瀚亞投資 eastspring investments

英國保誠集團成員

瀚亞多重收益優化組合基金

(本基金得投資於非投資等級之高風險債券基金且配息來源可能為本金)

Rebecca Lin
2021年3月

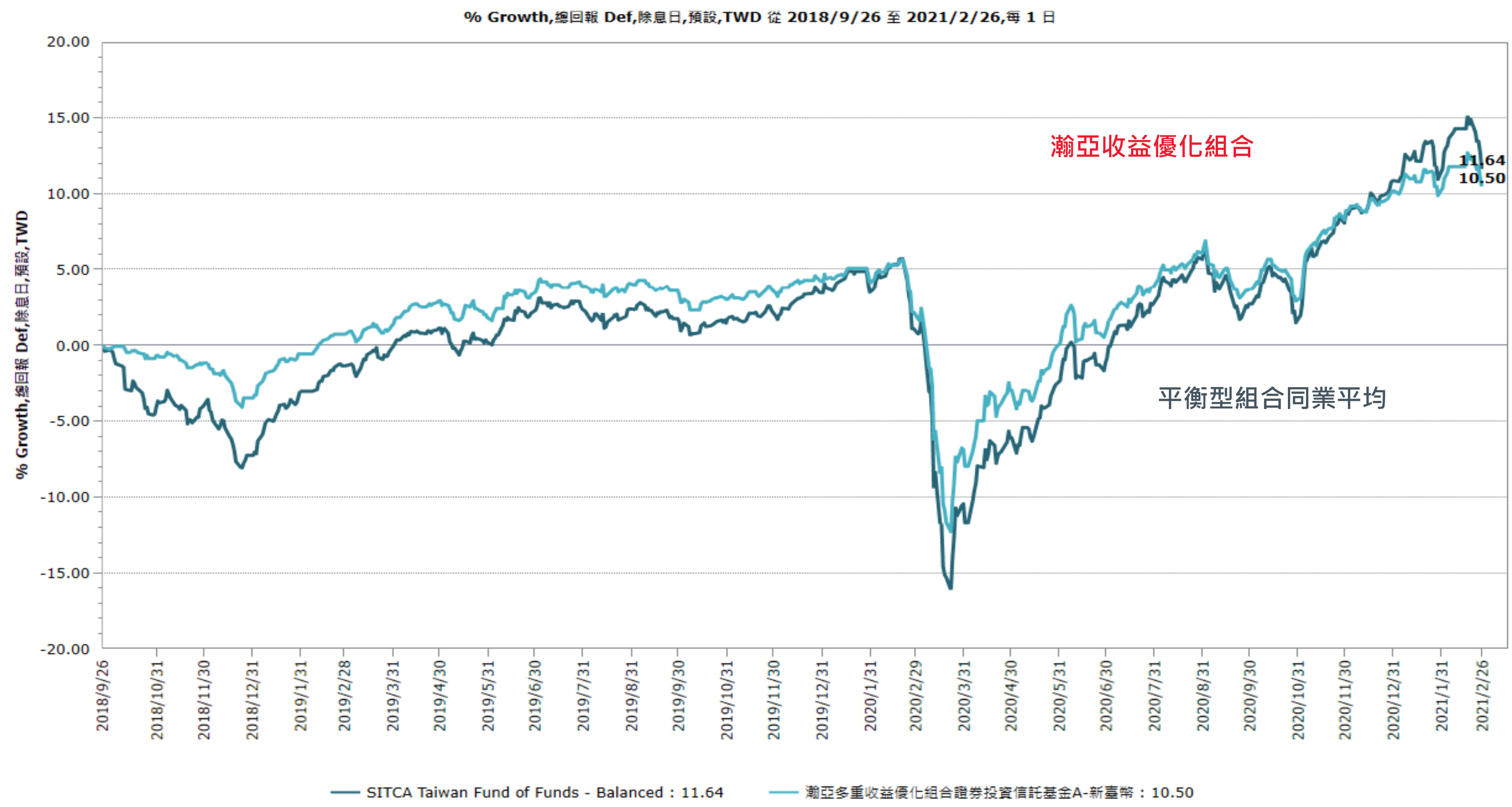
AGENDA

I. 基金淨值走勢

II. 市場回顧與展望

III. 基金投資組合與策略

基金淨值走勢 (成立以來至2021年2月底)



AGENDA

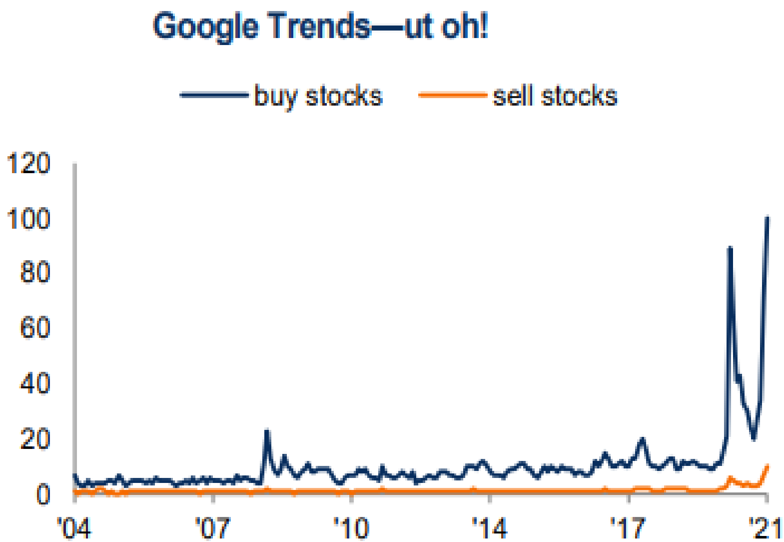
I. 基金淨值走勢

II. 市場回顧與展望

III. 基金投資組合與策略

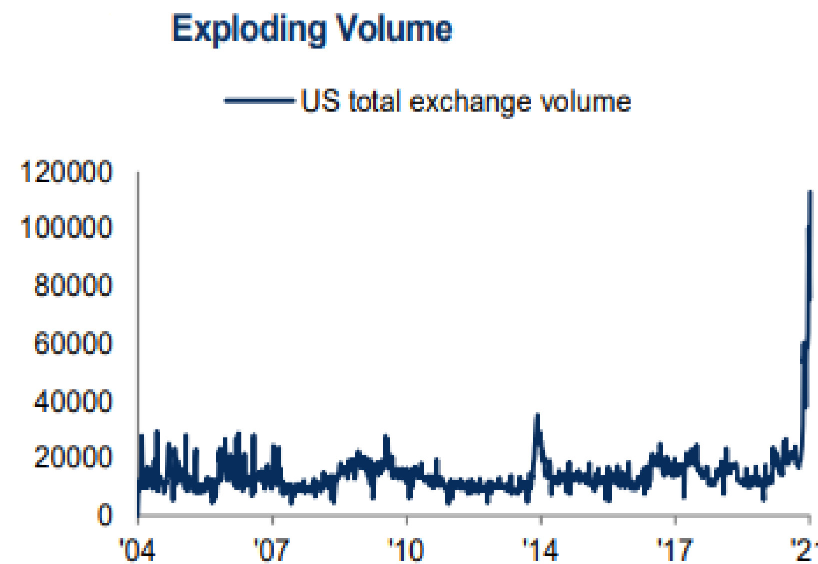
市場回顧
投資氣氛熱絡

投資人對股市保持樂觀



Source: State Street Global Markets, Google Trends

美國交易量暴增

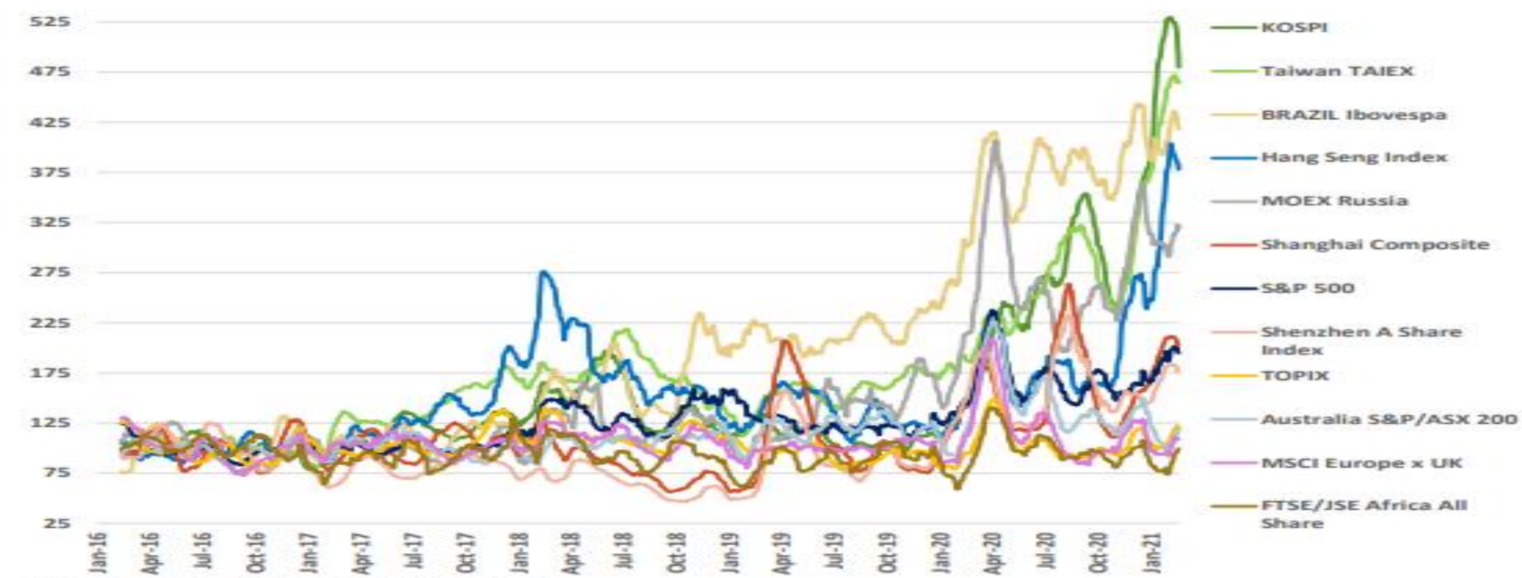


Source: State Street Global Markets, Bloomberg

市場回顧
投資氣氛熱絡

部分新興國家受惠本地資金流入 推升股市交易量

Global indices' daily traded value rebased to 100 with 30-day moving average taken since Jan 2016 - Kospi and Taiex have had the largest surges recently showing the power of domestic retail investor flows to these markets



Source: Bloomberg, Morgan Stanley Research Data as of February 19, 2021

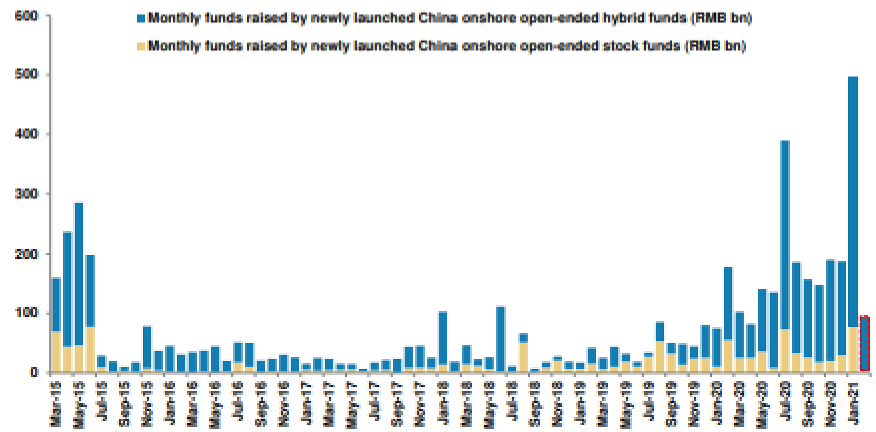
市場回顧
投資氣氛熱絡

中國新開戶數持平

Source: CEIC, Morgan Stanley Research. Data as of February 19, 2021. China Depository Settlement Corporation published new investors registered for December 2020 on January 19, 2021 and has not published weekly numbers since February 22, 2019 (it used to publish this data point both weekly and monthly).

一月中國境內股票/混合基金新募集金額創新高

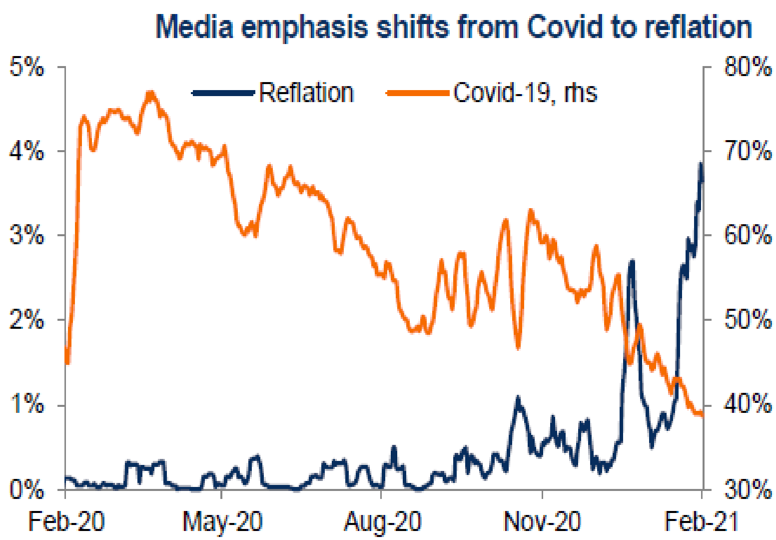
Onshore monthly funds raised by newly launched open-ended stock and hybrid funds – January 2021 saw the highest level of monthly new funds launched in history



Source: Wind, Morgan Stanley Research. Data as of each month-end except as of February 19, 2021 for 2021 February.

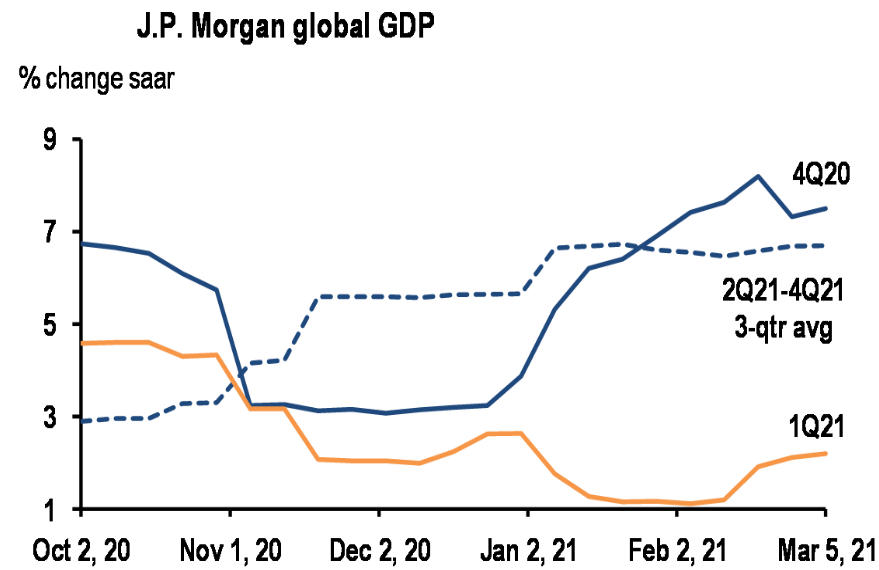
市場展望
經濟成長將加速

媒體焦點由疫情轉向通膨



Source: State Street Global Markets, MKT MediaStats

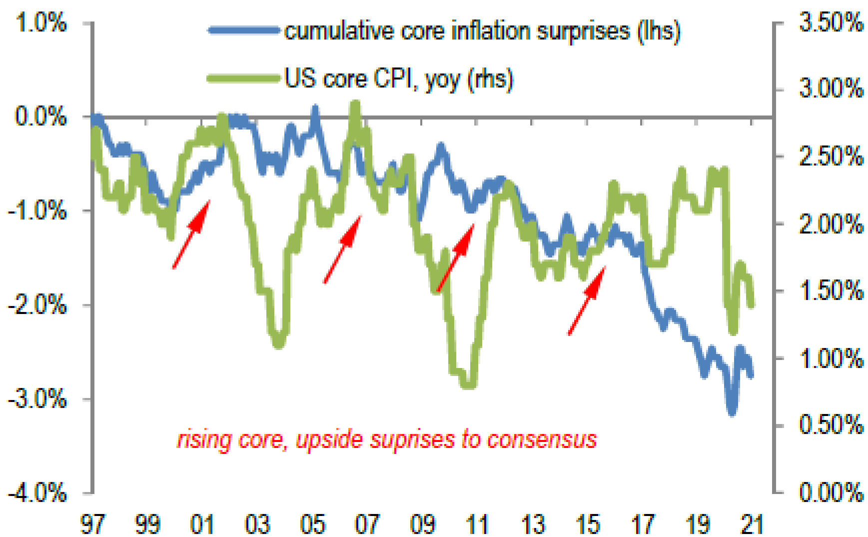
全球經濟成長可望加速



Source: J.P. Morgan

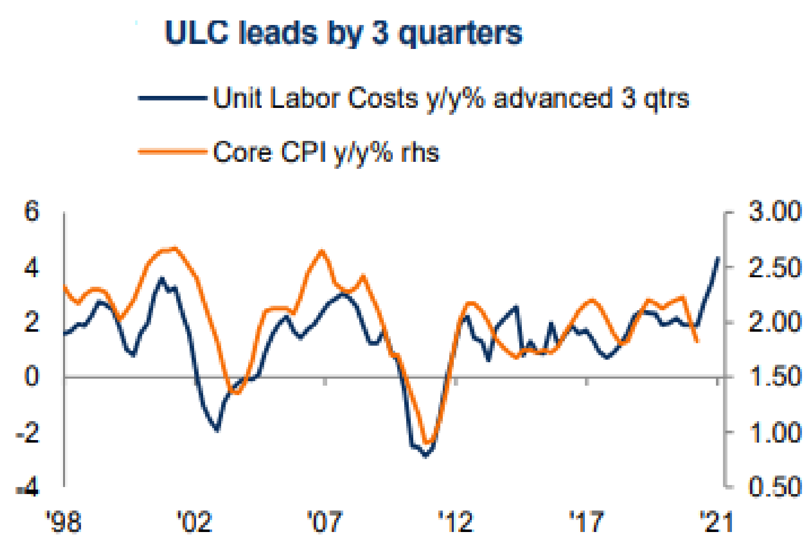
市場展望
長期通膨仍可控

美國核心物價長期低於預期



Source: J.P. Morgan

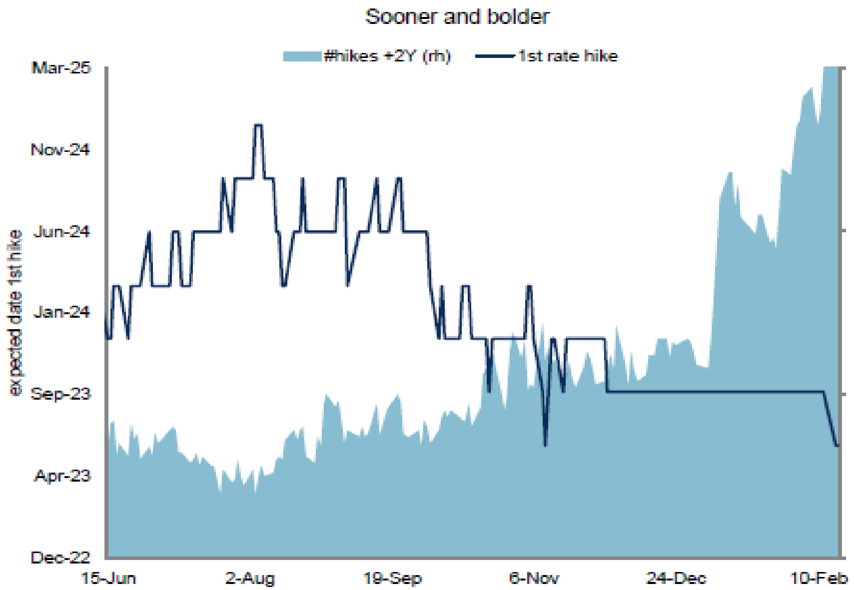
勞工成本上揚預示物價將上漲



Source: State Street Global Markets, Bloomberg

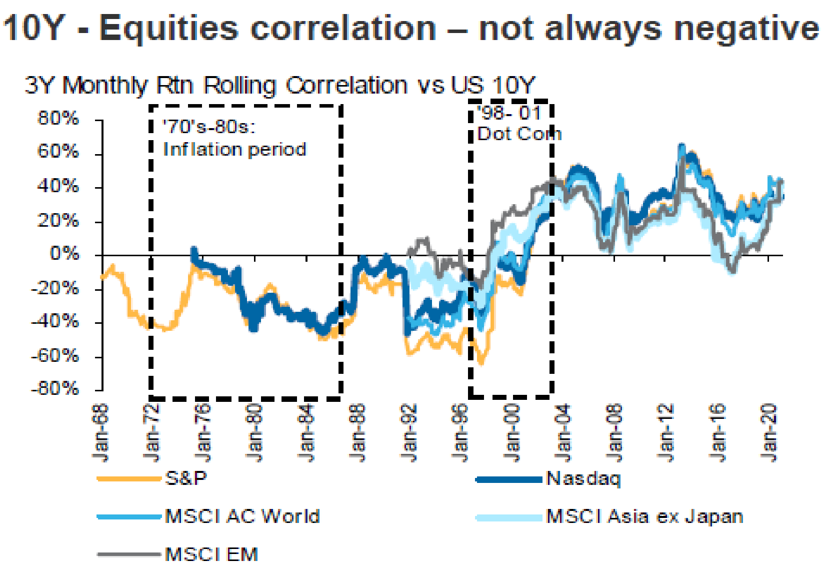
市場展望
升息預期提前

市場預期聯準會可能自2023年上半年開始升息



Source: State Street Global Markets, Bloomberg

股票與美國十年債走勢關聯因利率走升背景而異



Source: Bloomberg; Macquarie Research, February 2021

市場展望
利率與股市

依據歷史資料 美國利率曲線走陡後股市走揚機率高

Median Sector Performance After Sharp Steepenings of the 2s10s Yield Curve: 1977 - 2021

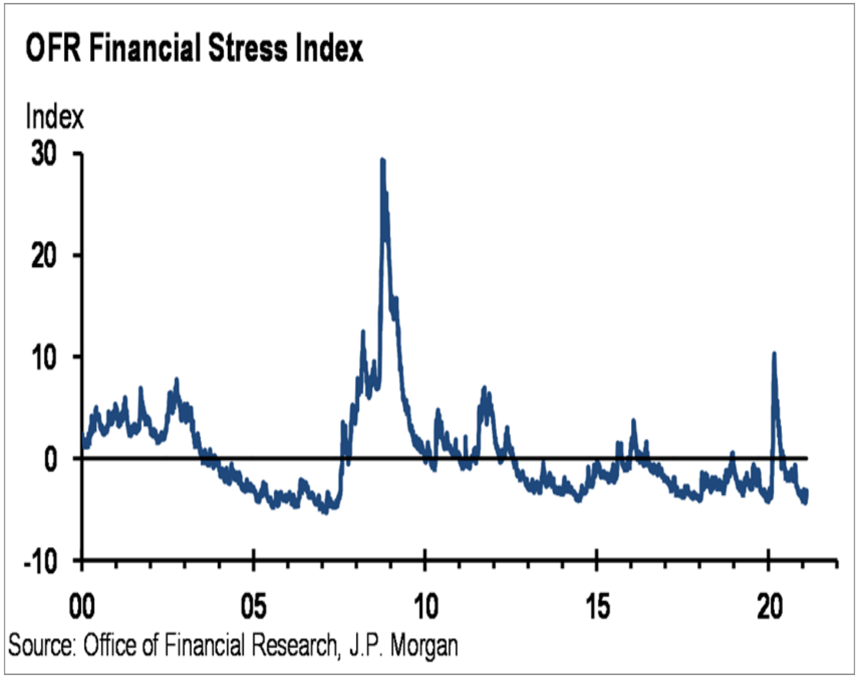
	One Week		One Month		Three Month		Six Month		One Year	
Sector	% Change	% Positive	% Change	% Positive	% Change	% Positive	% Change	% Positive	% Change	% Positive
Comm. Svcs	0.26	50	2.43	90	2.58	70	-1.99	40	4.61	70
Cons Discret.	0.19	50	-0.84	40	4.15	60	14.51	80	29.70	80
Consumer Staples	0.36	60	3.06	90	6.60	70	5.87	80	14.44	80
Energy	0.28	60	1.21	70	-2.91	40	7.90	60	-0.06	50
Financials	0.84	70	3.83	70	1.99	50	7.24	70	19.25	70
Health Care	1.25	80	3.81	90	8.06	70	12.85	60	18.28	70
Industrials	0.62	70	2.83	80	2.22	60	12.67	80	17.81	80
Materials	-1.17	40	3.37	70	5.05	60	12.56	80	15.96	80
Real Estate	0.00	40	0.28	50	3.76	60	5.75	90	9.86	80
Technology	0.66	60	0.28	50	7.29	70	11.86	70	15.59	80
Utilities	0.17	60	2.99	90	4.87	80	5.90	80	5.23	80
S&P 500	0.83	60	3.72	60	4.46	80	9.85	60	15.81	80
Russell 2000	1.01	90	2.75	70	4.30	60	12.11	60	18.74	80

curve steepened by at least 75 bps in a six-month period

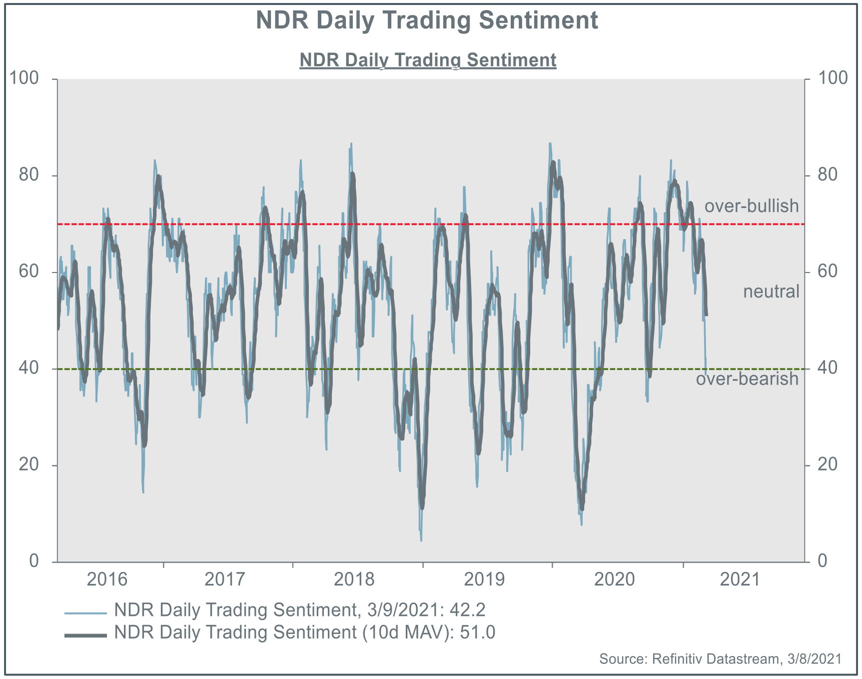
Source: Bespoke

市場展望
短線修正

整體金融環境維持穩定



投資氣氛由過熱回到中性



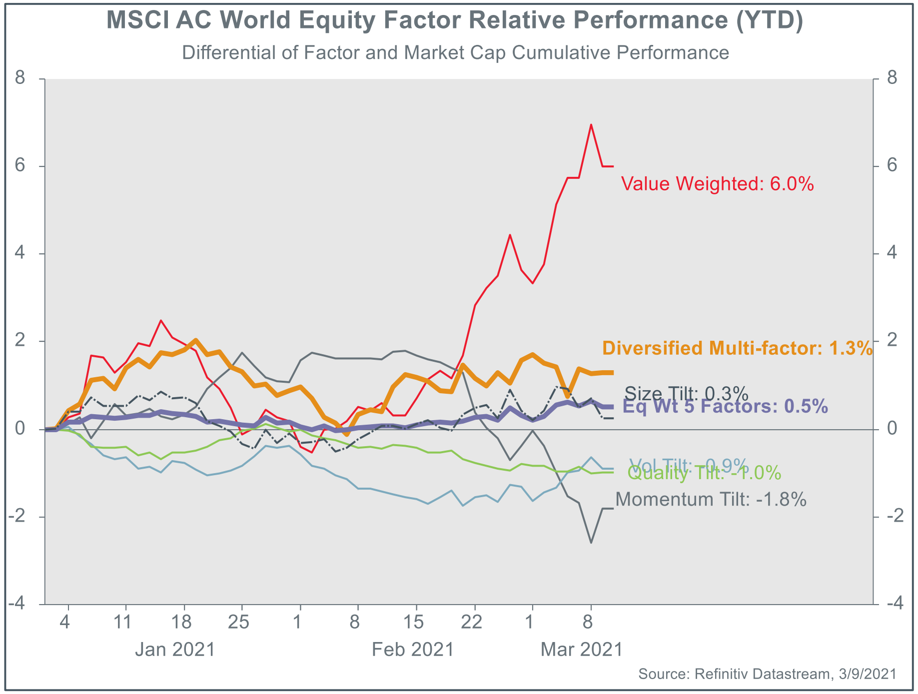
市場展望
股市趨勢向上

企業獲利上修

Regional/Market 12mf 3MMA Earnings Revision Breadth – Broad-based earnings surprise has taken TOPIX earnings revision breadth past other regions, trailing only S&P 500

Source: IBES, FactSet, Morgan Stanley Research. Data as of February 2021. 12mf 3MMA Earnings Revision Breadth = Trailing 3 months moving average of (number of 12mf up estimates - number of 12mf down estimates)/total number of 12mf estimates

近期市場風格輪動



AGENDA

I. 基金淨值走勢

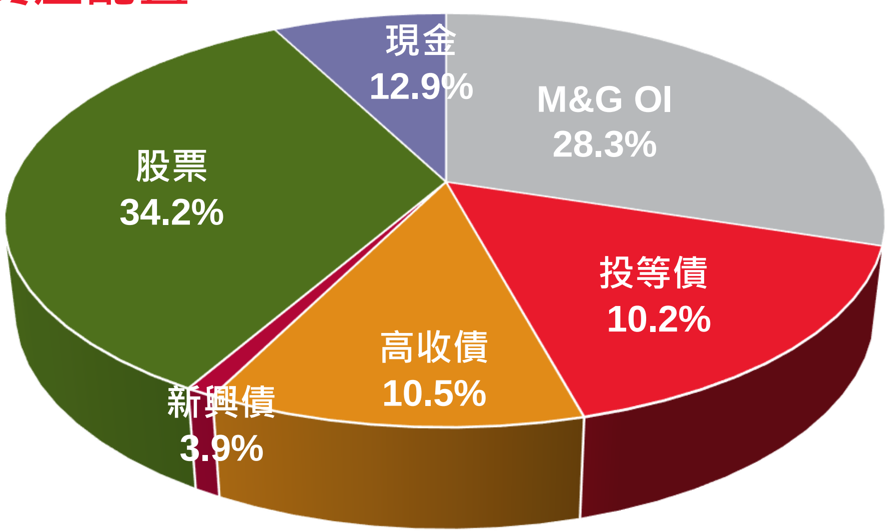
II. 市場回顧與展望

III. 基金投資組合與策略

瀚亞多重收益優化組合基金

基金規模 71.8億

資產配置



匯率避險

幣別 %	避險比例
台幣	63
人民幣	89
南非幣	90
澳幣	93
紐幣	80

資料來源: EITW, 2/28/21

投資策略

近期隨經濟前景改善，通膨預期上升，全球利率同步走揚，市場擔憂升息可能提前，導致金融資產震盪拉回，2021年全球持續復甦，通膨跳升為短期現象，我們對整體金融市場中期展望保持樂觀。由於市場輪動快速，基金股票布局以全球型為主搭配景氣循環與趨勢成長題材，債券投資以較具收益吸引力的彈性策略為主。

近期觀察重點

1. 利率走勢。
2. 美國財政刺激與施政重點。

警語

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。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，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。另，內容如涉新興市場之部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受不同程度影響，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。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