



M&G入息基金

(本基金配息來源可能為本金)

2022年07月



報告大綱

- I. 基金投資策略
- II. 投資市場展望
- III. 基金基本資訊



M&G入息基金(本基金配息來源可能為本金)

好息入袋 BAG

B

Buy the dip 逢低買進

A

Adjust 彈性調整

G

Global Balance 全球平衡

資料來源：瀚亞投信

STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.

逢低買進 找尋錯價機會 獲得超額報酬



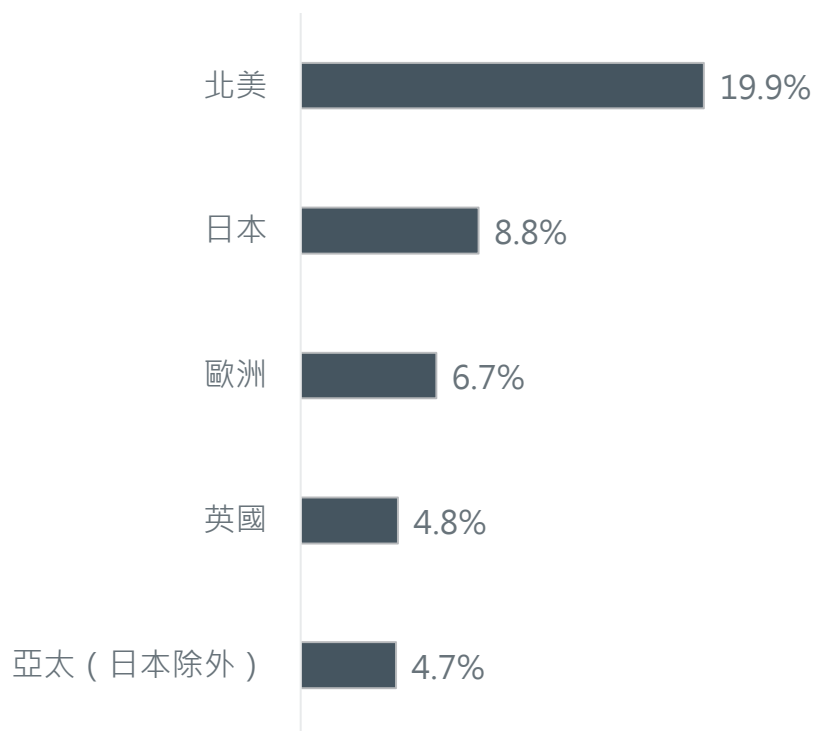
資料來源：瀚亞投信, M&G

STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.

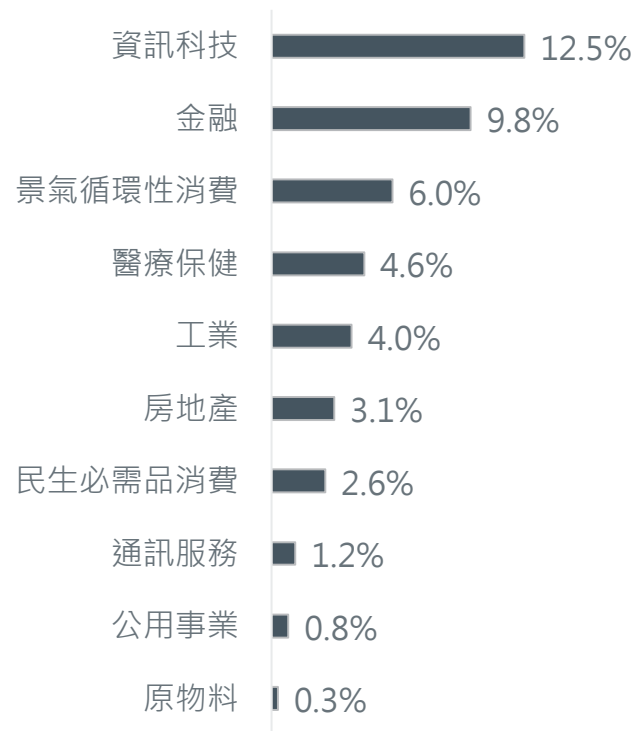
股票部位

國家以北美為主 科技/金融雙引擎

股票國家分布：44.8%



股票產業分布：44.8%



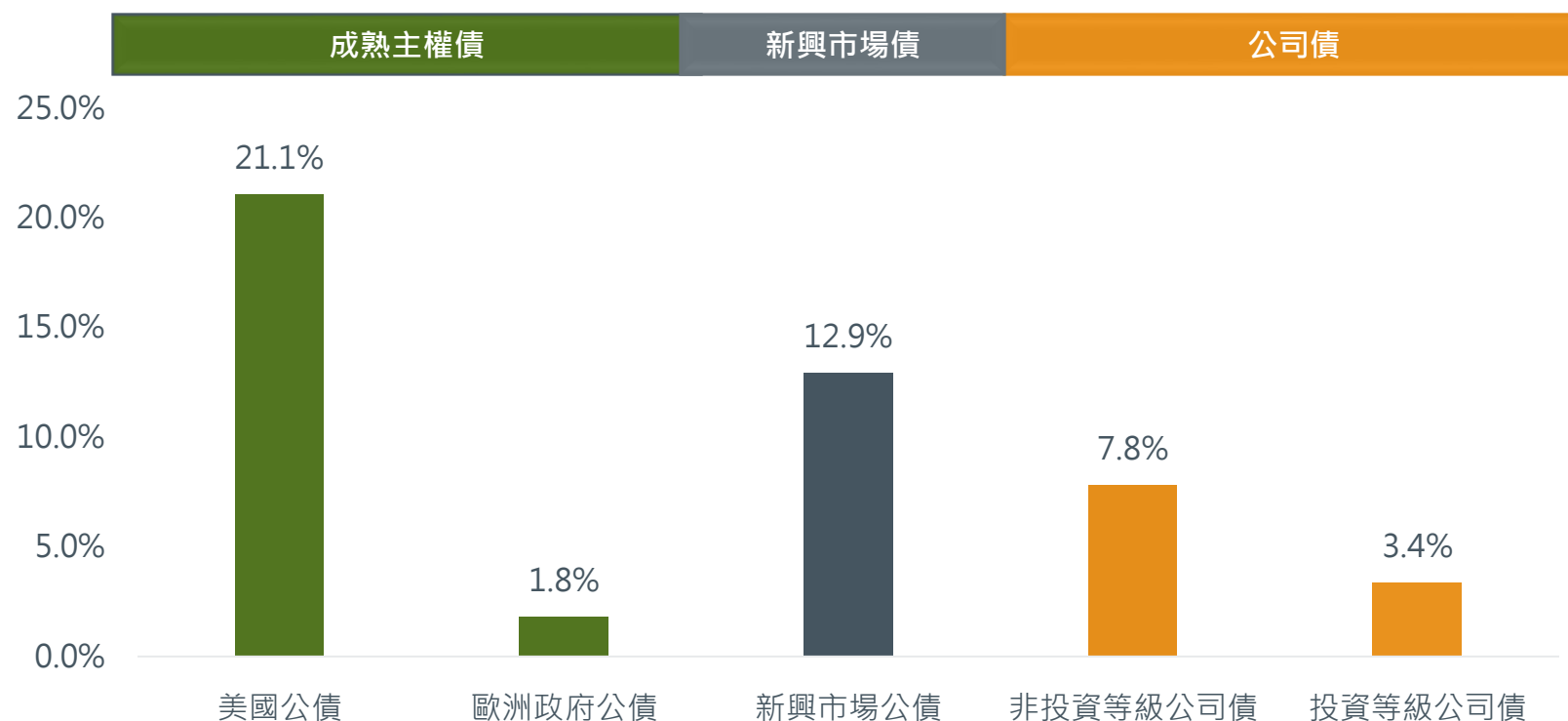
資料來源：瀚亞投信, M&G; 2022/06/30

STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.

債券部位

公債為主 真正股債平衡

債券部位：47.0%



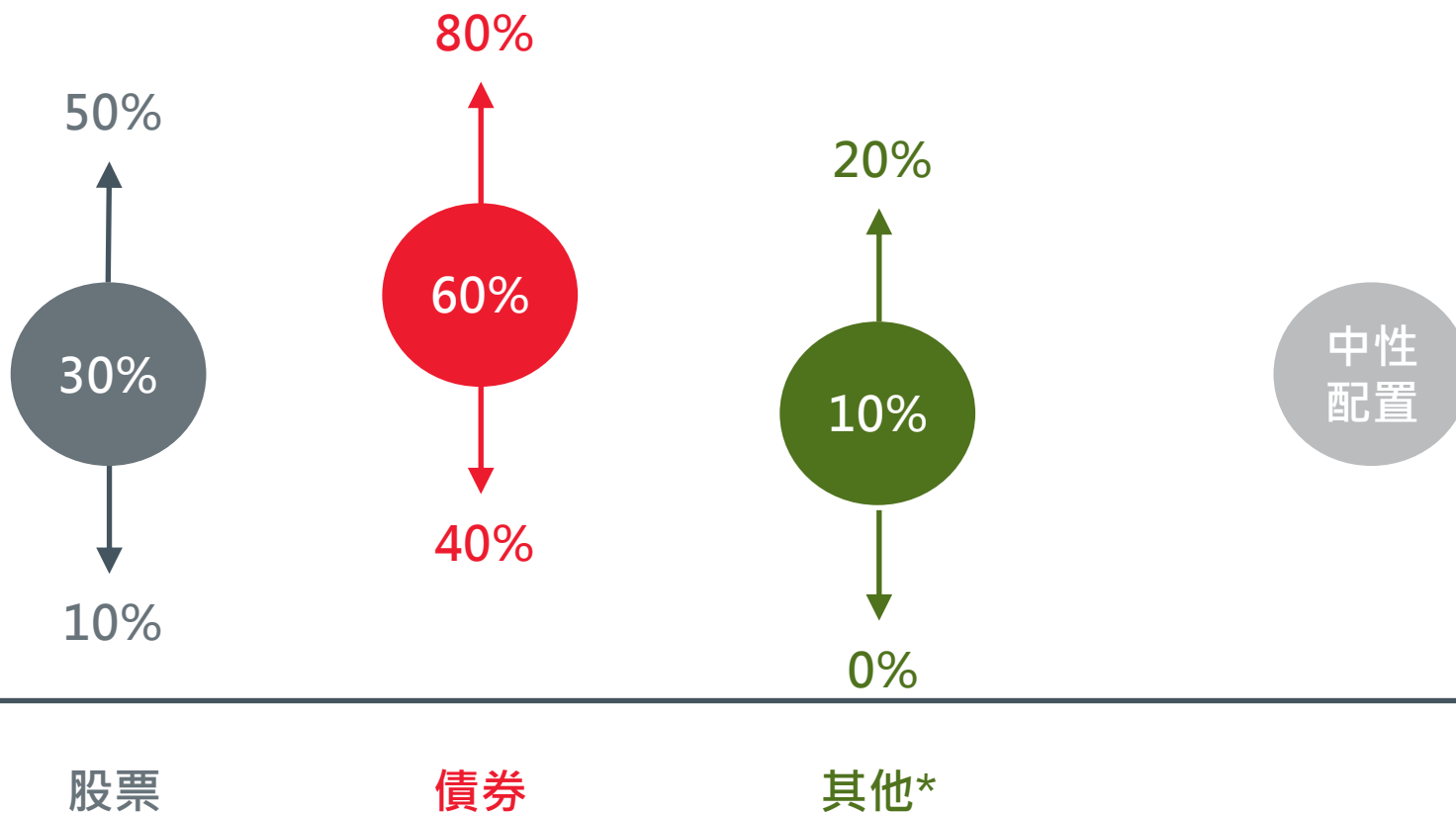
資料來源：瀚亞投信, M&G; 2022/06/30

瀚亞投資
eastspring
investments

STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.

保誠集團成員

彈性調整幅度大 操作能力高 全球投資機會不錯過



資料來源：瀚亞投信, M&G; * 基建股、REITs、可轉債

STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.

銀行股VS美國公債

全台獨家 槓鈴式投資策略

- 基金獨家採用銀行股與美國公債的槓鈴式配置，銀行股於公債殖利率上升(利差擴張)期間，表現將會大幅優於大盤。反之，當利率走低時，美國公債亦提供下檔保護。

30年期
美國公債



銀行股



資料來源：瀚亞投信, M&G

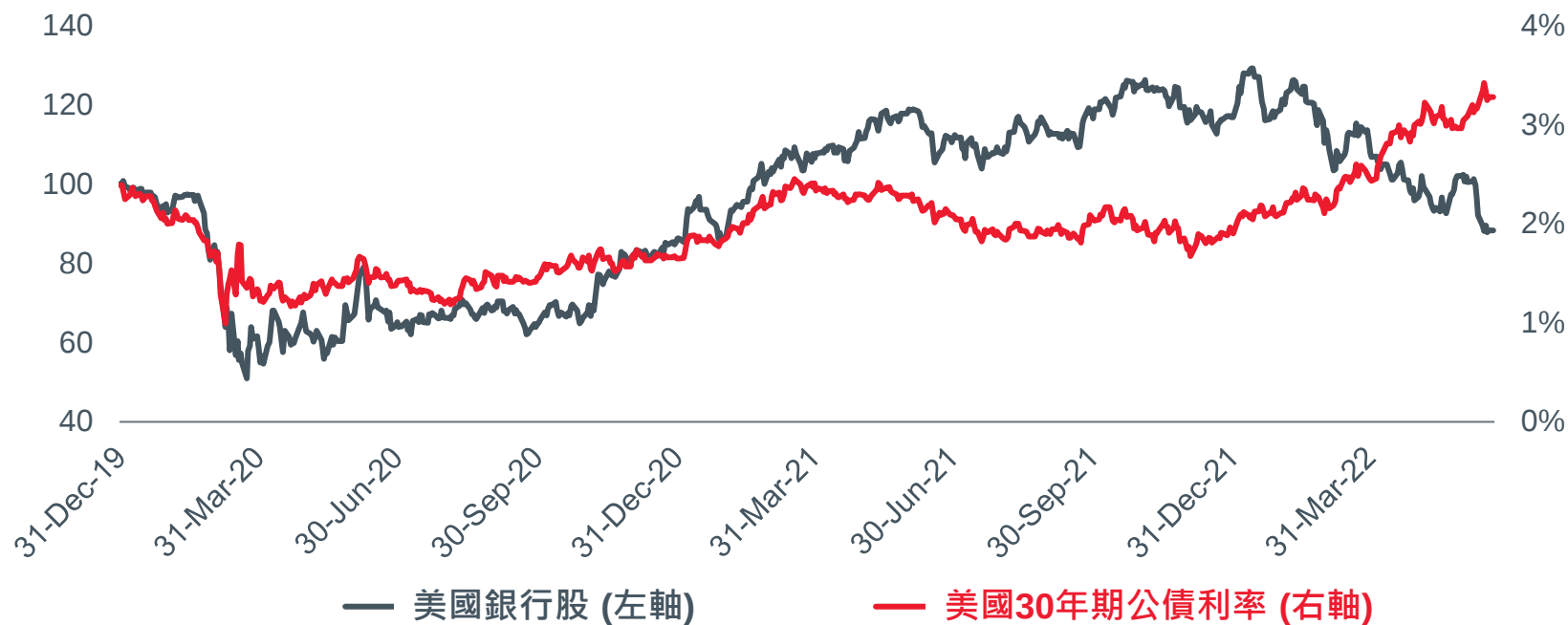
STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.

瀚亞投資
eastspring
investments

保誠集團成員 

銀行股VS美國公債

彈性加減碼獲得超額報酬



	30-Jun-20	30-Sep-20	31-Dec-20	31-Mar-21	30-Jun-21	30-Sep-21	31-Dec-21	31-Mar-22
銀行&金融股	14.6%	16.2%	17.4%	8.1%	8.2%	13.6%	10.9%	7.6%
美國30年期公債	18.2%	19.3%	22.9%	25.2%	24.2%	17.4%	16.9%	17.2%

資料來源：瀚亞投信, M&G

瀚亞投資
eastspring
investments

STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.

保誠集團成員

逢低買進- 以美國公債為例 洞察投資機會



資料來源：瀚亞投信, M&G



報告大綱

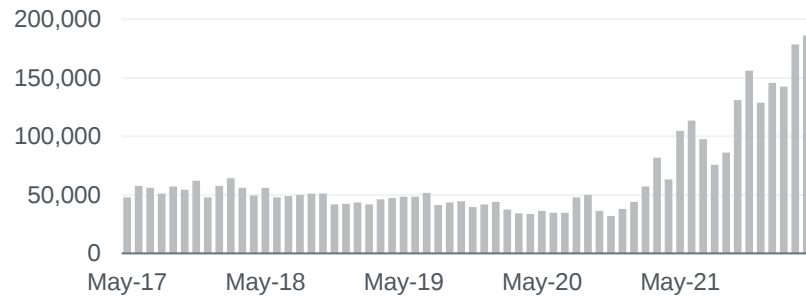
- I. 基金投資策略
- II. 投資市場展望
- III. 基金基本資訊



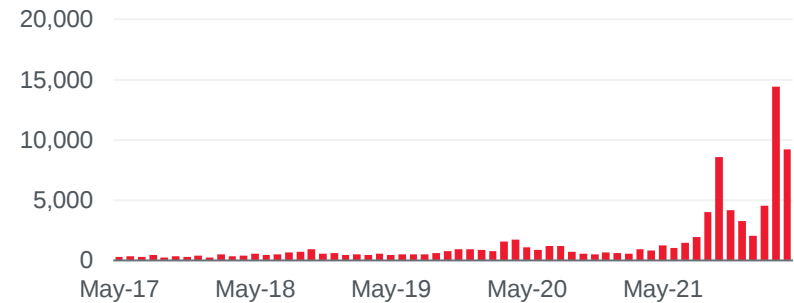
近期市場焦點

停滯性通膨？通膨影響經濟？

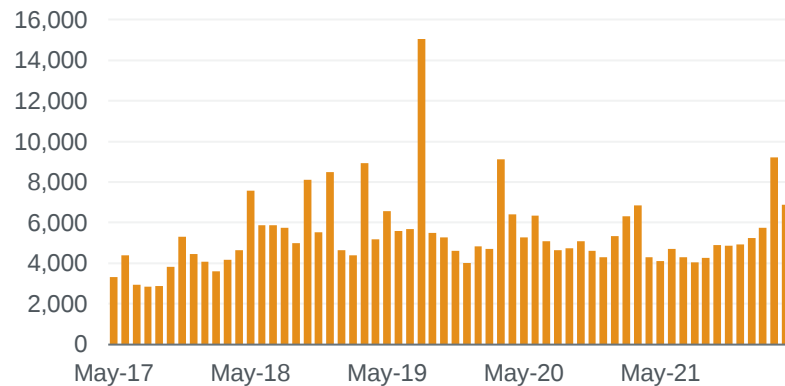
通貨膨脹 - 彭博新聞計數 (則)



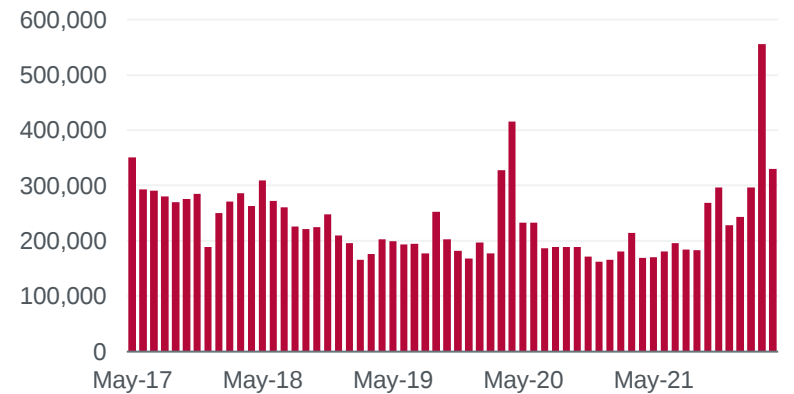
停滯性通膨 - 彭博新聞計數 (則)



殖利率曲線 - 彭博新聞計數 (則)



油價 - 彭博新聞計數 (則)



資料來源：Bloomberg, 2022/05

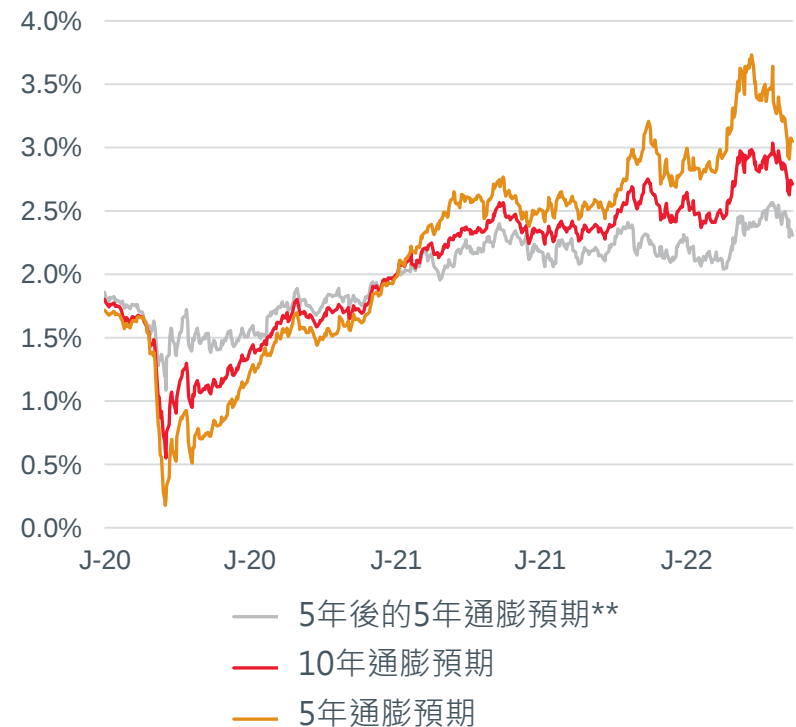
美國通膨現況

通膨創40年新高 但通膨預期已回落

美國通膨率



美國通膨預期*



資料來源：Bloomberg, 2022/05/16；*通膨預期採用breakeven inflation rate；**5年後的5年通膨預期採用5 year forward 5 year breakeven inflation rate

STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.

2022 下半年投資契機

金融市場修正 投資價值浮現



全球股市
景氣循環性產業
為關注重點



新興市場債
高殖利率
匯率升值契機



美國公債
多元分散配置
提供下檔保護



彈性調整
降低波動

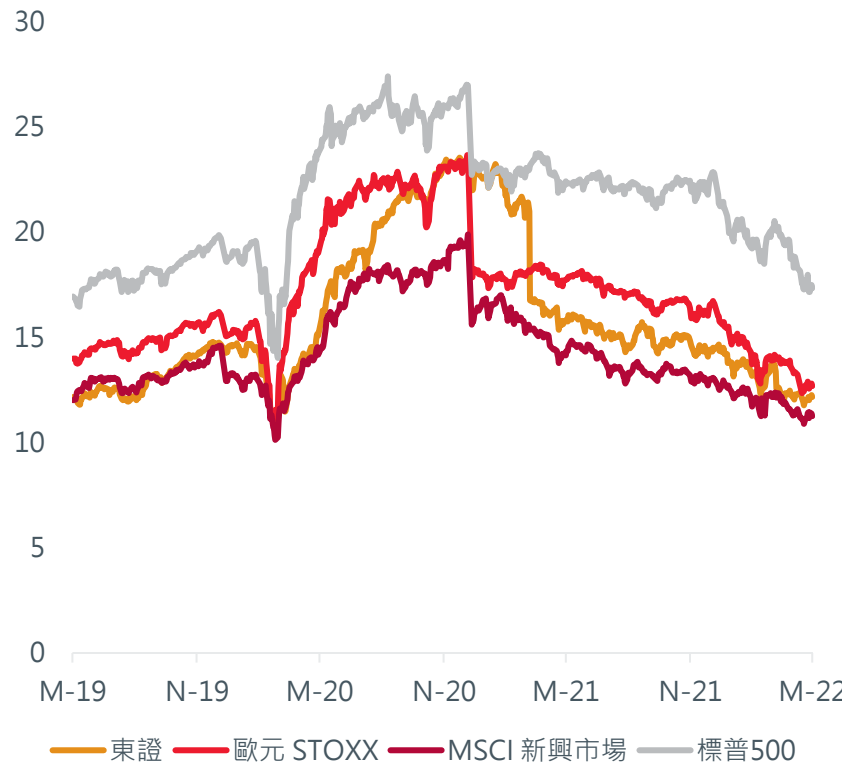
資料來源：M&G

STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.

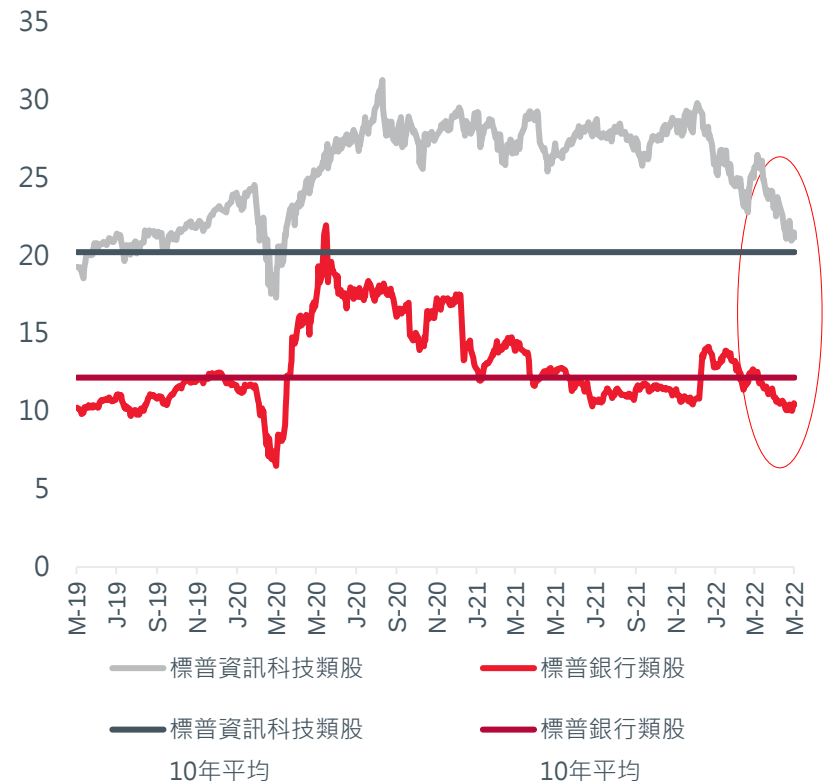
全球股市投資價值浮現

美國科技、銀行股估值回歸10年平均

美股, 歐股, 日股及新興股市本益比



美國資訊科技股, 銀行股本益比



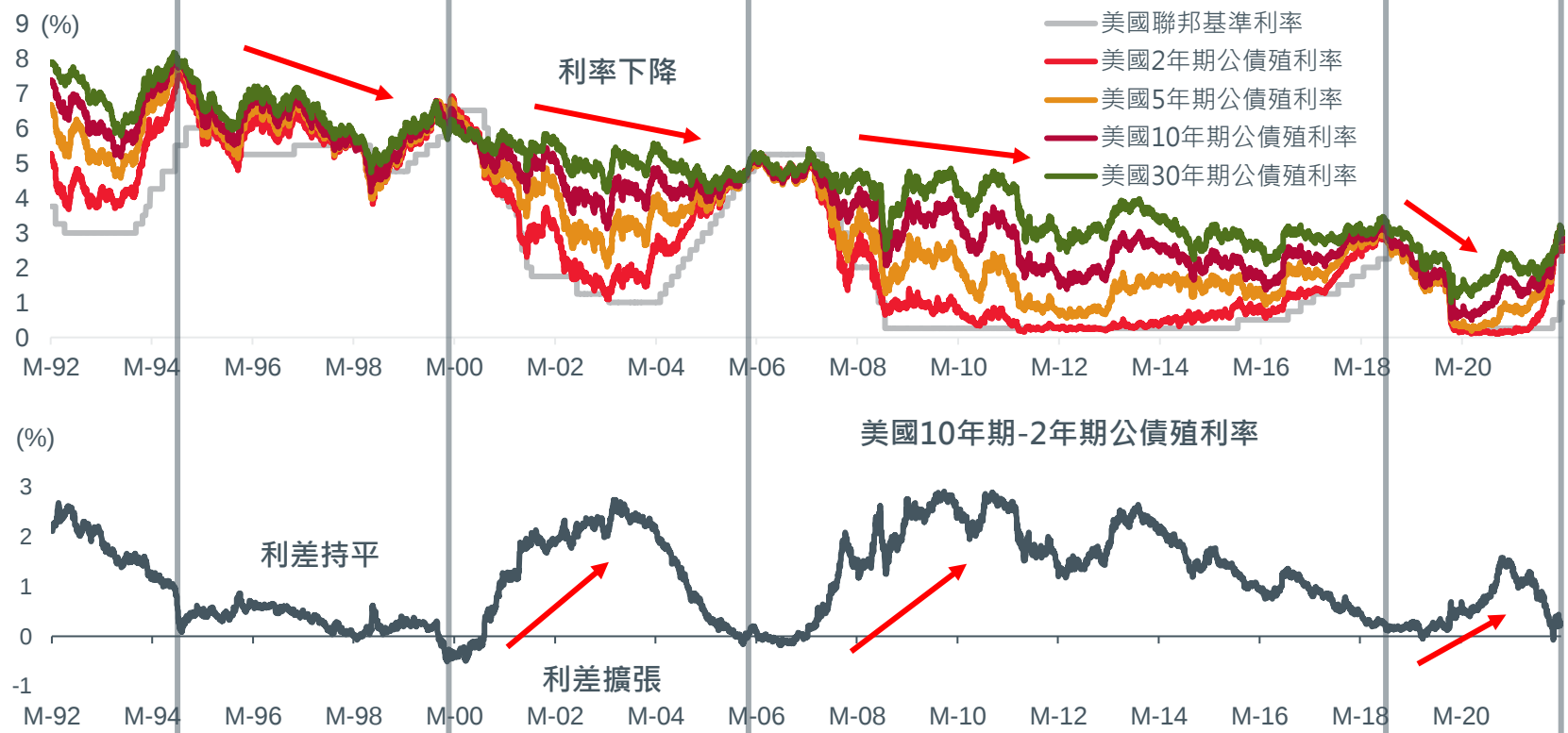
資料來源：Bloomberg, 2022/05/24

STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.

市場早已反應升息預期

殖利率曲線近倒掛時 通常是殖利率相對高點

聯準會升降息循環及美國公債殖利率

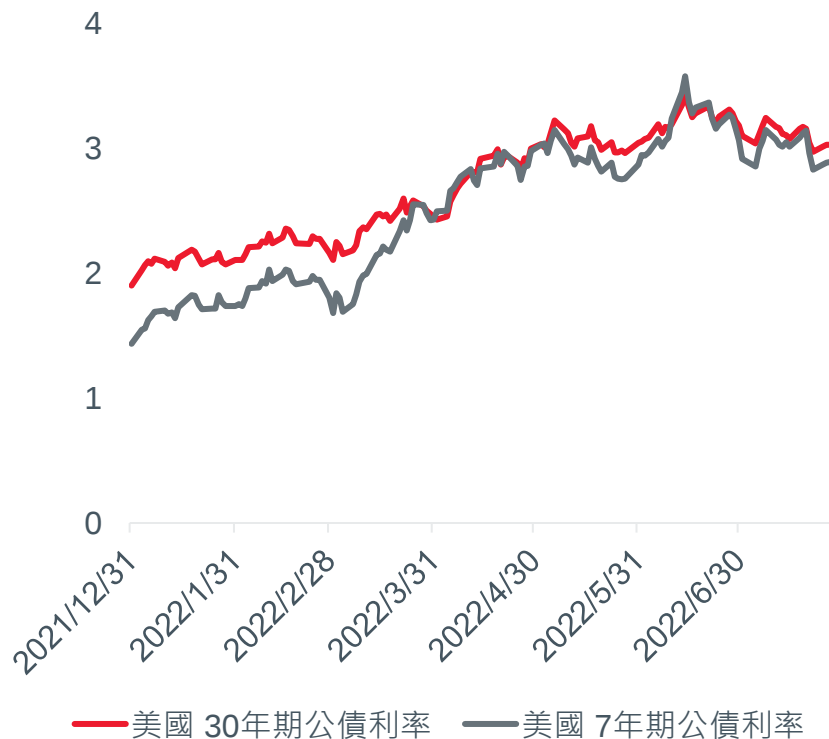


資料來源：Bloomberg, 2022/05/27

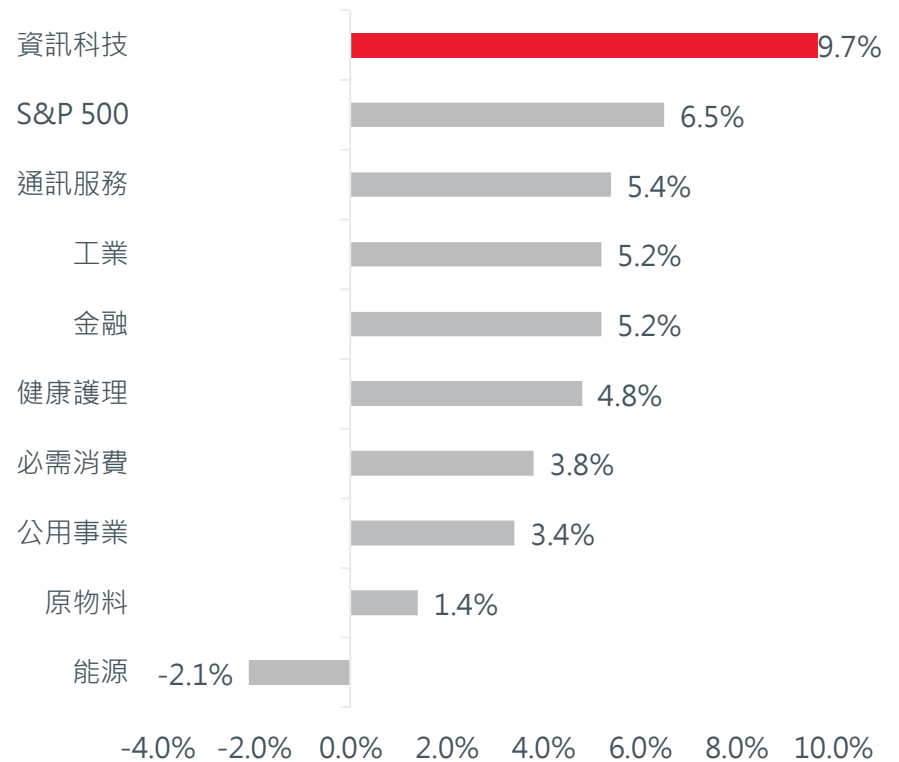
美國公債發揮分散投組風險優勢 同時科技股近一個月反彈 9.7%

- 目前科技股佔12.5%，在近期市場反彈中掌握住良機。
- 另外，美國財報季公佈以來，企業獲利優於預期，也持續推升美股反彈格局。

美國公債利率自 6月中高檔回落



S&P 500指數及各類股近一個月表現



資料來源：Bloomberg, 瀚亞投信整理, (左圖) 2021/12/31~2022/07/27 ; (右圖) 2022/6/22-2022/7/21

持有長天期美國公債的作用

1個美國公債有4種用途



無風險利率
股市下跌時
作為逢低加碼的資金



交易目的
美國30年期公債
價格波動較大



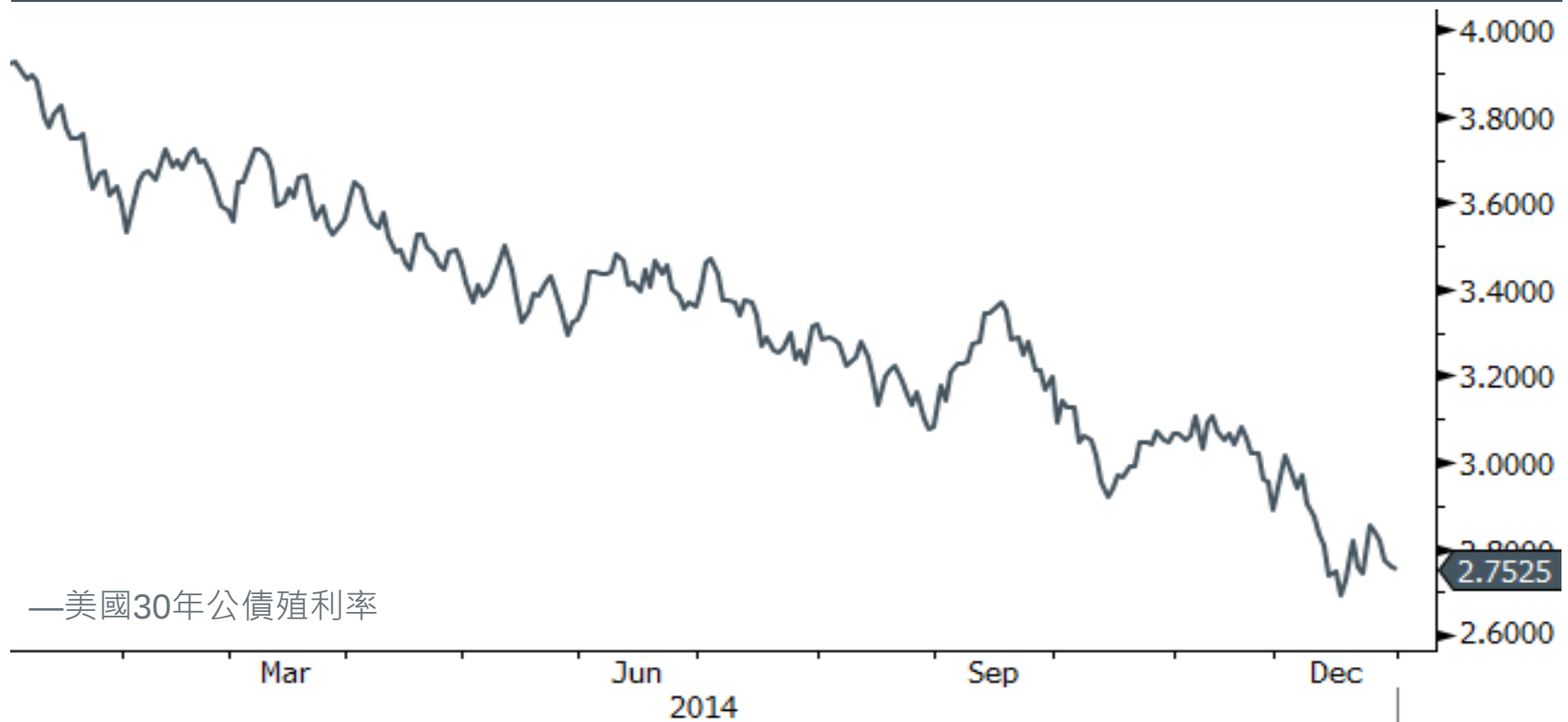
收息目的
30年期公債殖利率
高於投資級債指數



下檔保護
提供股債平衡
分散風險性

2014 前次美國開始縮減購債 美國30年期公債殖利率走低

縮減購債確立 公債殖利率走低



資料來源：Bloomberg, 2014

2015/12-2018 前次美國升息循環

美國30年期公債殖利率於2015/12即為相對高點

長天期利率與升息無關



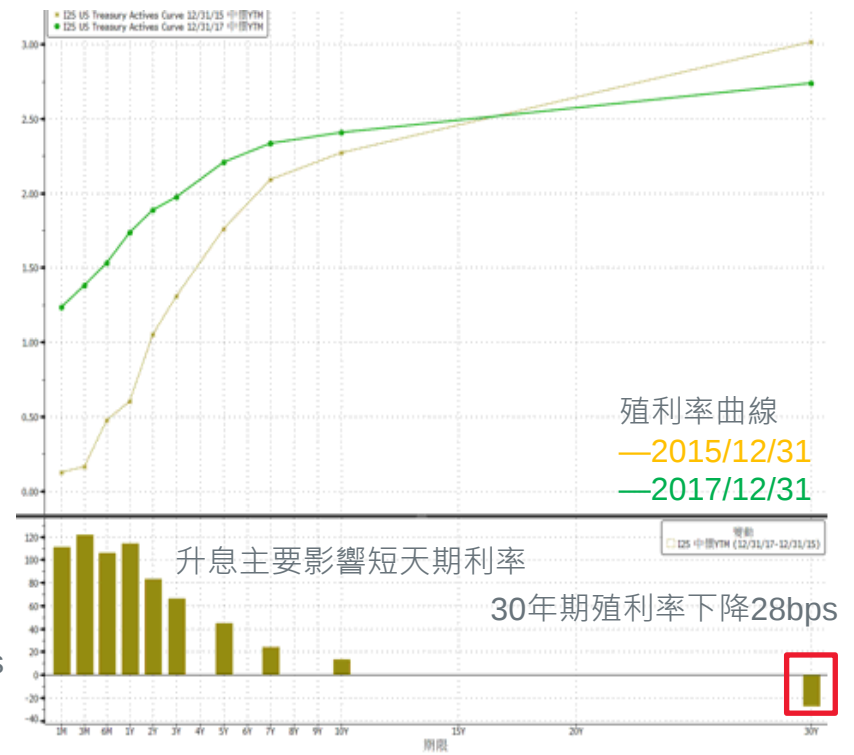
資料來源：Bloomberg, 2015-2019

升息主要影響短天期利率 長天期利率與升息無關

2015-2016：升息2碼



2015-2017：升息5碼



資料來源：Bloomberg, 2015-2019

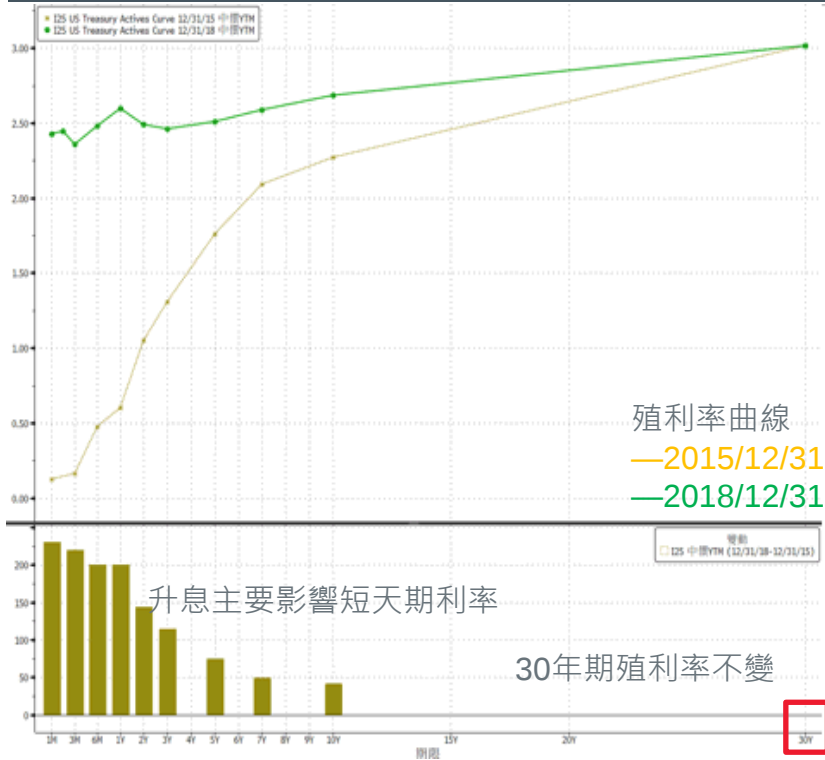
STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.

瀚亞投資
eastspring
investments

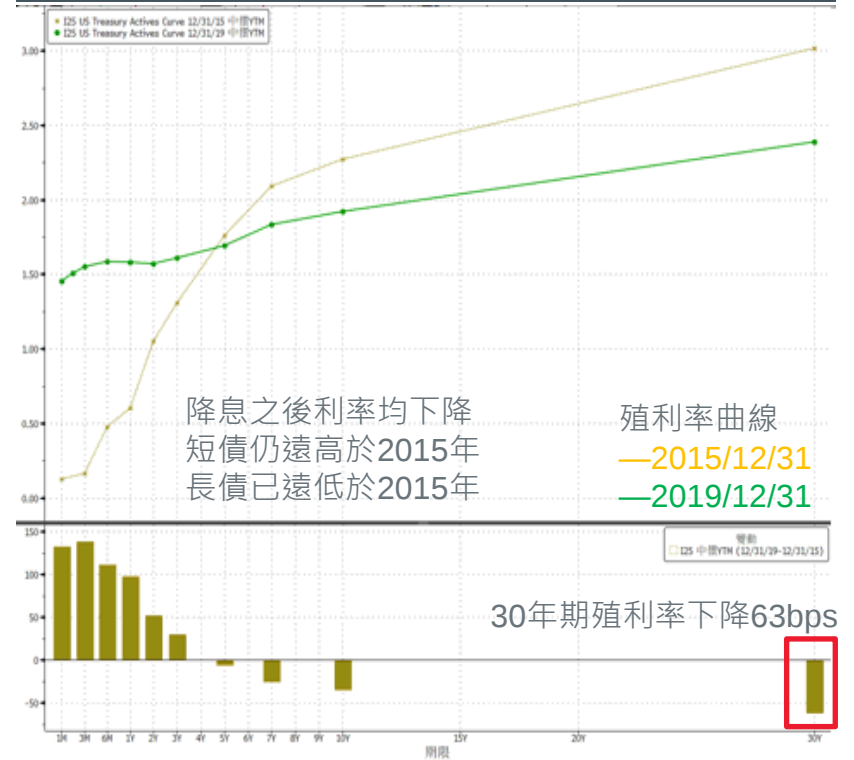
保誠集團成員

升息主要影響短天期利率 長天期利率與升息無關

2015-2018：升息9碼



2015-2019：2019開始降息



資料來源：Bloomberg, 2015-2019



報告大綱

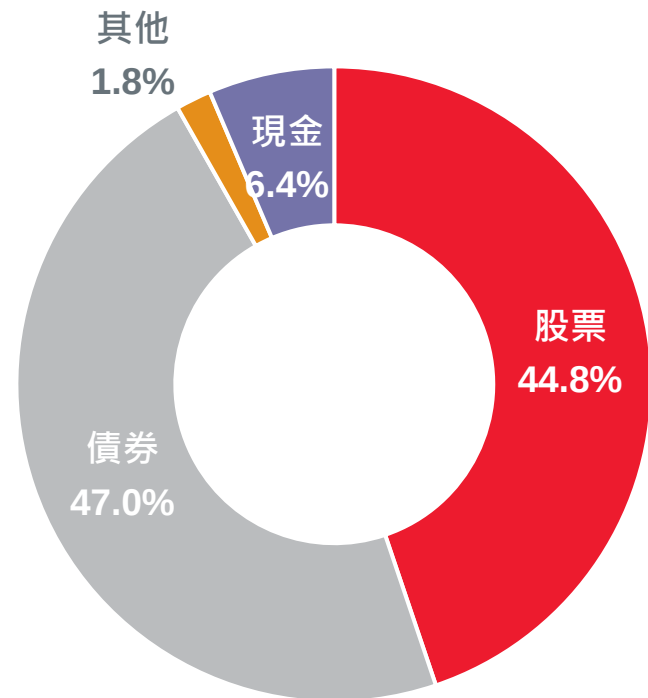
- I. 基金投資策略
- II. 投資市場展望
- III. 基金基本資訊



M&G入息基金(本基金配息來源可能為本金)

成立日期	母基金成立於2013/11/7 分割後美元避險級別成立於2018/1/18
計價幣別	美元避險、歐元 美元避險月配、歐元月配、南非幣避險月配
基金規模	\$11.6億美元
管理費率	1.50%
基金類別	Lipper 其它靈活混合型
基金經理人	Steven Andrew
晨星評等	3顆星
3年標準差	約11%

資產配置



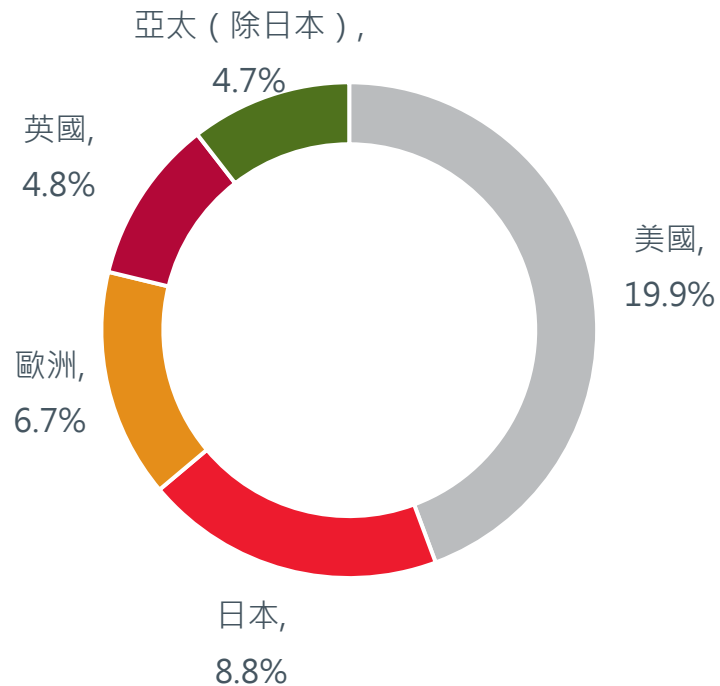
資料來源: M&G, 2022/06

STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.

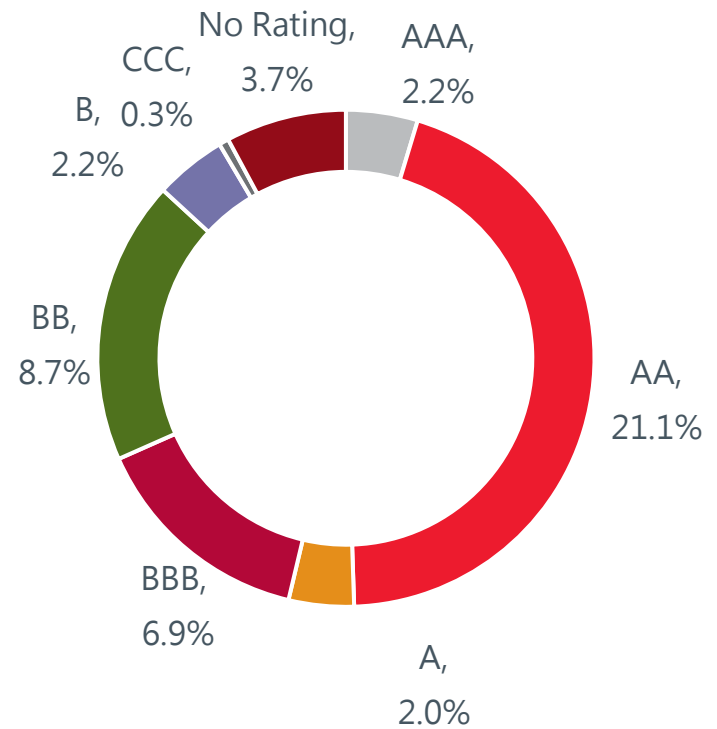
基本資料

平均信評A

股票分佈



信評分佈



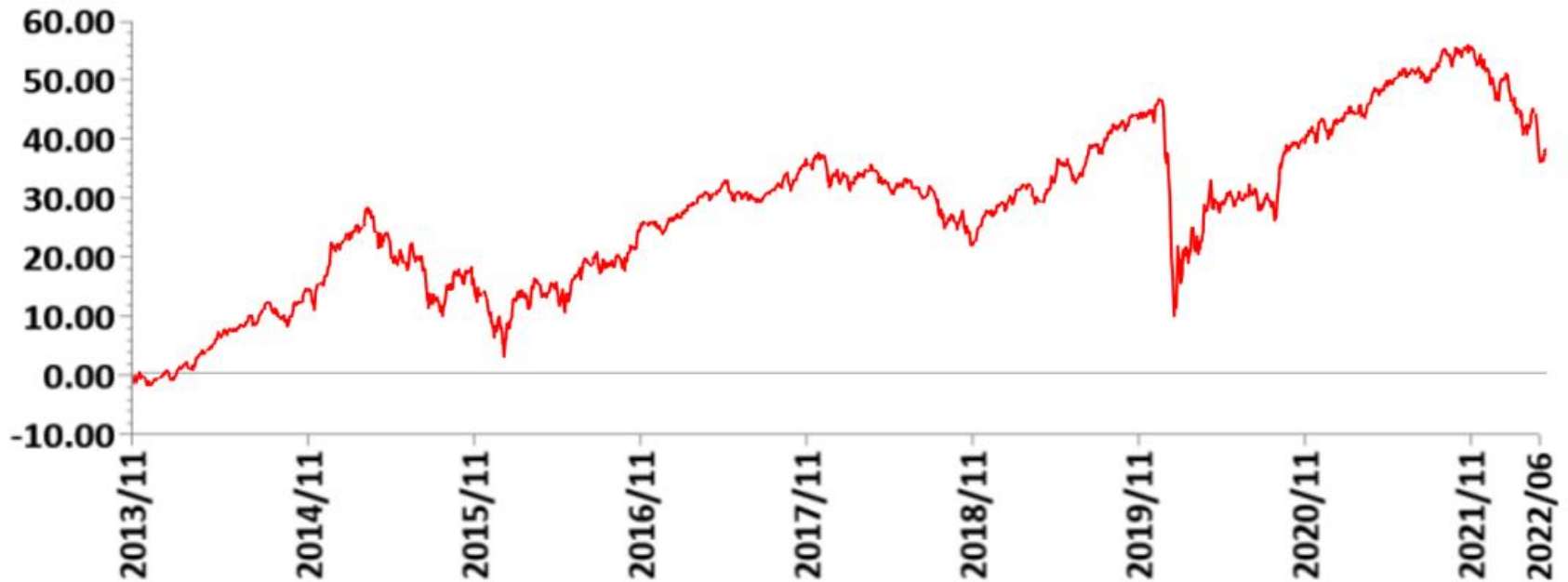
資料來源：瀚亞投信, M&G; 2022/06/30

平均信用評級計算方式：為根據本基金之各信評等級加權平均計算而得。加權平均採簡單加權平均方式，即將各信用評級由高至低給予不同分數後，依本基金於各信用評級之分布及比重加權後所得之分數得出相對應之最接近信用評級或是信用評級區間。

STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.

M&G入息基金(本基金配息來源可能為本金)

績效表現



美元績效(%)	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年
本基金	-8.57	-10.76	-6.40	9.01	7.03	15.20

資料來源：Lipper, 2022/06/30

M&G入息基金(本基金配息來源可能為本金)

配息資訊

A(美元避險)月配

月份	當月報酬率(含息)**	配息率*	年化配息率
2022年06月	-4.86%	0.28%	3.42%
2022年05月	0.13%	0.28%	3.31%
2022年04月	-4.05%	0.50%	5.95%
2022年03月	1.06%	0.25%	3.00%
2022年02月	-2.32%	0.25%	3.03%
2022年01月	-1.12%	0.25%	3.03%

A(美元避險)月配F

月份	當月報酬率(含息)**	配息率*	年化配息率
2022年06月	-4.89%	0.88%	10.53%
2022年05月	-0.12%	0.84%	10.10%
2022年04月	-3.82%	0.81%	9.77%
2022年03月	1.05%	0.79%	9.47%
2022年02月	-2.37%	0.77%	9.26%
2022年01月	-1.13%	0.74%	8.89%

X(美元避險)月配

月份	當月報酬率(含息)**	配息率*	年化配息率
2022年06月	-5.06%	0.48%	5.74%
2022年05月	-0.19%	0.34%	4.11%
2022年04月	-3.99%	0.31%	3.78%
2022年03月	1.00%	0.22%	2.61%
2022年02月	-2.47%	0.23%	2.79%
2022年01月	-1.06%	0.16%	1.94%

X(美元避險)月配F

月份	當月報酬率(含息)**	配息率*	年化配息率
2022年06月	-4.97%	0.88%	10.58%
2022年05月	-0.19%	0.84%	10.13%
2022年04月	-3.89%	0.82%	9.80%
2022年03月	0.96%	0.79%	9.49%
2022年02月	-2.44%	0.77%	9.27%
2022年01月	-1.21%	0.75%	8.99%

註：基金配息之年化配息率計算公式為「每單位配息金額/除息日前一日之淨值x一年配息次數x100%」。年化配息率為估算值。

資料來源：M&G·瀚亞投信整理，2022/06/30

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。

STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.

M&G入息基金(本基金配息來源可能為本金)

配息資訊

A(南非幣避險)月配F1

月份	當月報酬率(含息)**	配息率*	年化配息率
2022年06月	-4.65%	1.16%	13.97%
2022年05月	0.12%	1.12%	13.38%
2022年04月	-3.60%	1.08%	12.94%
2022年03月	1.39%	1.05%	12.56%
2022年02月	-1.98%	1.02%	12.28%
2022年01月	-0.67%	1.00%	11.97%

X(南非幣避險)月配F1

月份	當月報酬率(含息)**	配息率*	年化配息率
2022年06月	-4.71%	1.17%	14.03%
2022年05月	0.03%	1.12%	13.44%
2022年04月	-3.68%	1.08%	12.98%
2022年03月	1.31%	1.05%	12.58%
2022年02月	-2.06%	1.03%	12.30%
2022年01月	-0.77%	1.00%	12.01%

註：基金配息之年化配息率計算公式為「每單位配息金額/除息日前一日之淨值x一年配息次數x100%」。年化配息率為估算值。

資料來源：M&G，瀚亞投信整理，2022/06/30

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。

STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.

警語

M&G基金為M&G投資基金(1) (M&G Investment Funds(1))、M&G投資基金(3) (M&G Investment Funds(3))、M&G收益優化基金 (M&G Optimal Income Fund) 與M&G (Lux)投資基金(1) (M&G (Lux) Investment Funds (1)) 旗下之子基金。M&G投資基金(1)、M&G投資基金(3)與M&G收益優化基金為依據英格蘭暨威爾斯完成法人登記之變動資本開放型投資公司，M&G (Lux)投資基金(1)係依盧森堡UCI法律第I部分規定而設立之可變資本投資公司，授權法人董事M&G Securities Limited指定瀚亞投資(新加坡)有限公司擔任該公司基金之全球銷售機構。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，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。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。就申購手續費屬後收型之X類股份級別，手續費雖可遞延收取，惟每年仍需支付1%的分銷費，可能造成實際負擔費用增加。分銷費用反映於每日基金淨資產價值，為每年基金淨資產價值之1%(約每日0.00274%)。在原始申購日滿三年之後，X類股份級別自動免費轉換為相應的A類股份級別。有關基金應負擔之費用（含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站中查詢。投資人申購手續費屬後收型之X類股份級別前，應向銷售機構確實瞭解前收與後收級別之費用差異。

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。本資料僅作說明使用，無任何推薦投標的之意圖，市場有潛在風險，過去績效不代表未來之績效表現。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。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>、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。