Argentina    |                          | 218  | 24   | 0.5    | -35          | 5.0          |
| India        |                          | 216  | 27   | 0.1    | -36          | 0.7          |
| Hong Kong    |                          | 198  | 34   | 0.0    | -31          | -            |
| Philippines  |                          | 192  | 22   | 0.1    | -14          | 1.0          |
| Israel       |                          | 190  | 18   | 0.9    | -18          | 3.1          |
| Romania      |                          | 102  | 19   | 0.3    | -5           | 6.3          |
| Indonesia    |                          | 99   | 13   | 0.0    | -15          | 1.2          |
| Mexico       |                          | 94   | 12   | 0.4    | -26          | 1.5          |
| Brazil       |                          | 93   | 14   | 1.3    | -23          | 2.2          |
| Peru         |                          | 52   | 10   | 1.3    | -38          | 1.6          |
| Ecuador      |                          | 51   | 8    | 0.5    | -28          | -            |
| Czech Rep    |                          | 43   | 10   | 0.2    | 2            | 6.5          |
| Poland       |                          | 38   | 9    | 0.1    | 2            | 6.5          |
| Uruguay      |                          | 38   | 8    | 0.0    | -20          | 2.8          |
| Russia       |                          | 32   | 5    | 0.6    | 0            | 8.2          |
| Chile        |                          | 29   | 4    | 1.9    | -42          | 2.2          |
| Singapore    |                          | 21   | 5    | 0.9    | -37          | 2.4          |
| Turkey       |                          | 17   | 3    | 0.3    | -6           | 2.7          |
| Korea        |                          | 12   | 2    | 0.0    | -25          | 11.5         |
| Hungary      |                          | 10   | 2    | 0.0    | -1           | 7.0          |
| Taiwan       |                          | 6    | 2    | 0.0    | -3           | 6.9          |
| Thailand     |                          | 5    | 1    | 0.0    | -4           | 2.1          |
| Malaysia     |                          | 4    | 1    | 0.0    | -3           | 1.9          |

#### 新興區域通膨預期溫和

%oya, shaded area denotes forecast

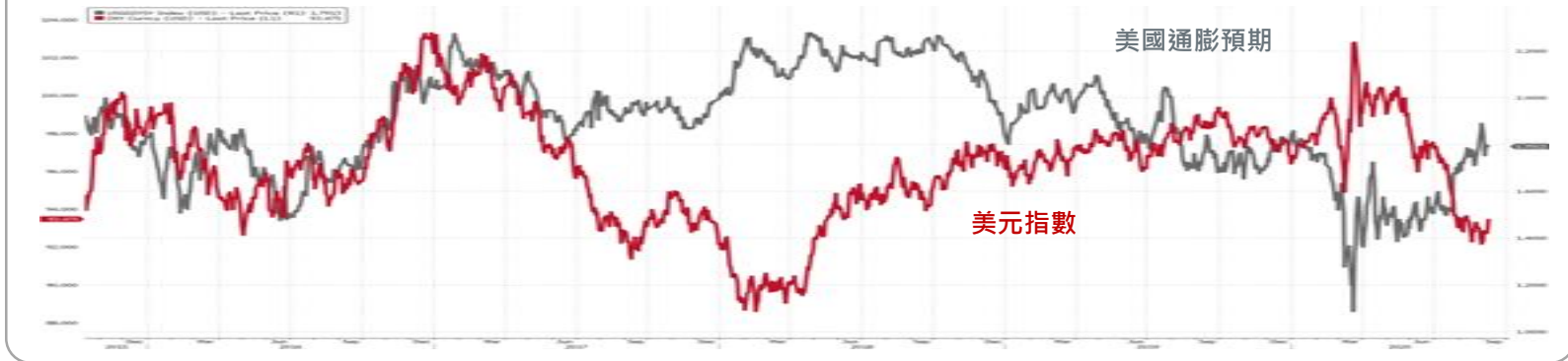


資料來源: JP Morgan, 2020/8

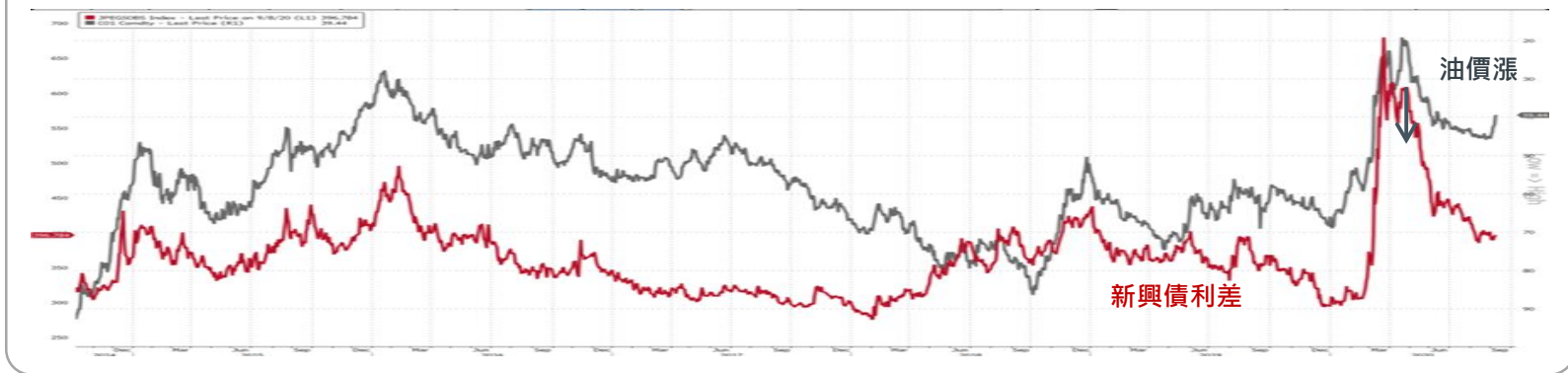
## 關注美元及油價走勢

美元弱勢、油價震盪，影響新興債表現

美國通膨預期 vs. 美元指數



JPM 新興美元債利差 vs. 布蘭特油價(右軸，反向)

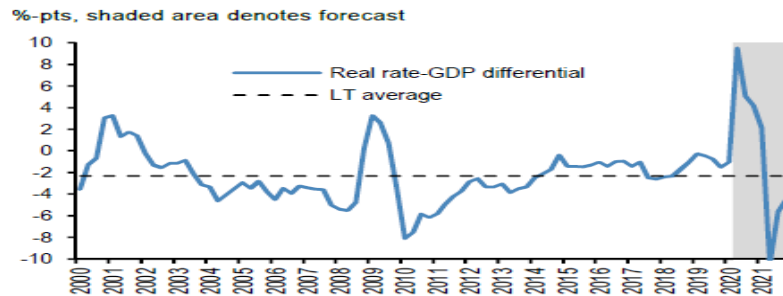


資料來源: Bloomberg, 2020/9

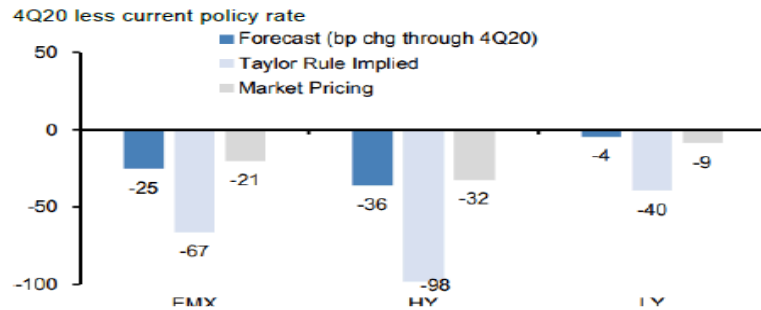
## 新興美元債

利差仍具收斂空間、寬鬆潮延續，有利新興債表現

### 新興實質利率與GDP差距創歷史新高



### 新興國家仍具更多寬鬆空間



### 新興債利差仍高於長期平均

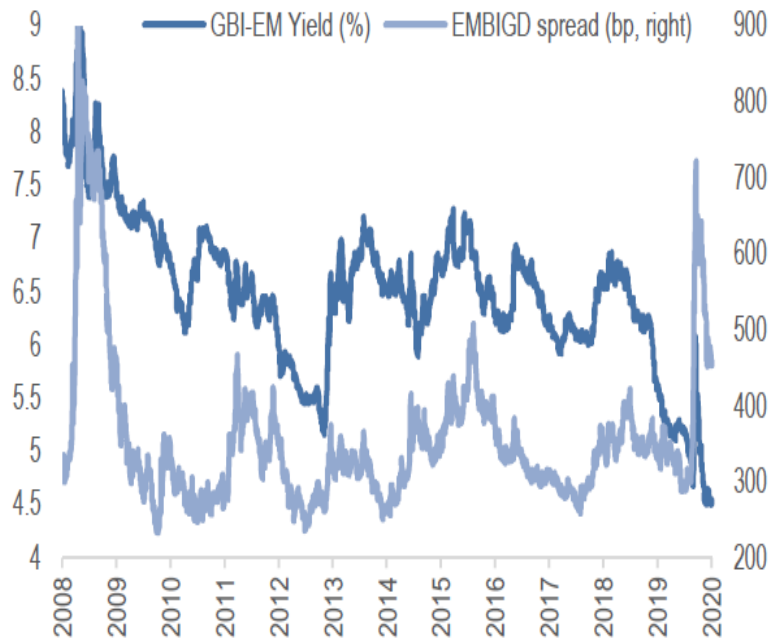


資料來源:(左)JP Morgan；(右)Bloomberg，2020/8

## 新興當地貨幣債

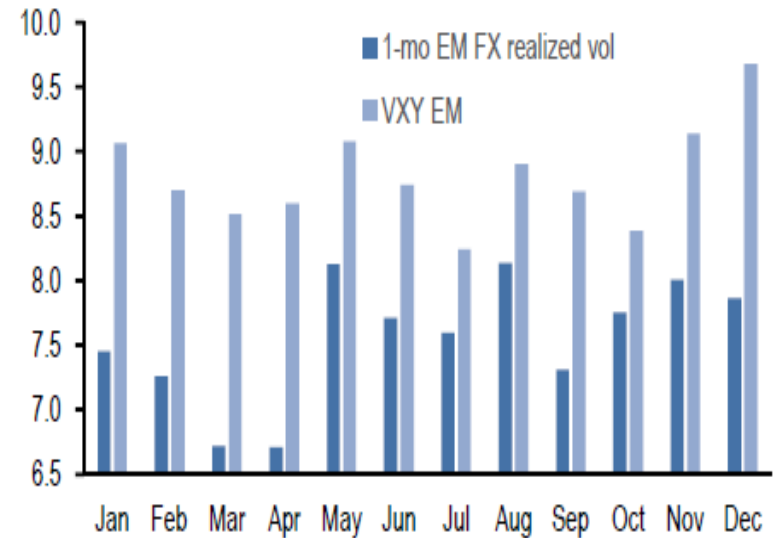
### 新興貨幣波動增加

新興當地貨幣債殖利率創歷史新低



歷史平均Q4新興貨幣波動偏高

EM FX volatility



資料來源: JP Morgan, 2020/8



# 亞洲債市 投資展望

## 亞洲美元券指數表現

### 高收益表現優於投資等級

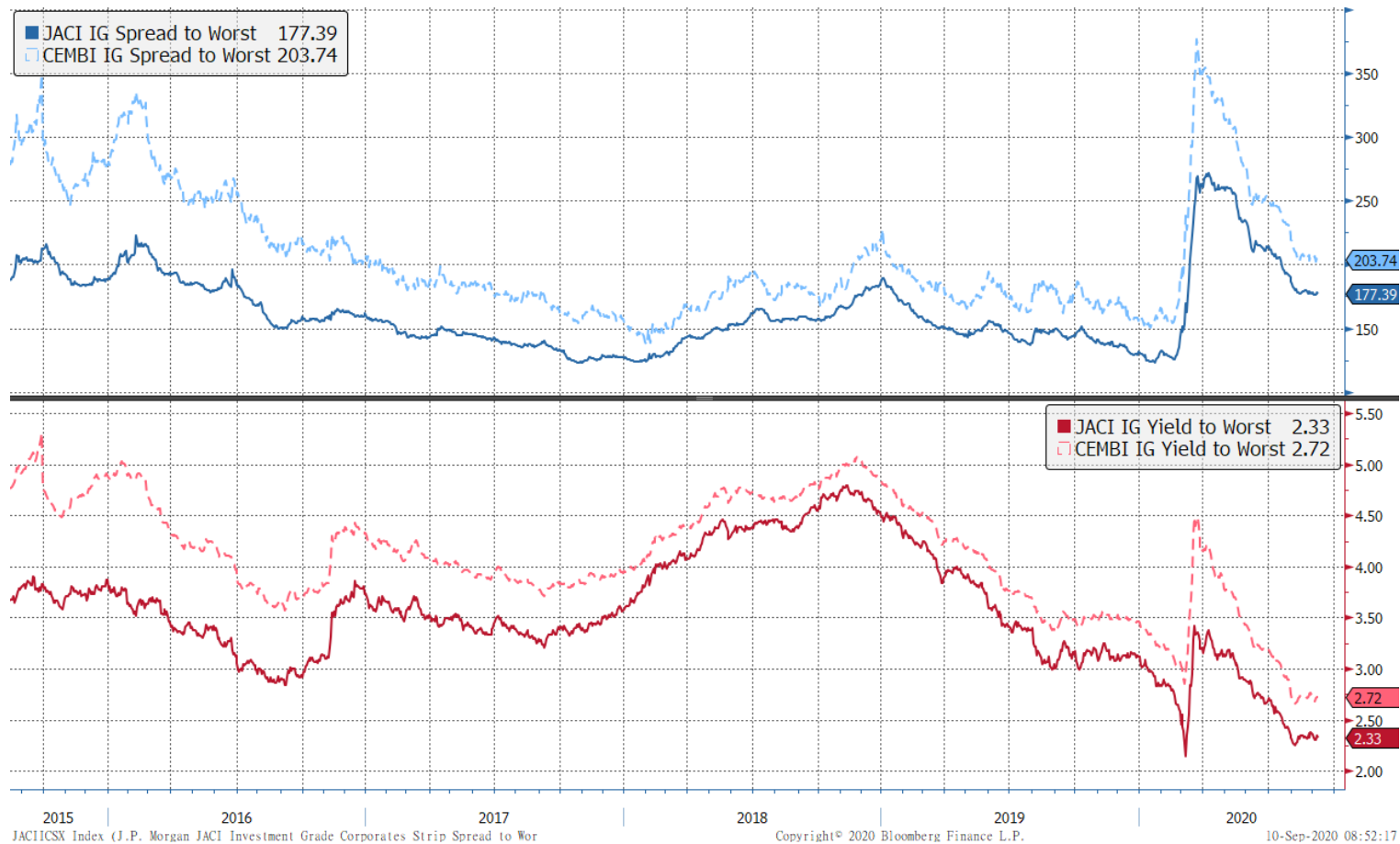
| 指數                      | MTD    | 7月     | 上次會議至昨日 | YTD   |
|-------------------------|--------|--------|---------|-------|
| <b>JACI亞洲債券指數</b>       | 0.12%  | 0.40%  | 0.06%   | 5.07% |
| 投資等級                    | 0.25%  | -0.10% | -0.12%  | 5.89% |
| 高收益                     | -0.29% | 2.15%  | 0.66%   | 2.67% |
| <b>JACI亞洲公司債指數</b>      | 0.05%  | 0.63%  | 0.25%   | 4.63% |
| 投資等級                    | 0.21%  | 0.14%  | 0.14%   | 5.34% |
| 高收益                     | -0.30% | 1.76%  | 0.51%   | 3.21% |
| <b>CEMBI全球新興市場公司債指數</b> | 0.23%  | 0.81%  | 0.35%   | 4.02% |
| 投資等級                    | 0.20%  | 0.31%  | 0.18%   | 5.52% |
| 高收益                     | 0.29%  | 1.61%  | 0.64%   | 1.59% |

資料來源: Bloomberg



## 亞洲投資等級美元券信用利差走勢

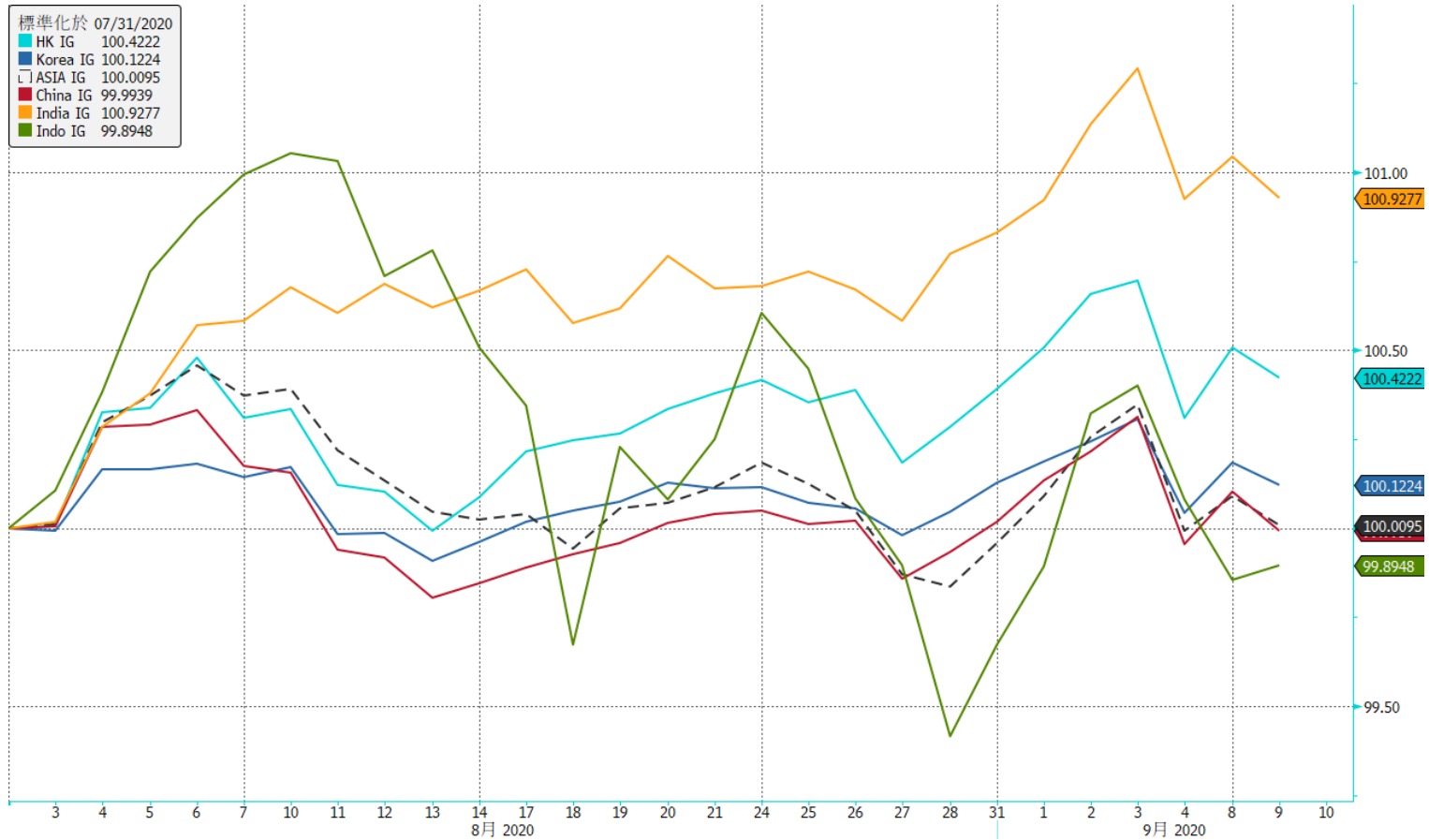
### 過去一個月利差未持續下行



資料來源: Bloomberg

# 亞洲投資等級美元券價格走勢

## 印度、香港表現相對較佳



IBXXAX47 Index (Markit iBoxx USD Asia ex-Japan Hong Kong Investment Grade TR1) A

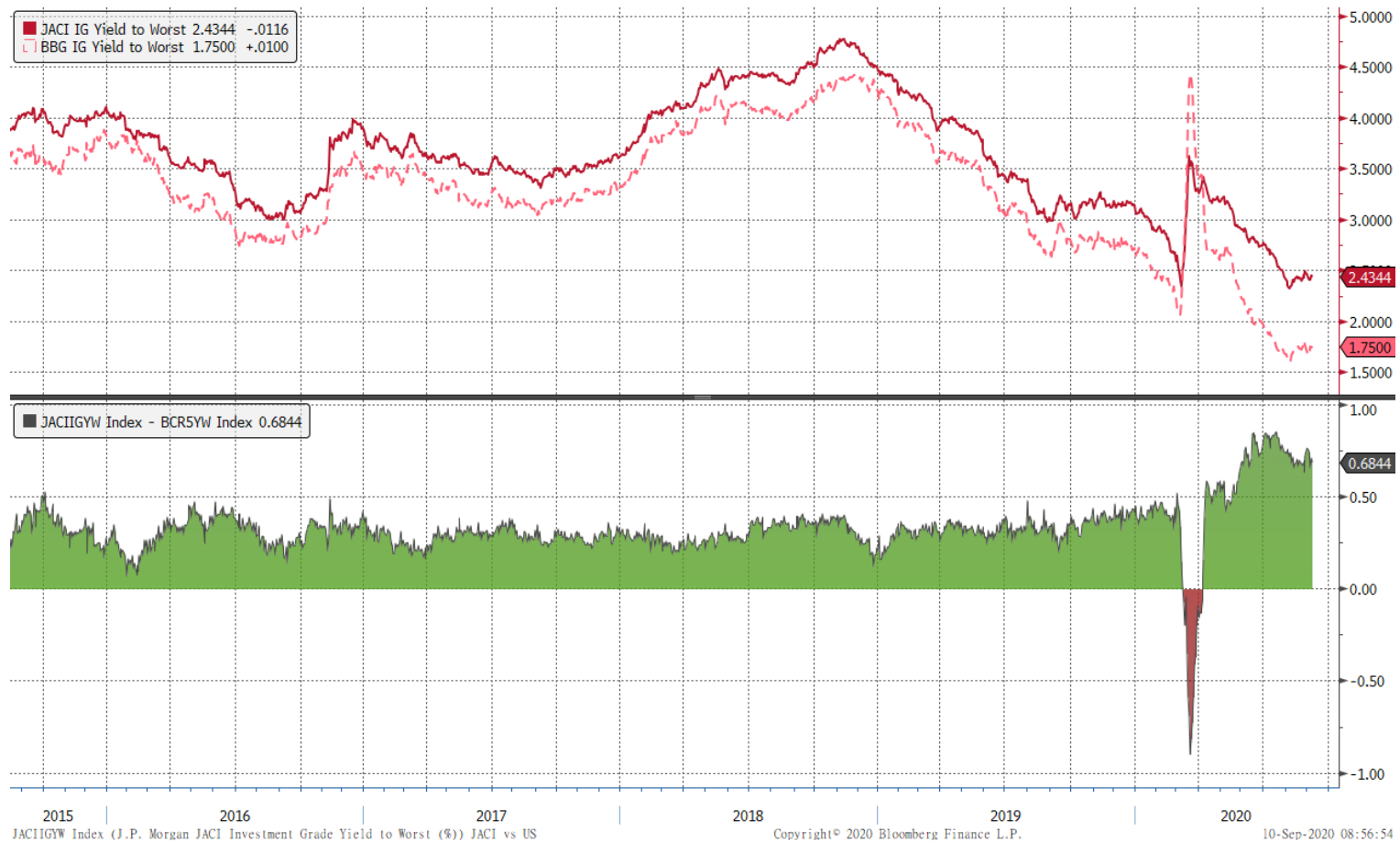
Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

資料來源: Bloomberg

瀚亞投資  
eastspring  
investments

英國保誠集團成員

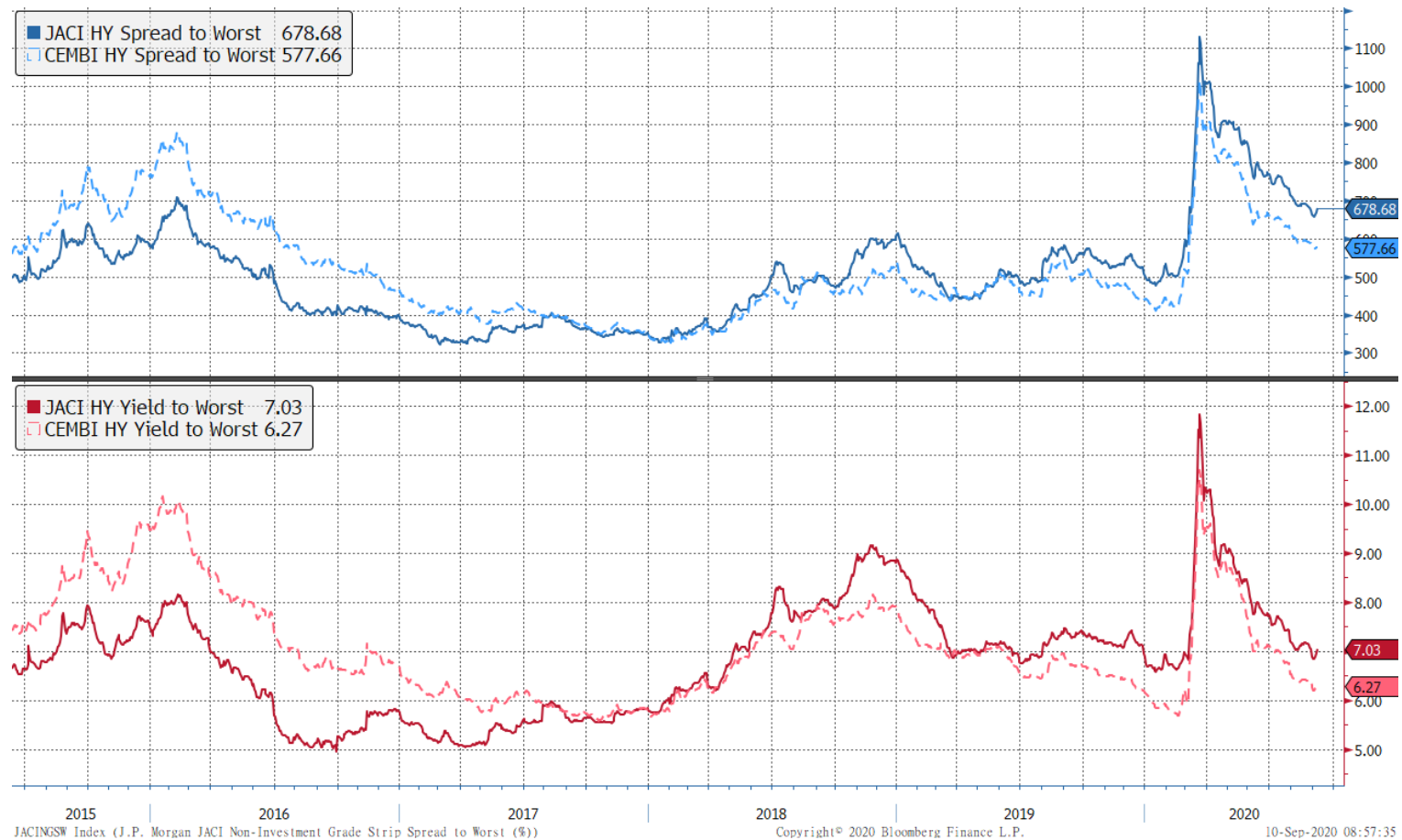
## 亞洲投資等級美元券相對價值 對美國公司債利差僵固



資料來源: Bloomberg

## 亞洲高收益美元券信用利差走勢

### 殖利率接近前低

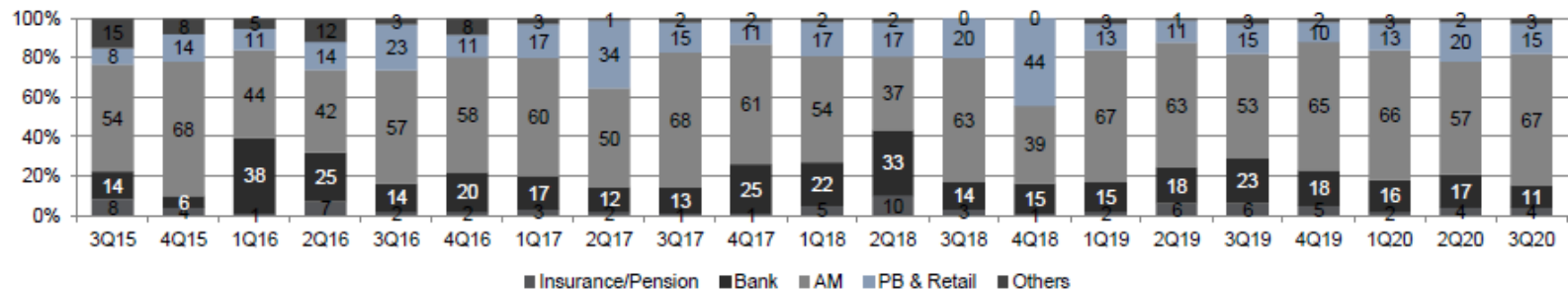


資料來源: Bloomberg

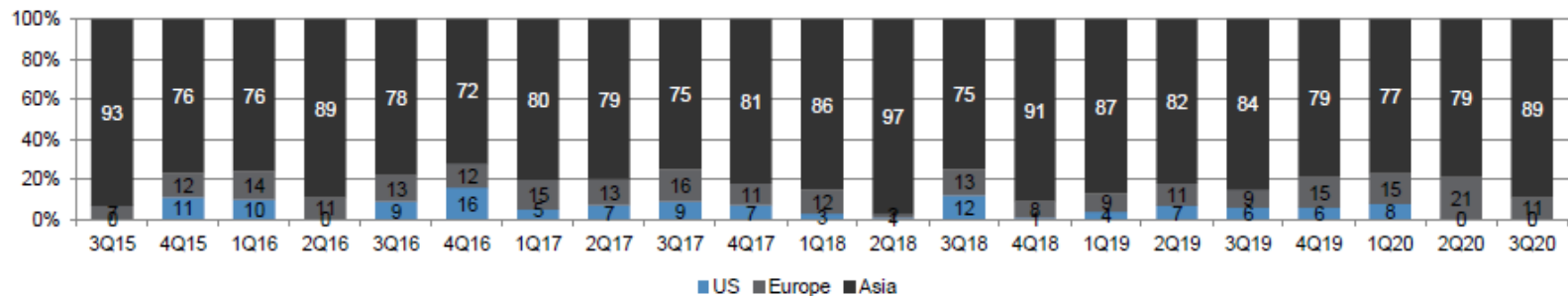
## 亞洲高收益美元券初級市場投資人結構

### 投標者集中於亞洲投資人

HY - by investor type



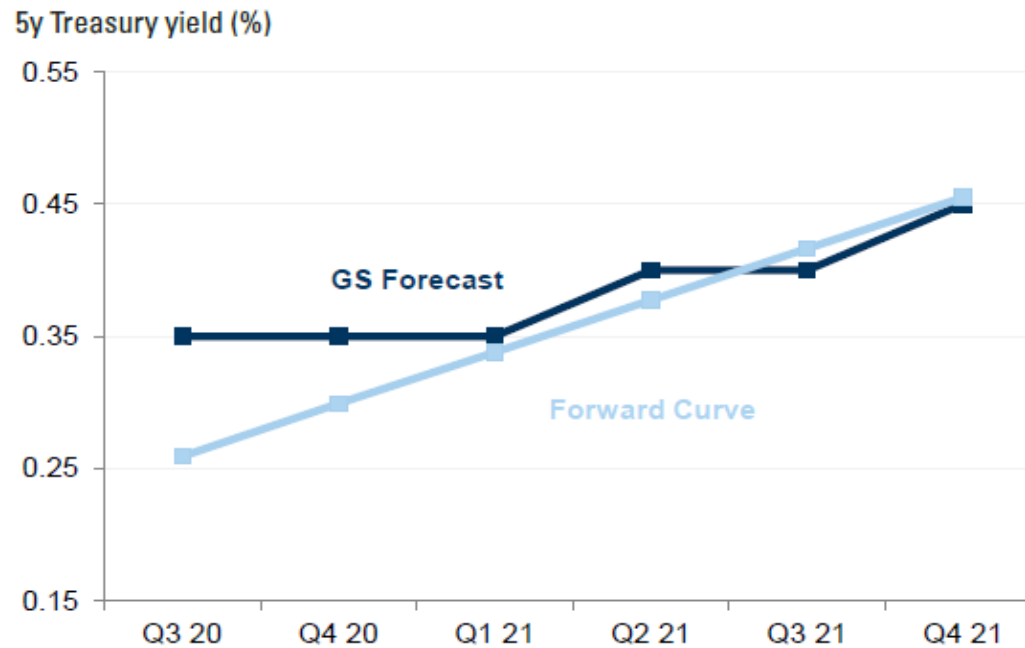
HY new issues allocation - by region



資料來源: JP Morgan

## 亞洲美元券信用利差預期

### 至2020年底亞債表現空間有限



| Index        | Current levels (bps) | 2020 end Forecast (bps) |
|--------------|----------------------|-------------------------|
| ABBI IG      | 166                  | 178                     |
| ABBI HY Corp | 745                  | 732                     |

資料來源: Goldman



# 亞洲本幣債 投資展望

| %     | 8月份    | 預估方向 |
|-------|--------|------|
| 亞洲當地債 | 0.93%  | =    |
| 印度債   | -1.73% | =/-  |

## 投資建議:

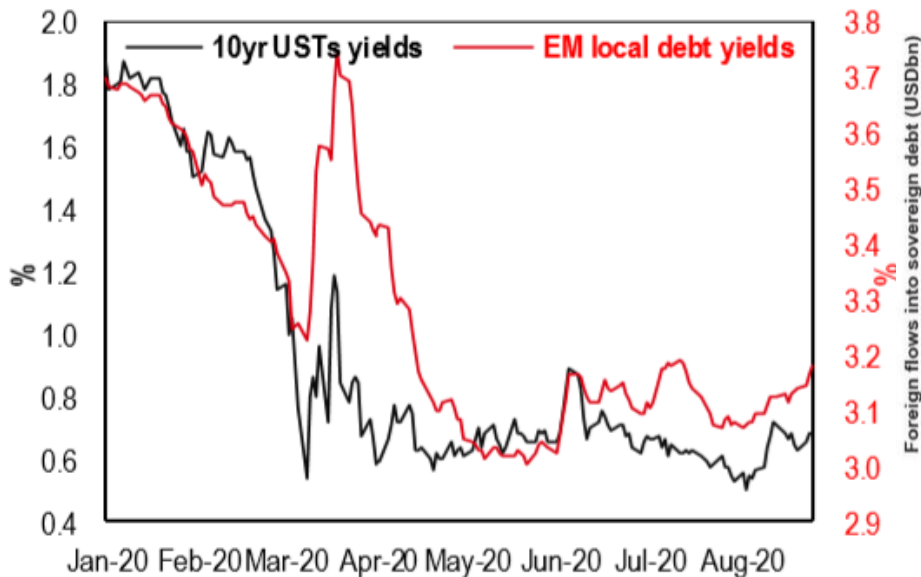
- ▶ **亞洲當地債**：收益率不及美元債，低息國家相對較有機會
- ▶ **印度債**：通膨壓力+債券供給+經濟狀況持續呈壓 殖利率曲線仍有上行空間



## 八月份本幣債價格修正

- 8月份本幣債殖利率隨中美貿易、部分國家通膨升溫、美債上揚而上行
- 國際資金偏好低息貨幣中國、韓國

### EM local debt yield has started to edge higher in August



Source: Bloomberg, HSBC

### Monthly trends in offshore bond flows of EM sovereign debt

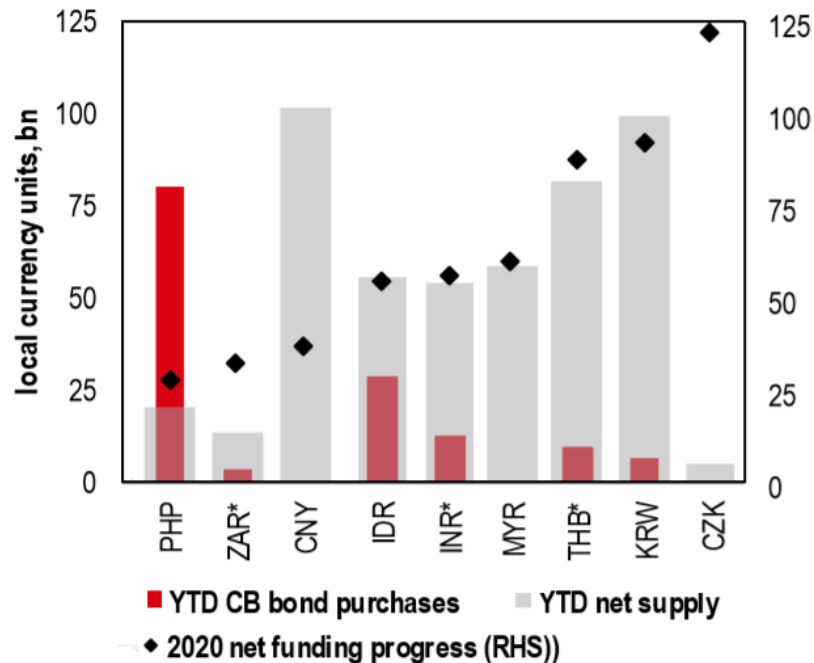
|                 | Dec-19 | Jan-20 | Feb-20 | Mar-20 | Apr-20 | May-20 | Jun-20 | Jul-20 | Aug-20 | Sep-20 |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| CNY             | 2.6    | 0.6    | 4.4    | 0.3    | 7.3    | 7.7    | 6.1    | 6.6    | 8.9    |        |
| KRW             | -2.8   | 4.1    | 0.4    | 2.5    | 6.0    | 1.6    | 0.7    | 2.7    | 0.8    | 0.6    |
| CZK             | 0.1    | 0.8    | -1.1   | 1.6    | 2.8    | 0.3    | 0.0    | 0.5    |        |        |
| RUB             | 0.3    | 2.3    | 2.6    | -3.7   | 1.3    | 0.9    | 0.1    | -0.2   |        |        |
| PEN             | 1.1    | 0.6    | 0.5    | -0.4   | -0.2   | 0.2    | 0.1    | 0.4    |        |        |
| ILS             | -0.1   | -0.1   | 0.0    | -0.5   | 0.3    | 2.0    |        |        |        |        |
| COP             | -0.6   | 0.4    | -0.3   | -0.7   | -0.2   | 0.4    | 0.1    | 0.0    |        |        |
| HUF             | 0.1    | 0.4    | -0.2   | -0.7   | 0.1    | 1.0    | -1.0   | 1.3    | -1.1   |        |
| MYR             | 1.8    | 0.9    | -1.9   | -2.9   | -0.5   | 0.3    | 2.8    | 1.7    |        |        |
| THB             | 0.2    | 0.3    | -0.6   | -2.4   | -0.9   | -0.2   | 0.7    | 0.4    | -0.3   |        |
| PLN             | -0.2   | -0.7   | 0.9    | -1.3   | -3.2   | 0.7    | -1.1   |        |        |        |
| ZAR             | 1.8    | 0.4    | 0.1    | -3.2   | -1.0   | -0.7   | -0.5   | 0.5    |        |        |
| TRY             | 0.1    | -0.5   | -1.7   | -1.8   | -1.0   | -1.1   | -0.5   | -0.2   | -0.4   |        |
| IDR             | -0.4   | 1.1    | -2.0   | -7.4   | -0.1   | 0.5    | 0.4    | 0.6    | -0.3   | 0.0    |
| BRL             | -5.6   | 3.7    | 1.4    | -10.5  | -4.4   | -0.4   | 1.8    | -0.9   |        |        |
| INR             | -0.3   | -1.7   | 0.8    | -6.1   | -1.2   | -2.3   | -2.5   | 0.1    | -0.1   | 0.0    |
| MXN             | 5.8    | 1.7    | 0.2    | -7.0   | -5.1   | -1.6   | -1.6   | -1.2   | 0.8    |        |
| EM              | 3.7    | 14.0   | 3.6    | -44.9  | -0.2   | 8.5    | 5.5    | 12.0   | 8.3    | 0.6    |
| EM ex CNY & KRW | 3.8    | 9.2    | -1.2   | -47.7  | -13.5  | -0.8   | -1.3   | 2.7    | -1.3   | 0.0    |

資料來源：HSBC, BLOOMBERG, Refinitiv Datastream. 202008

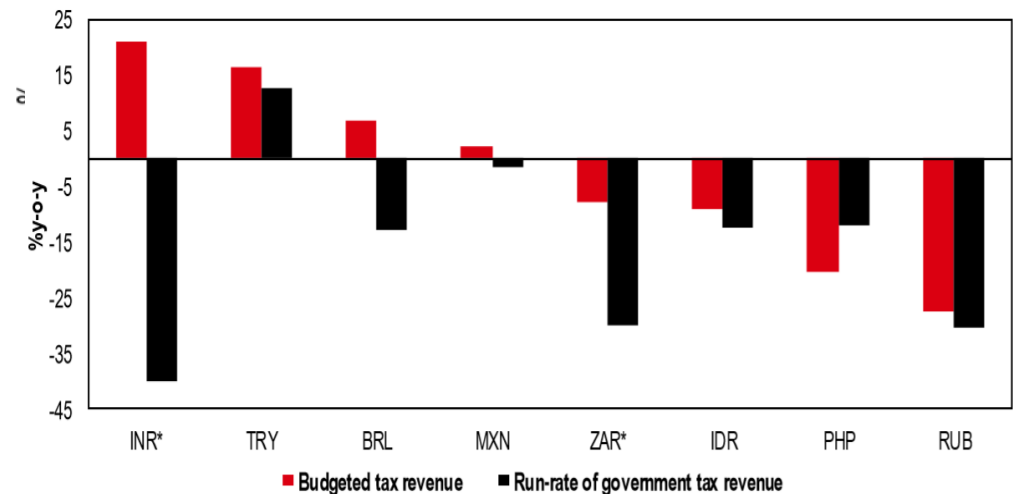
## 亞洲本幣債中 中國供給壓力較輕

- 截至八月底，中國已完成64%發債計畫，其中本地債券已完成73%
- 亞洲本幣債中，菲律賓、印尼、印度政府購入債券支撐力道最大

### Asia lead with the scale of central bank bond purchases



### Tax revenues shortfall significantly below budget plan in India and South Africa



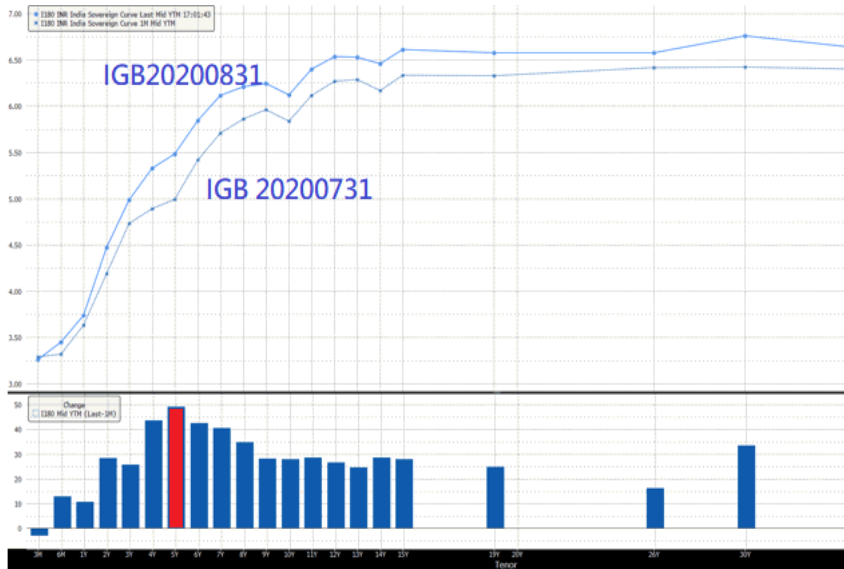


# 印度債市 投資展望

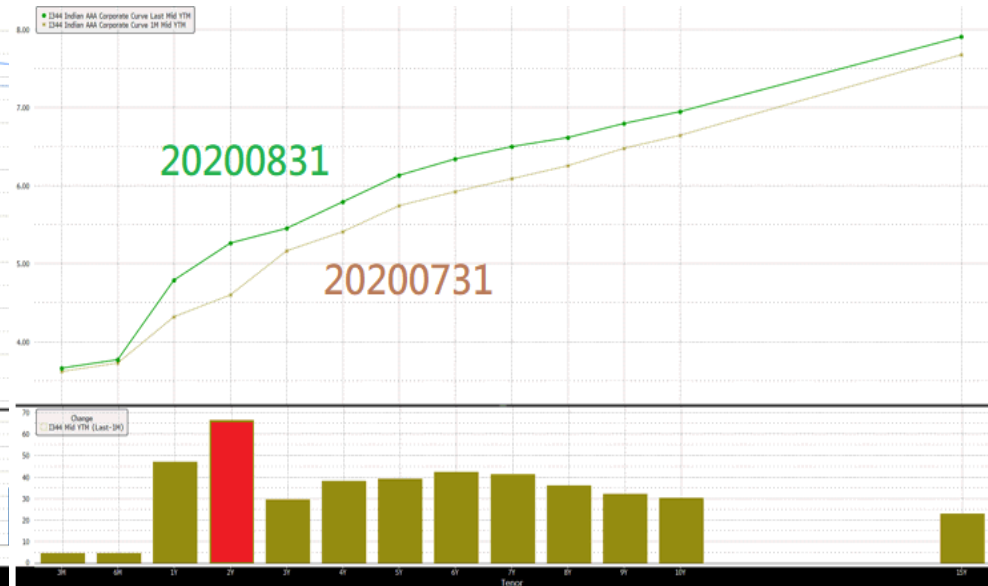
## 印度公債與AAA公司債殖利率走勢

- 8月印度通膨升溫、GDP -23.9%、GST稅收不如預期使債券殖利率上行
- 政府持續進行扭轉操作，5年期債券上揚幅度最大。10年期公債殖利率預估區間5.75-6.25%、5年期債券殖利率區間4.75-5.5%

印度10年期公債殖利率曲線變化



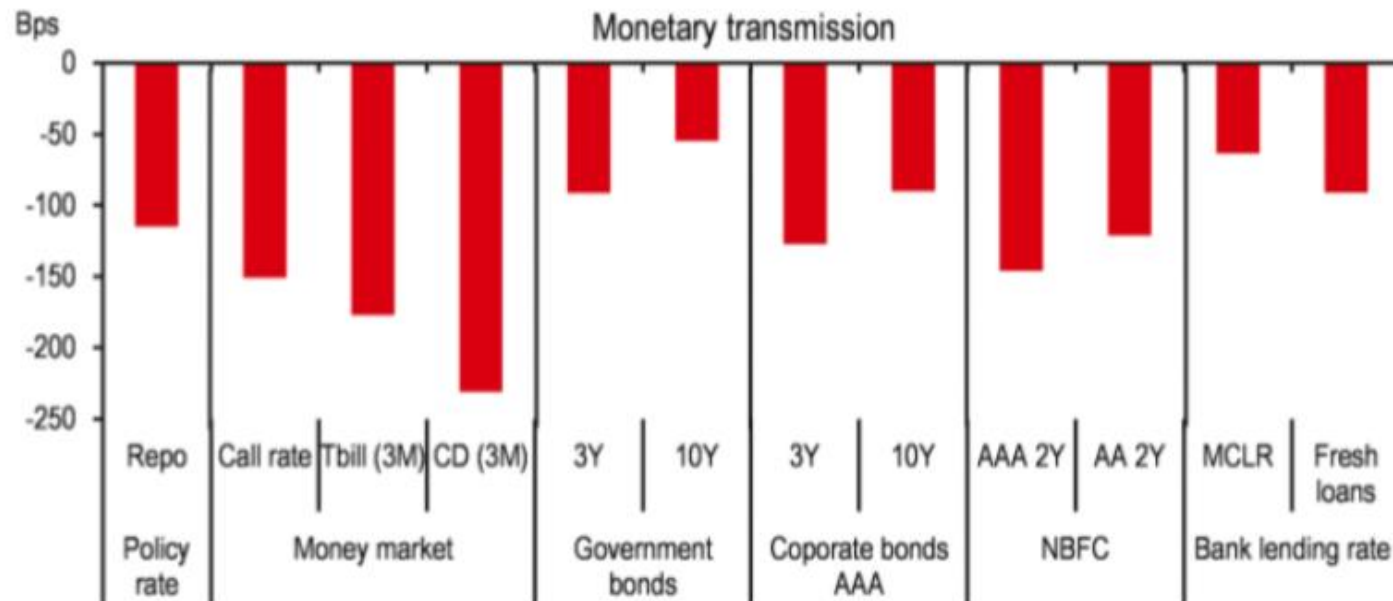
印度AAA公司債殖利率曲線變化



資料來源：BLOOMBERG, 2020/8/13

## RBI持續傳遞政策利率引導

- 8/25政府進行 200T 盧比公開市場操作，九月份政府將再進行2輪各2000億盧比扭轉操作、與九月中1兆盧比LTRO
- 9/1政府放寬銀行投資公債認列持有至到期至22%(原為19.5%)，降低評價壓力約可為政府債帶來~3.6兆盧比銀行資金流入

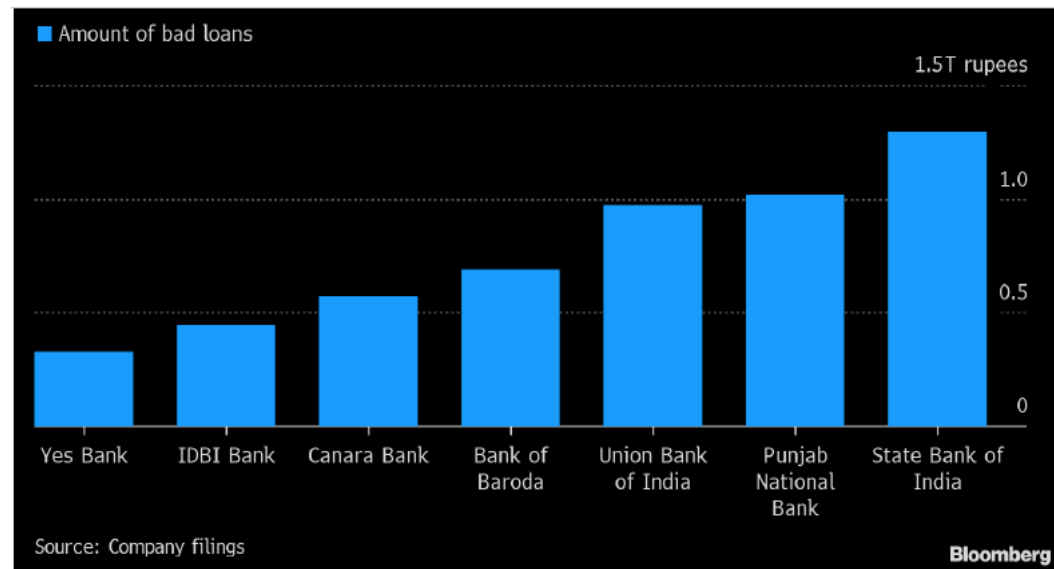


Source: Bloomberg, HSBC. Note: Yields and MCLR are as of end-July 2020. Weighted average lending rate on fresh loans is as of end-June.

## RBI 再推出\$140B壞帳重整計畫

- FY20 壞帳+8.5%，S&P預估FY21壞帳上升 17-19%(政府預估+12.5)，2000年以來最高水位
- 五大指標衡量 26產業，可2年內不必認列重整債務為壞帳。Fitch預估8%債務獲得重整

- Total outside liability/adjusted tangible net worth
- Total debt/EBITDA
- Current ratio
- Debt service coverage ratio (DSCR)
- Average DSCR



資料來源：BLOOMBERG, 2020/9

## 匯率

- 8月底Fed宣告容忍通膨上線時間後外資流入，央行棄守74.5關卡
- 200天移動平均約73-74，若資金進一步流入，突破後看 \$71.8-72



資料來源：ICICI-PRU, BLOOMBERG, 2020/09

## 警語

本基金經金管會核准，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不宜占其投資組合過高之比重。本基金最高可投資基金總資產30%於美國144A 債券，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。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，基金之配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及本金支出可能導致原始投資金額減損。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。本基金配息前未先扣應負擔之相關費用。投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，此外，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。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，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。 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