

STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.



瀚亞投資
eastspring
investments

保誠集團成員 

2024年3月

瀚亞債券精選組合基金 (本基金配息來源可能為本金)

Experts in Asia. Invested in Your Future.

eastspring.com.tw

報告大綱

1. 投資策略與基金特色
2. 債市展望
3. 基金基本資訊





基金優勢

瀚亞債券精選組合基金(本基金配息來源可能為本金)



資料來源：瀚亞投信，投組資料截至2024/2/29

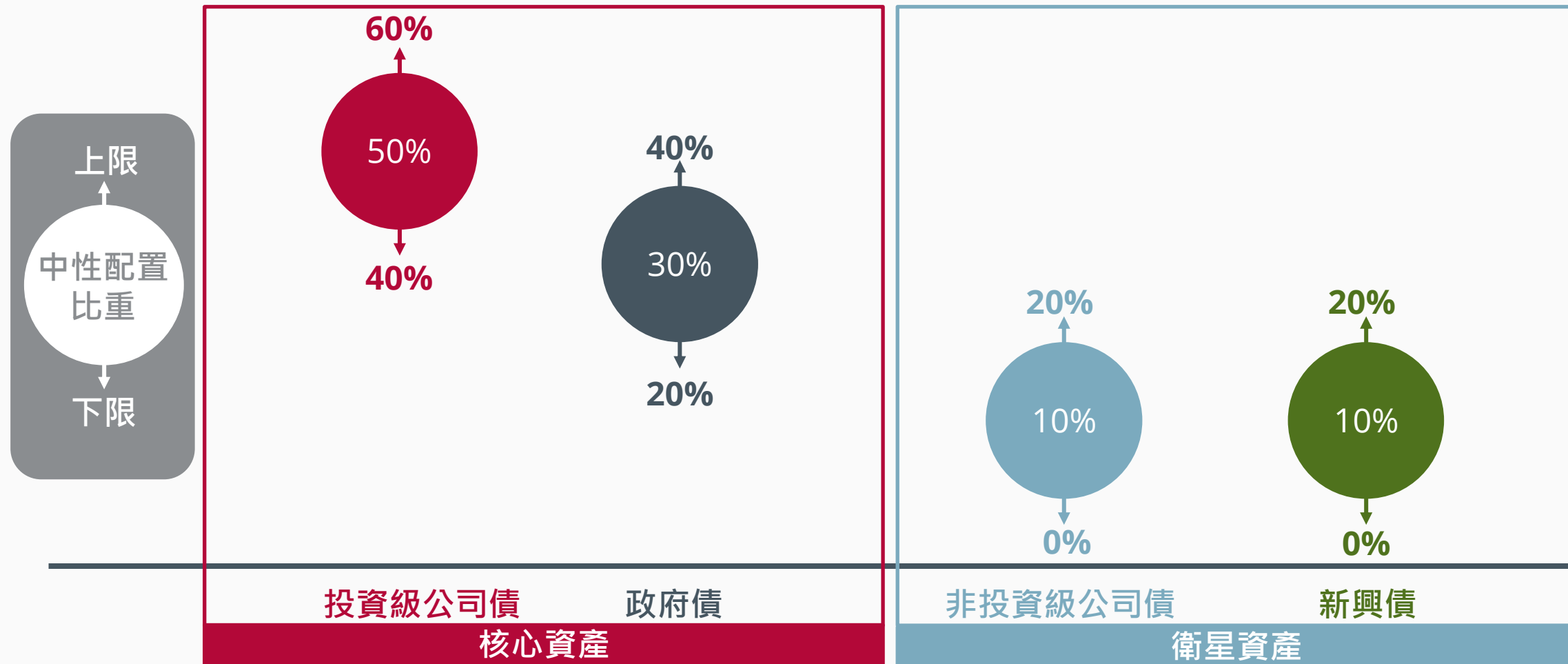
平均信用評級計算方式：為根據本基金之各信評等級加權平均計算而得。加權平均採簡單加權平均方式，即將各信用評級由高至低給予不同分數後，依本基金於各信用評級之分布及比重加權後所得之分數得出相對應之最接近信用評級或是信用評級區間。投資標的信用評級方式：個別投資標的信用評級為參考國際信用評等公司之意見。部分當地貨幣債券可能因沒有國際信用評級而被列為無信用評級(Non-Rating)，惟不代表無當地信用評級，亦不完全表示該個別債券之真正信用狀況、基金或投組之平均信用評級可能與只計算債券部位之信用評級略有不同。基金之平均信用為該特定日期之狀況，可能隨時點及基金策略不同而有變化。



1. 攻守兼備 低波動

▶ 聚焦高信用評等的「投資級公司債 + 公債」，同時留意「非投等債+新興債」機會，兼顧報酬與風險

基金資產配置原則



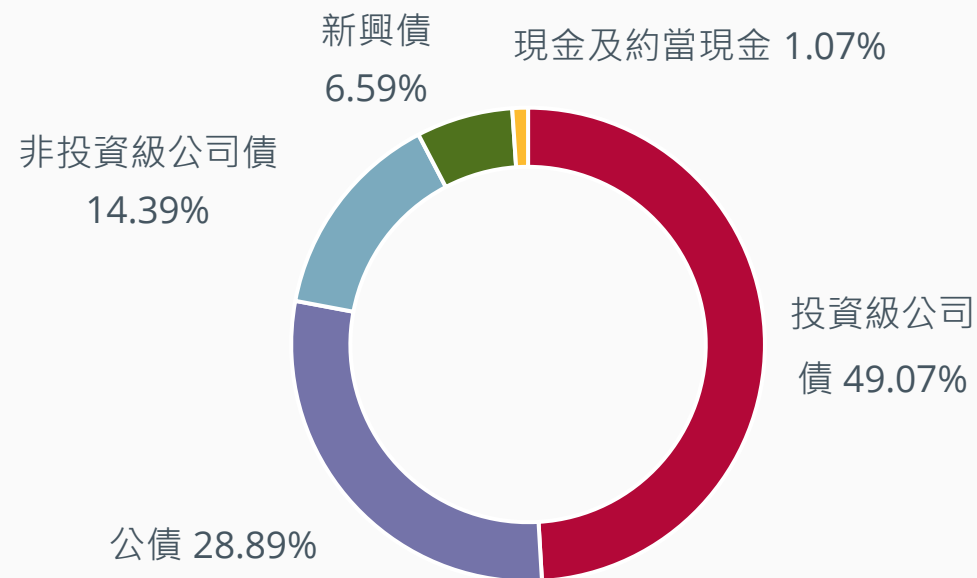
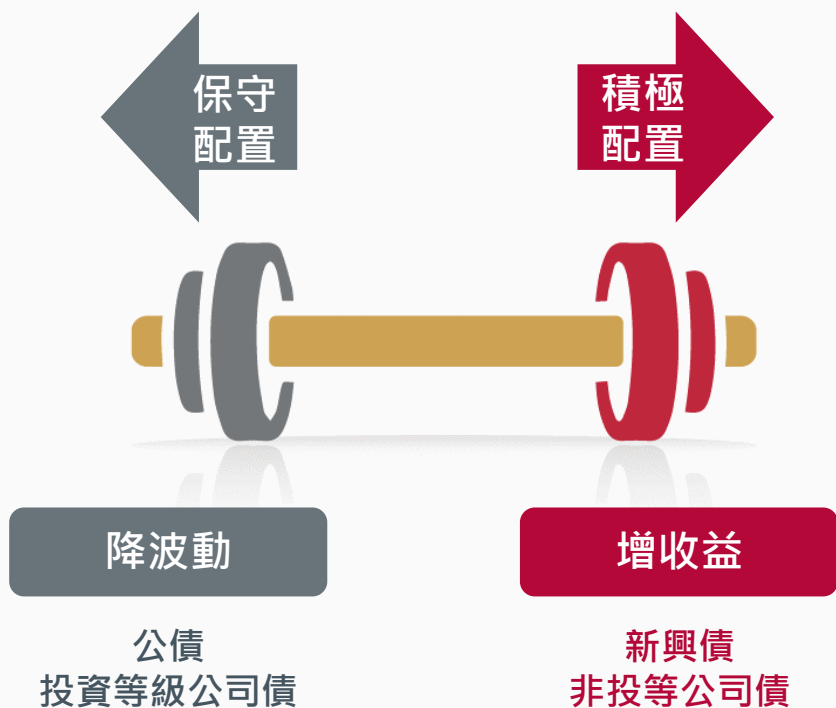


1. 攻守兼備 低波動

本基金利用多元債券配置，適度投資於非投資級債來增加整體基金收益

利用槓鈴策略，進退得宜地配置不同債種

基金資產配置(%)

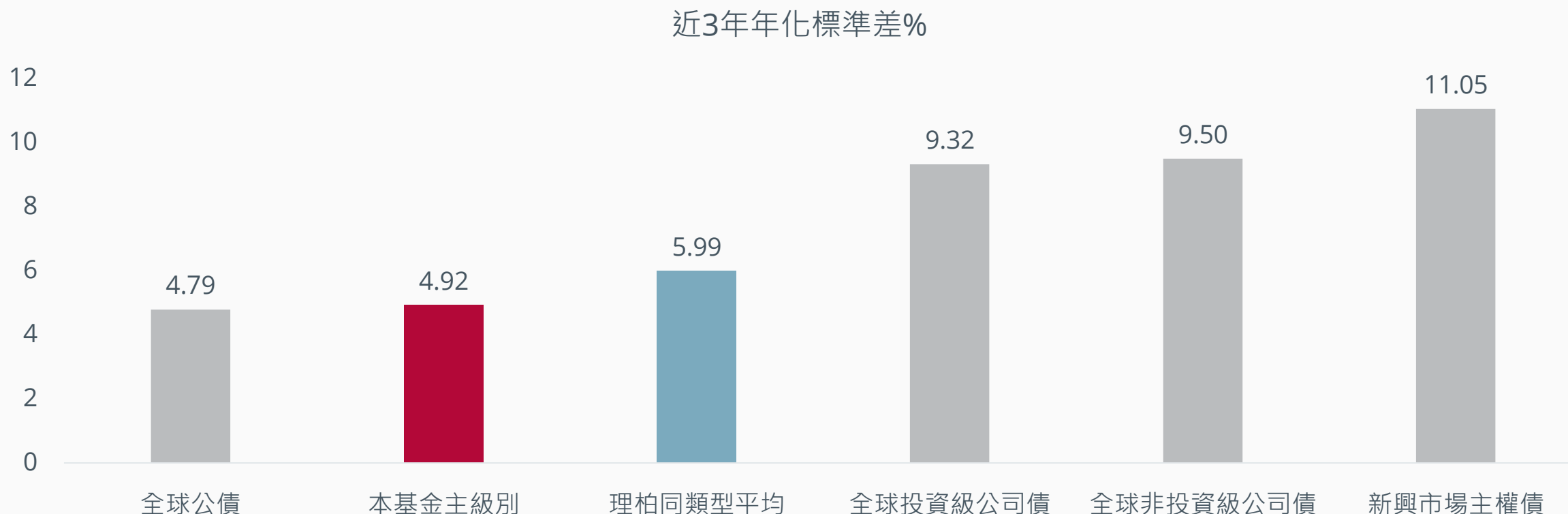




1. 攻守兼備 低波動

▶ 本基金透過進退得宜地配置，波動度接近於全球公債指數，且顯著低於其他全球型債種與理柏同類型平均

近3年波動度：本基金vs同類型平均與各類資產(%)



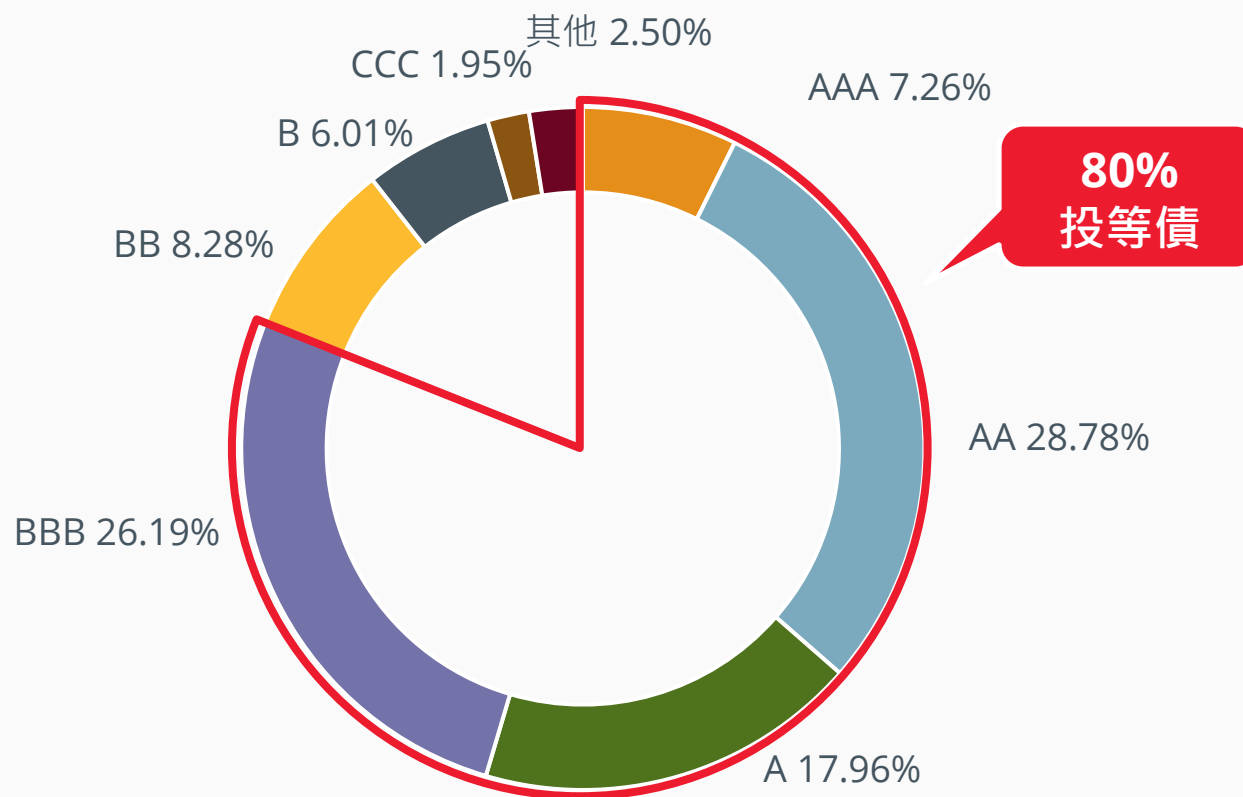
Source: Lipper，同類型平均為Lipper Global – Bond Global LC所有級別，原幣計價，截至2024/2/29。全球公債Bloomberg Glb Aggr Govt Bond，全球投資級公司債ICE BofA Global Corporate Index，全球非投資級公司債Bloomberg Global High Yield Index，新興市場主權債Bloomberg EM Sov Bond Index。



2. 抵禦風險 高信評

- ▶ 平均信評*：基金平均信評為A
- ▶ 持有高比重(約8成)信評較高的AAA~BBB級債，有助於在市場震盪時提供下檔保護

信評配置



Source:瀚亞投資, 截至2024/2/29。

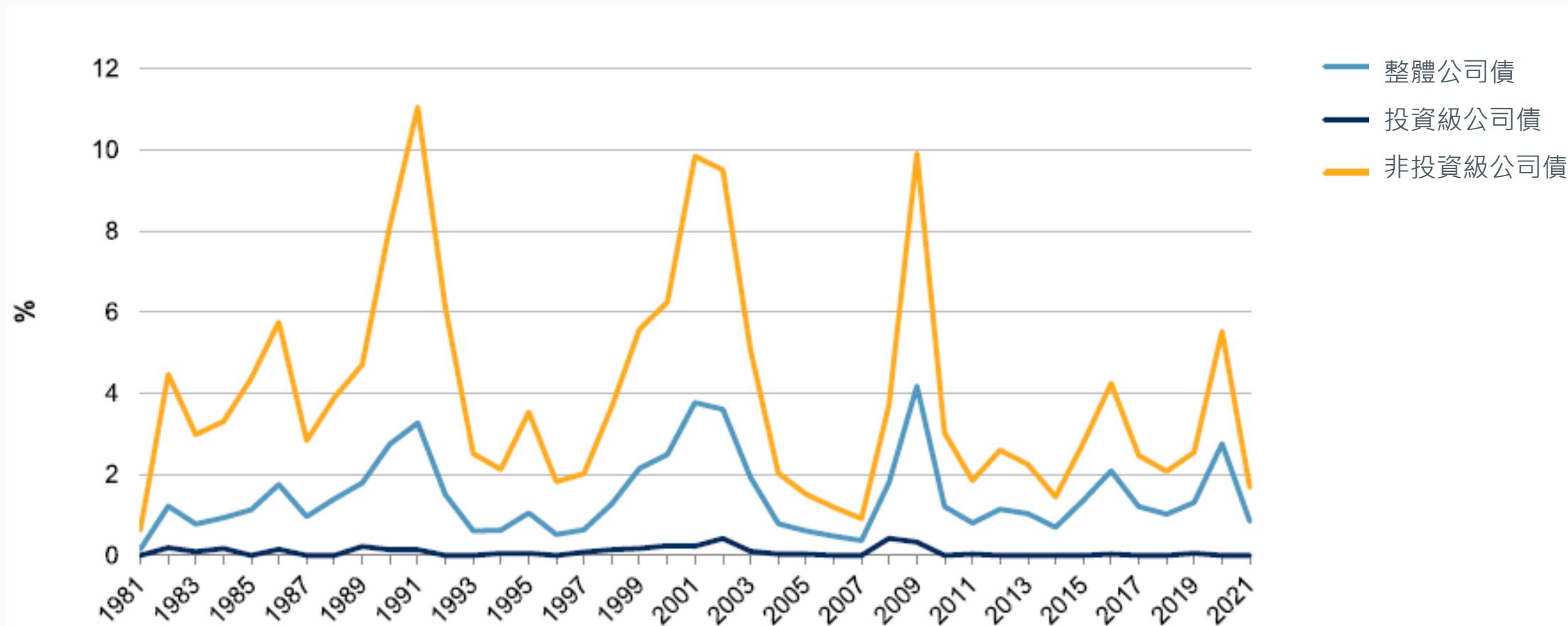
*平均信用評級計算方式：為根據本基金之各信評等級加權平均計算而得。加權平均採簡單加權平均方式，即將各信用評級由高至低給予不同分數後，依本基金於各信用評級之分布及比重加權後所得之分數得出相對應之最近信用評級或是信用評級區間。投資標的信用評級方式：個別投資標的信用評級為參考國際信用評等公司之意見。部分當地貨幣債券可能因沒有國際信用評級而被列為無信用評級(Non-Rating)，惟不代表無當地信用評級，亦不完全表示該個別債券之真正信用狀況、基金或投組之平均信用評級可能與只計算債券部位之信用評級略有不同。基金之平均信用為該特定日期之狀況，可能隨時點及基金策略不同而有變化。



2. 抵禦風險 高信評

- ▶ 借鏡歷史，投資級債違約機率低
- ▶ 投資級債違約機率低，1998年來平均違約率0.09%，最高不超過0.4%，只要有折價買進機會，獲利都值得期待

投資級vs非投資級債歷史違約率



Source: Source: S&P Global Ratings, as of 2022/4/13

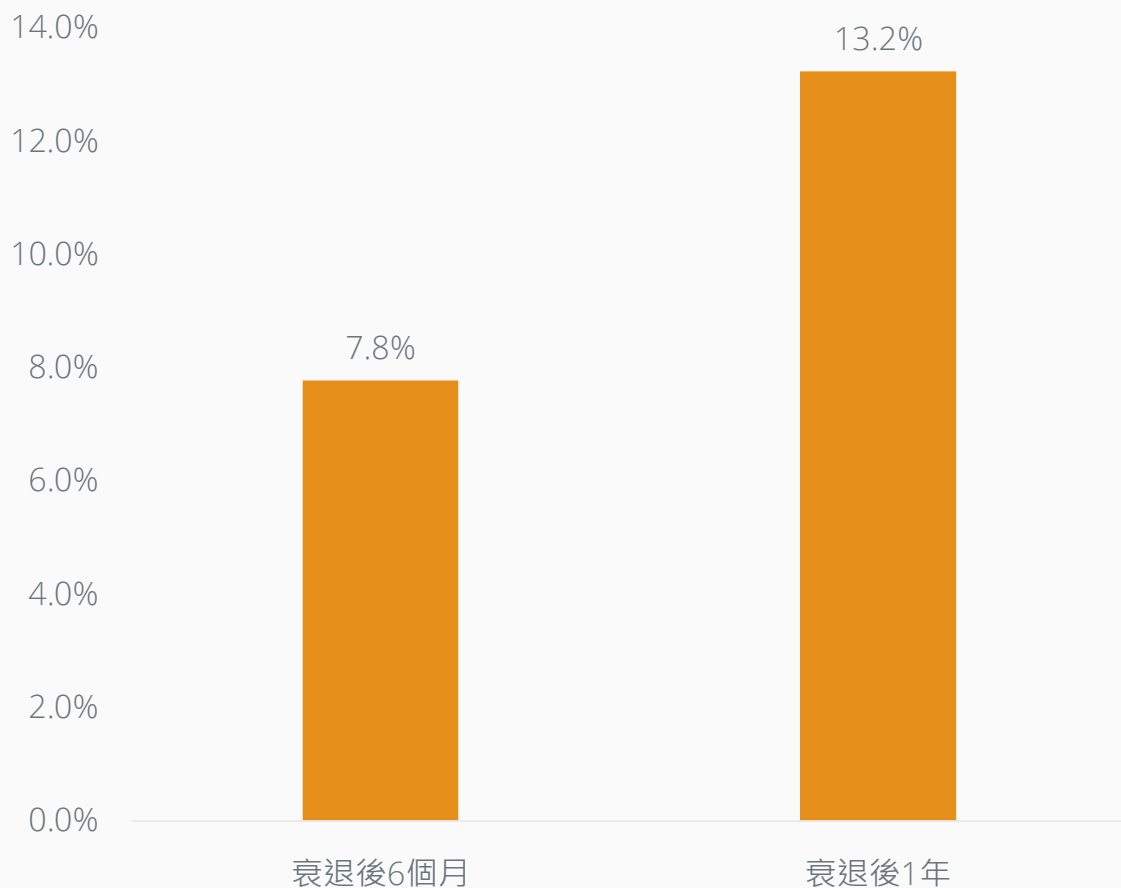
以上僅為過去歷史資料結果，不必然代表未來之經濟走勢，投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。



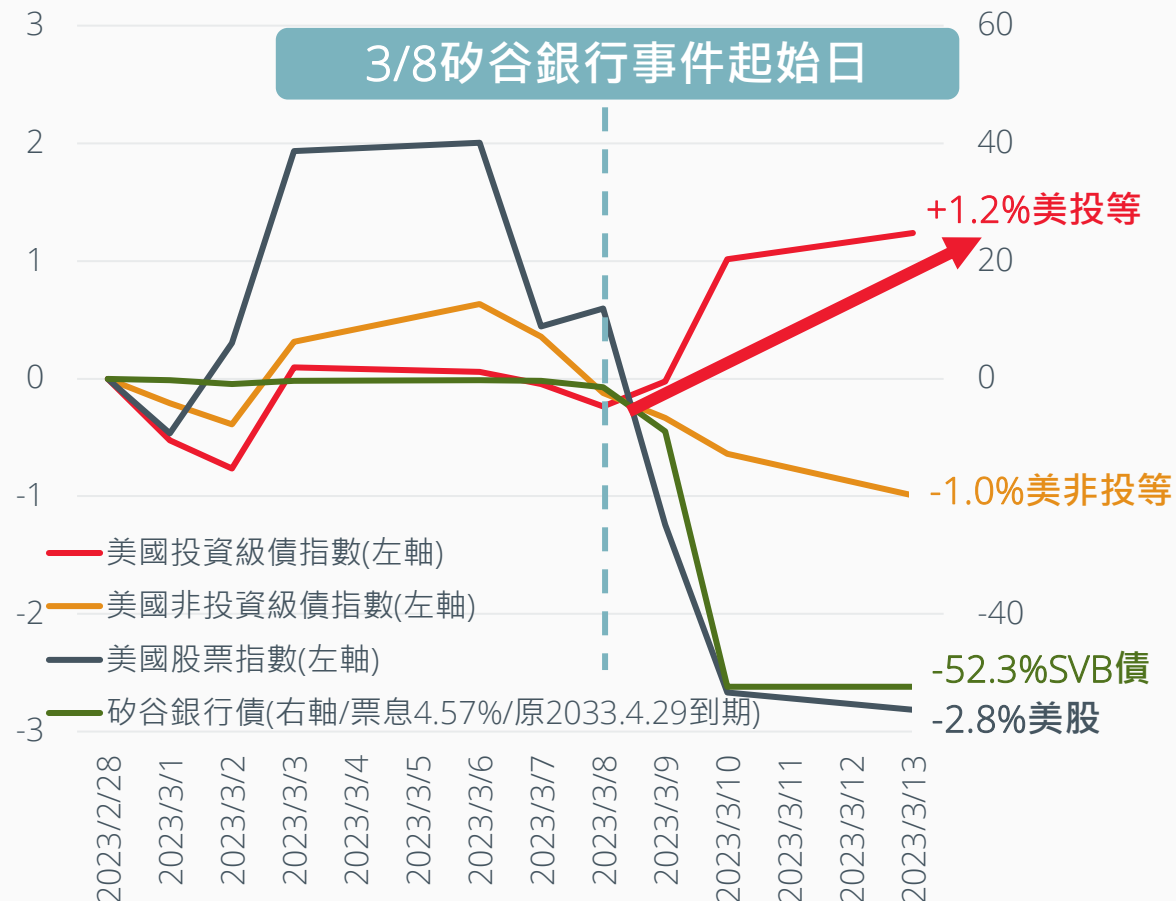
2. 抵禦風險 高信評

- ▶ 在經濟陷入衰退的季度，投資級債平均仍有亮眼表現
- ▶ 投資級債因信用評級高而具防禦特性，故能在市場出現負面消息時逆勢上漲

美國陷入衰退後，投資級債指數平均報酬(%)



2023/3/8矽谷銀行事件前後，各資產報酬率(%)



資料來源:(左) Bloomberg · 1973/6/30 - 2023/12/31美國曾經歷6次/共21個季度的衰退(實質GDP增速<0)。(右) Bloomberg · 2023/2/28-2023/3/13
 美國公債指數為ICEBofAUSGovernmentBondIndex · 美國投資級債指數為ICEBofAUSCorporateIndex · 美國非投資級債指數為ICEBofAUSHighYieldIndex · 美股指數為S&P500Index

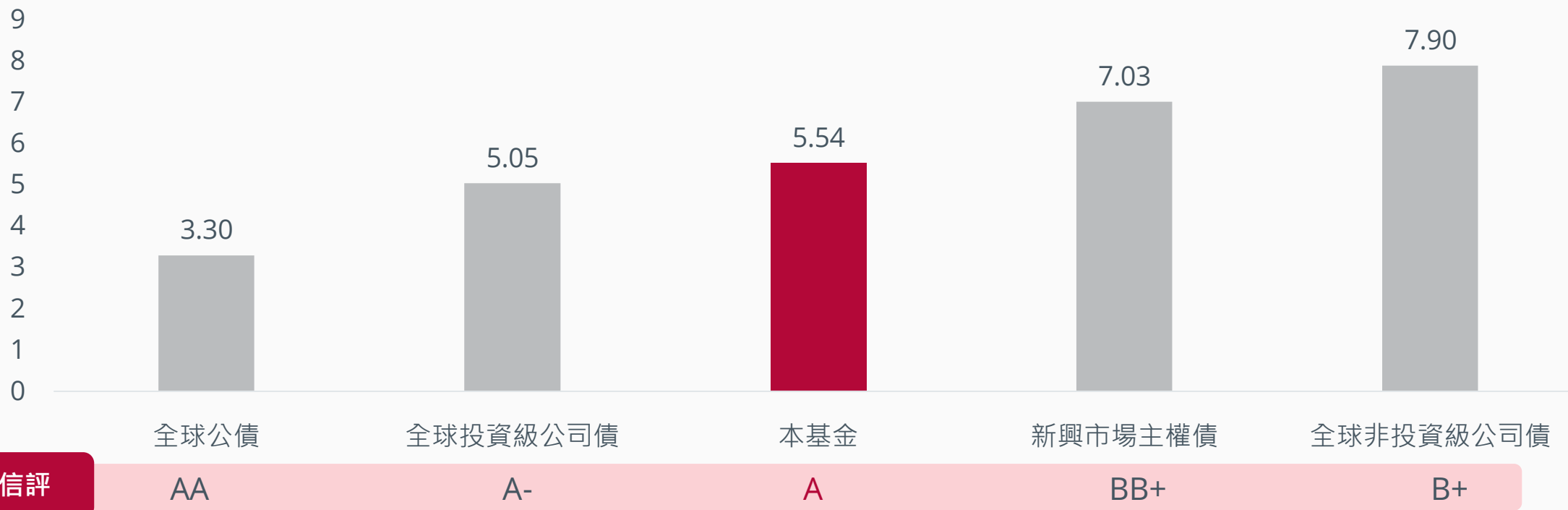


3. 高殖利率 好時機

基金目前殖利率5.54%，高於全球投資級公司債的5.05%；且基金平均信評A*，亦高於全球投資級公司債的A-

各類型美國投資級資產殖利率(%)

殖利率



Source: Bloomberg, 截至2024/2/29。全球公債ICE BofA Global Govt Bond Index · 全球投資級公司債ICE BofA Global Corporate Bond Index · 全球非投資級公司債ICE BofA Global High Yield Bond Index · 新興市場主權債JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified Index。

*基金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。投資標的信用評級方式：個別投資標的信用評級為參考國際信用評等公司之意見。部分當地貨幣債券可能因沒有國際信用評級而被列為無信用評級(Non-Rating)，惟不代表無當地信用評級，亦不完全表示該個別債券之真正信用狀況、基金或投組之平均信用評級可能與只計算債券部位之信用評級略有不同。基金之平均信用為該特定日期之狀況，可能隨時點及基金策略不同而有變化。

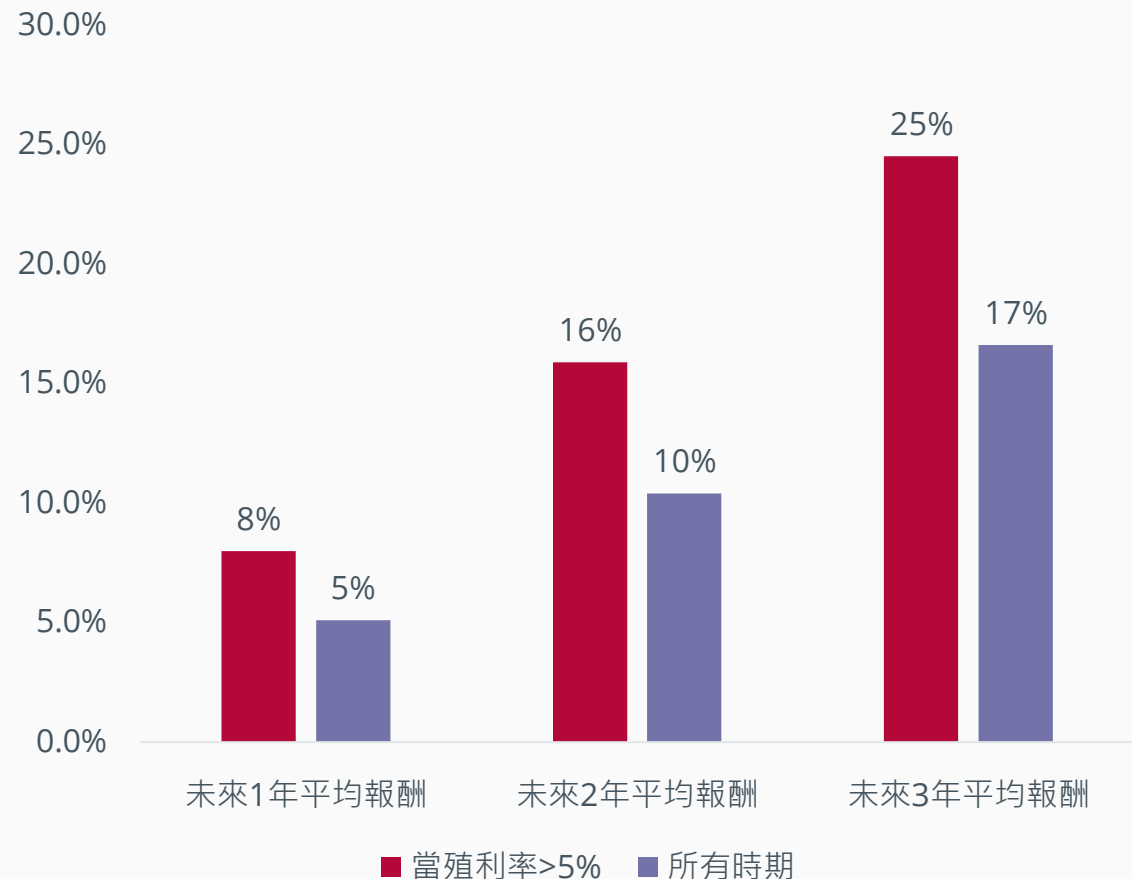
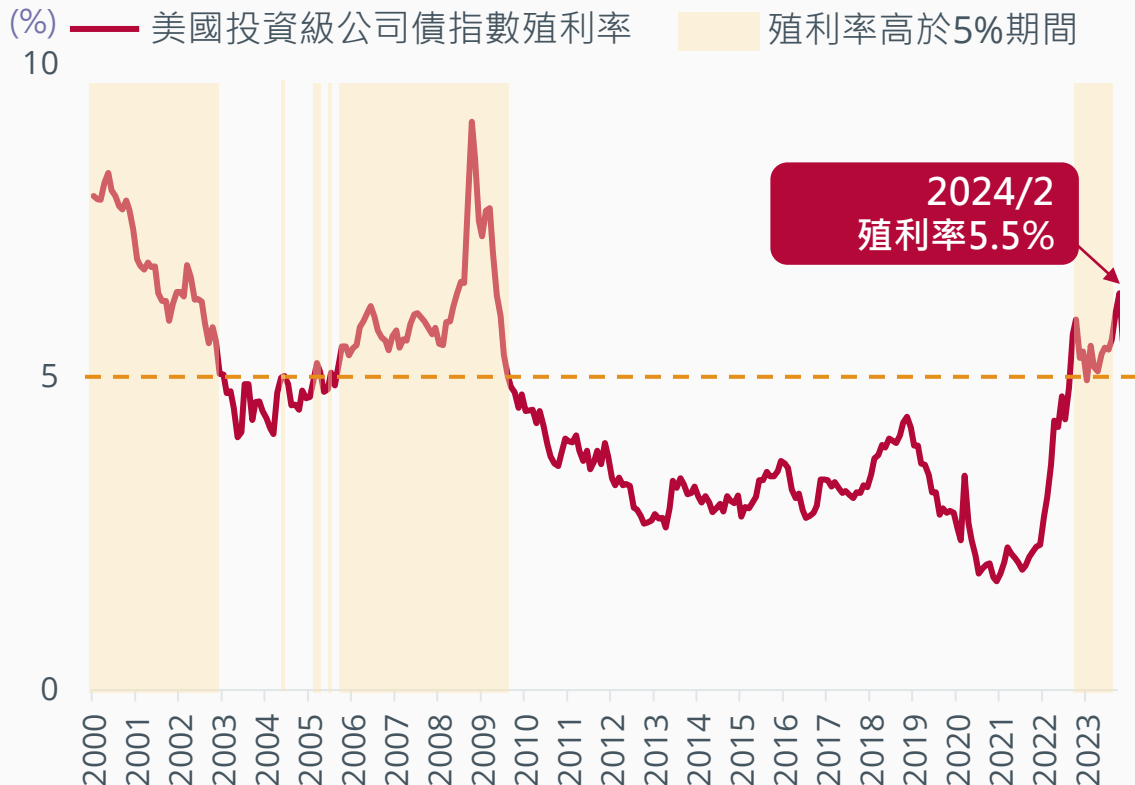


3. 高殖利率 好時機

- ▶ 把握投資級公司債殖利率>5%的甜蜜投資點
- ▶ 2000年以來，一般時期投資級債指數平均年度報酬5%；而當殖利率>5%，平均年度報酬將升至8%

機會難得：投等債殖利率>5%月份，只佔總期間35%

美國投資級公司債平均報酬



Source: Bloomberg, 月資料, 2000/1/31 - 2024/2/29。美元投資級債指數 為ICE US Corporate Index。以上僅為過去歷史資料結果，不必然代表未來之經濟走勢。債券價格與利率呈反向變動，當利率下跌，債券價格將上揚；而當利率上升，債券價格將會走跌，投資人進場時，不一定符合債券指數百元報價低於90之情境。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。

報告大綱

1. 投資策略與基金特色
2. 債市展望
3. 基金基本資訊

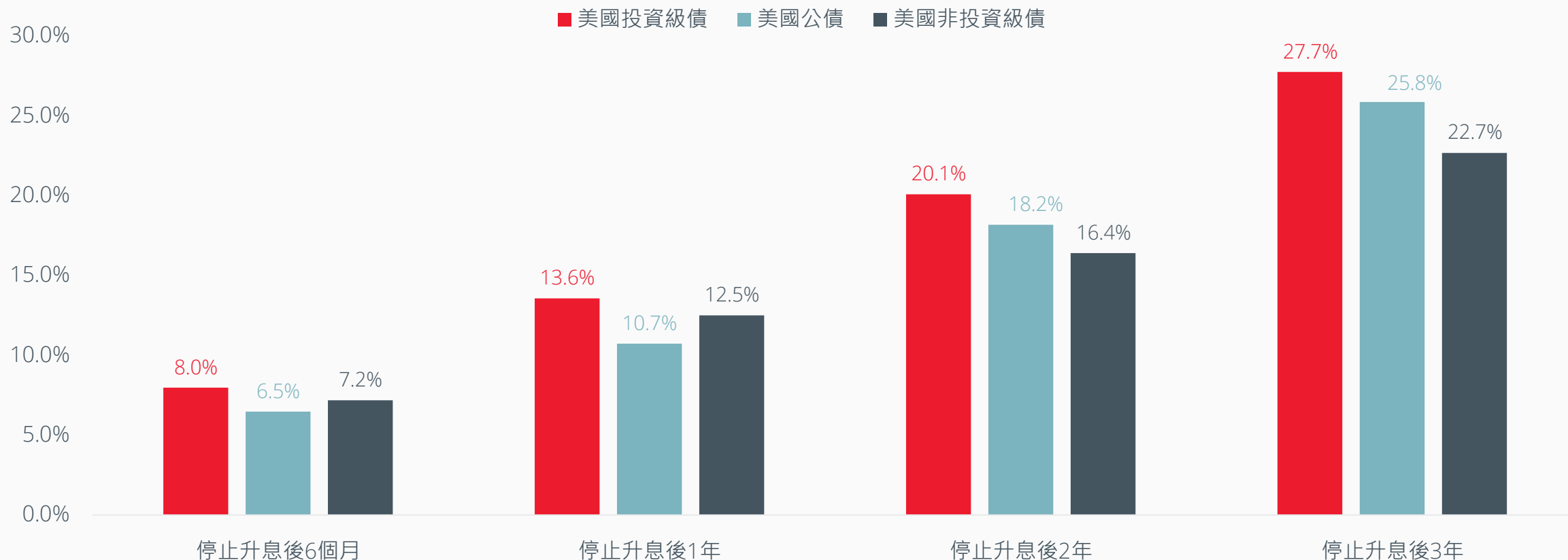




停止升息後，債券市場表現吸睛

▶ 過去5次當美國停止升息，美投資級債、美公債與美非投等債表現皆亮眼

美國最後一次升息，之後各期間平均報酬(%)



Source: Bloomberg, 1993/10/31 – 2024/1/31

美國投資級債指數為ICE BofA US Corporate Index，美國公債指數為ICE BofA US Treasury Index，美國非投資級債指數為ICE BofA US High Yield Index

過去30年共五次美國停止升息：1995/2/1、1997/3/25、2000/5/16、2006/6/29、2018/12/19。以上僅為過去歷史資料結果，不必然代表未來之經濟走勢。債券價格與利率呈反向變動，當利率下跌，債券價格將上揚；而當利率上升，債券價格將會走跌，投資人進場時，不一定符合債券指數百元報價低於90之境。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。

▶ 投資級債吸引資金加速流入

▶ 投資級債連續5個月吸引資金淨流入，且淨流入金額呈現顯著成長趨勢

投資級債：每月資金淨流向(日平均、百萬美元)



Source: BofA GLOBAL RESEARCH, EPFR Global. As of 2024/3/13

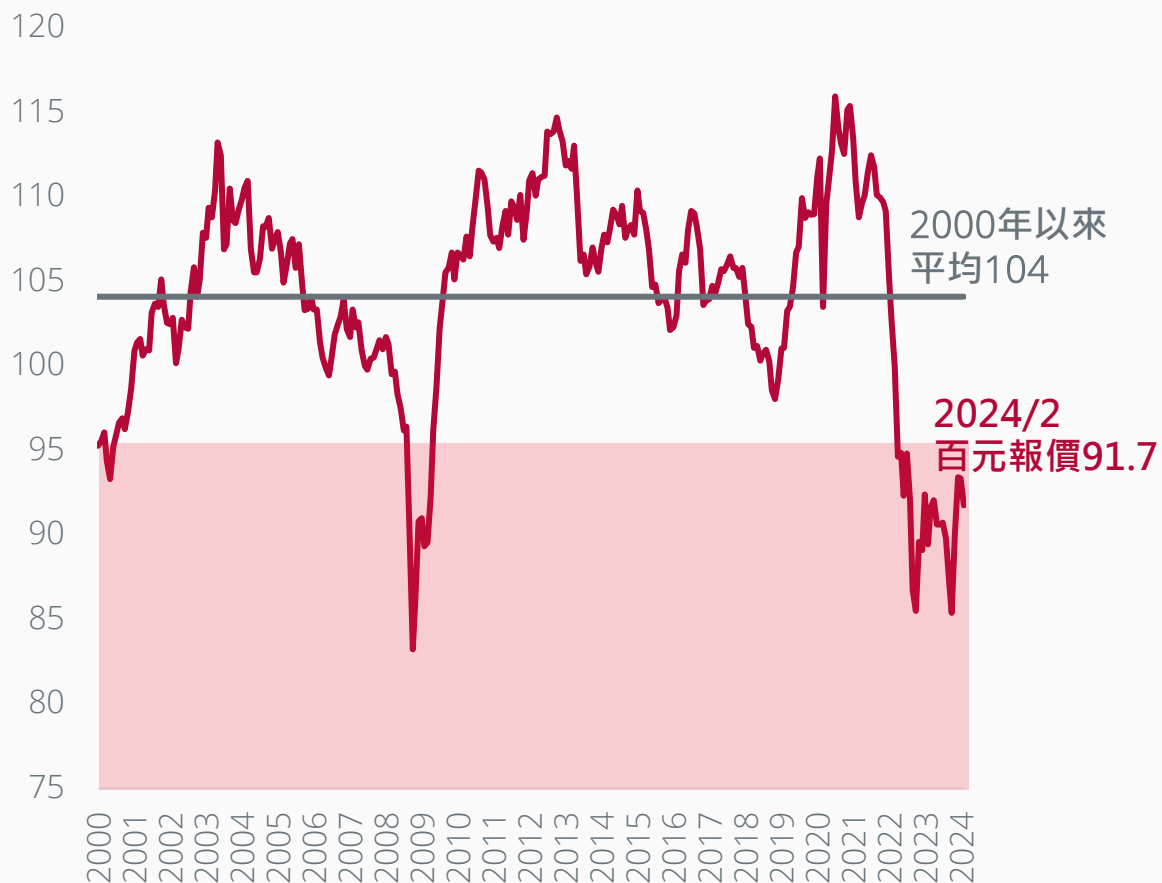
以上僅為過去歷史資料結果，不必然代表未來之經濟走勢，投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。



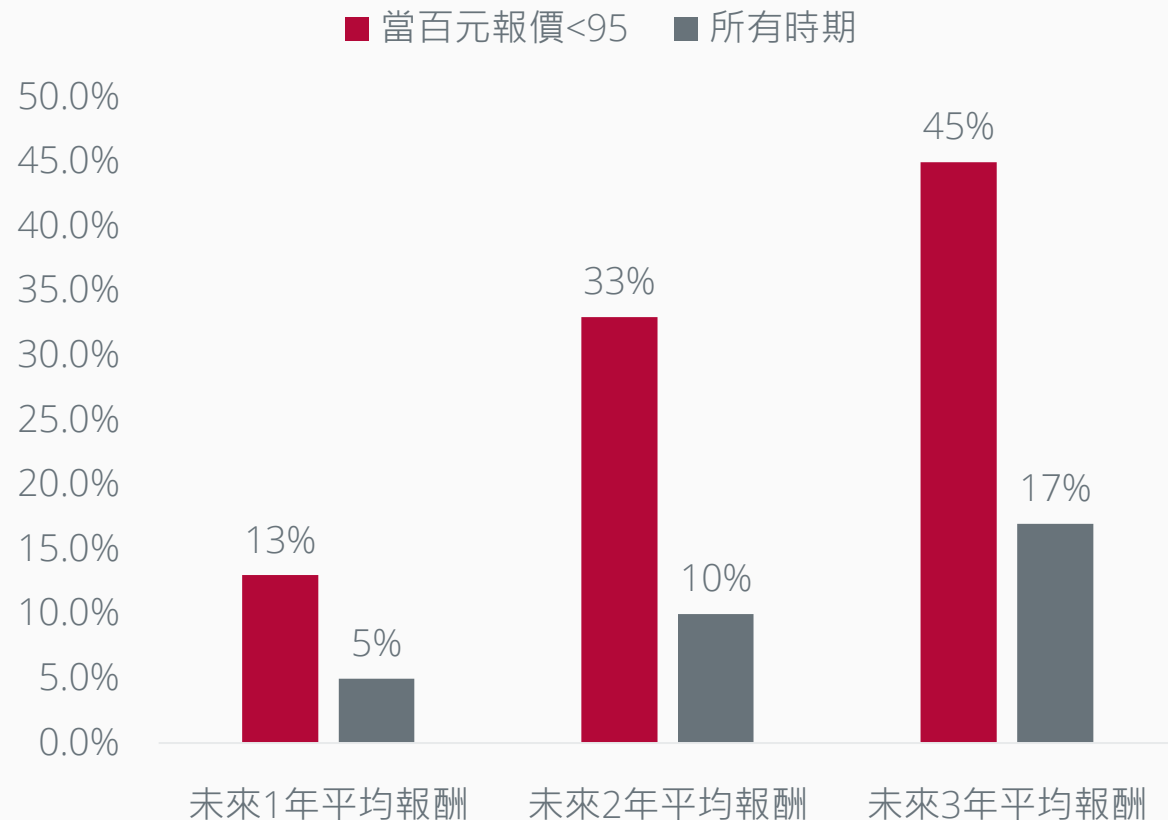
投資級債百元報價正處於歷史少見的大幅折價，更有上漲潛力

- ▶ 投資級債的價格92，遠低於2000年來的平均價格104
- ▶ 歷史經驗在「價格低於95」時進場投資，滿1年平均報酬13%、滿2年平均報酬33%、滿3年平均報酬45%

美國投資級公司債百元報價



美國投資級公司債平均報酬



Source: Bloomberg · 2000/1/31 – 2024/2/29 · 美國投資級債指數為ICE BofA US Corporate Index · 未來1、2、3年平均報酬，採取每月底資料平均計算

以上僅為過去歷史資料結果，不必然代表未來之經濟走勢。債券價格與利率呈反向變動，當利率下跌，債券價格將上揚；而當利率上升，債券價格將會走跌，投資人進場時，不一定符合債券指數百元報價低於90之境。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。

報告大綱

1. 投資策略與基金特色
2. 債市展望
3. 基金基本資訊





基金檔案

瀚亞債券精選組合基金(本基金配息來源可能為本金)

成立日期	2006/10/4	平均信評	A
基金規模	9.01億新台幣	到期殖利率	5.54%
風險等級	RR2	存續期間	5.70年
經理人	蔡育廷	計價幣別	台幣累積、美元累積、台幣配息、美元配息、人民幣配息

信評配置(%)	
AAA	7.26%
AA	28.78%
A	17.96%
BBB	26.19%
BB	8.28%
B	6.01%
CCC	1.95%
其他	2.50%
現金及約當現金	1.07%

資產配置(%)	
投資等級債	49.07%
公債	28.89%
非投資等級債	14.39%
新興債	6.59%
現金及約當現金	1.07%

國家配置(%)	
美國	69.54%
成熟歐洲	14.94%
新興市場	6.66%
日本	0.52%
其他	7.27%
現金及約當現金	1.07%

Source: 瀚亞投資, 截至2024/2/29

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近信用評級或是信用評級區間。投資標的信用評級方式：個別投資標的信用評級為參考國際信用評等公司之意見。部分當地貨幣債券可能因沒有國際信用評級而被列為無信用評級(Non-Rating)，惟不代表無當地信用評級，亦不完全表示該個別債券之真正信用狀況、基金或投組之平均信用評級可能與只計算債券部位之信用評級略有不同。基金之平均信用為該特定日期之狀況，可能隨時點及基金策略不同而有變化。



瀚亞債券精選組合基金(本基金配息來源可能為本金)

前十大持股

前十大持股

持股	分類	百分比
施羅德環球基金系列-環球收息債券-C美元法人級別	投資等級債	14.54%
瀚亞投資-美國優質債券基金-C美元法人級別	投資等級債	13.96%
PIMCO全球債券基金-H美元法人級別	投資等級債	12.07%
ISHARES 7-10年美國公債ETF	美國公債	11.95%
ISHARES 3-7年期美國公債ETF	美國公債	9.91%
ISHARES IBOXX投資等級公司債券ETF	投資等級債	5.66%
瀚亞投資-優質公司債基金-C美元法人級別	投資等級債	5.36%
施羅德環球基金系列-環球非投資等級債券-C美元法人級別	非投資等級債	5.20%
貝萊德新興市場債券基金-D2美元法人級別	新興市場債	3.65%
瀚亞投資-美國特優級債券基金-C美元法人級別	投資等級債	3.34%



績效表現

瀚亞債券精選組合基金-A台幣

本基金A台幣成立以來績效走勢圖



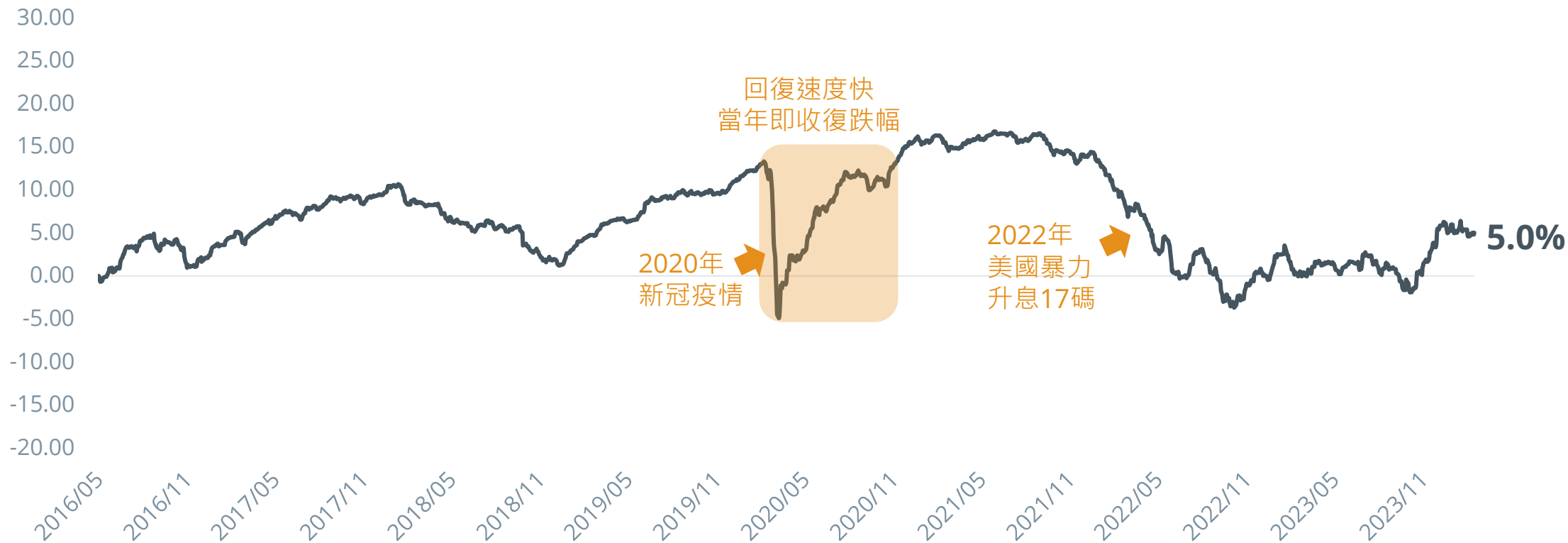
(%)	年初至今	3個月	6個月	1年	2年	3年
本基金 A台幣	-0.01	2.28	1.82	4.69	-2.67	-8.02



績效表現

瀚亞債券精選組合基金-B美元(本基金配息來源可能為本金)

本基金B美元成立以來績效走勢圖



(%)	年初至今	3個月	6個月	1年	2年	3年
本基金 B美元	-1.05	2.28	3.45	4.78	-4.12	-9.06



配息紀錄

各幣別月配息級別

B類型(新台幣月配)

B類型(美元月配)

B類型(人民幣月配)

月份	B類型(新台幣月配)				B類型(美元月配)				B類型(人民幣月配)			
	每單位 配息金額	配息率*	年化 配息率	當月報酬率 (含息)**	每單位 配息金額	配息率*	年化 配息率	當月報酬率 (含息)**	每單位 配息金額	配息率*	年化 配息率	當月報酬率 (含息)**
2024/01	0.023000	0.24%	2.91%	1.18%	0.021000	0.25%	2.98%	0.84%	0.027000	0.24%	2.87%	2.17%
2023/12	0.023000	0.25%	2.94%	-0.11%	0.021000	0.25%	3.00%	0.86%	0.027000	0.24%	2.93%	1.86%
2023/11	0.023000	0.24%	2.94%	1.99%	0.021000	0.25%	3.03%	3.23%	0.027000	0.25%	2.98%	2.21%
2023/10	0.023000	0.25%	3.00%	0.88%	0.021000	0.26%	3.13%	1.26%	0.027000	0.25%	3.05%	1.12%
2023/09	0.023000	0.25%	3.02%	-2.00%	0.021000	0.26%	3.17%	-2.24%	0.027000	0.26%	3.08%	-3.44%
2023/08	0.023299	0.25%	3.00%	-0.55%	0.020350	0.25%	3.00%	-0.90%	0.027215	0.25%	3.00%	0.49%

資料來源：瀚亞投信整理，2024/1

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。



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，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。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。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。該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。該基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用。該基金配息組成項目，可於經理公司網站查詢。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貶值，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。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結匯後投資本基金，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賣價與買價之差異，投資人進行結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遞延。申購收取遞延手續費之S類型受益權單位者，其手續費之收取將於買回時支付，且該費用將依持有期間而有所不同，其餘費用之計收與前收手續費類型之受益權單位完全相同，亦不加計分銷費用。S類型受益權單位另設有買回及轉換(轉申購)限制，請詳閱公開說明書。依主管機關之規定，對於高齡金融消費者及弱勢族群投資人，本公司於辦理基金銷售業務時，不主動介紹屬高風險之基金產品；且本公司於受理基金申購時，應確實審慎評估（包括但不限於）投資人之投資知識、投資經驗、財務狀況、生理狀態、教育與金融知識水準及社群關係等風險承受度評估項目，以有效評估辨識其風險承擔能力。因此為保障您的投資權益，建議您審慎評估您的投資風險承受度。本公司對有關高齡金融消費者重大權益義務變更，包括但不限於契約變更、撤銷、解除，鉅額資金或資產異常轉移等，將以電話、書面、或電子郵件等妥適之方式進行通知。此外，對於高齡金融消費者之特殊行為，亦採取關懷提問之方式，以提醒投資人注意交易風險，防範高齡金融消費者受詐騙。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書，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。PM20240320-1