

2025年5月

借鏡前兩次經驗，美債降評不影響美債投資價值

瀚亞投資-優質公司債基金(本基金配息來源可能為本金)



01

債券市場更新





三大理由，穆迪降評美債對市場衝擊有限

預期這次的信用評等下調對美債市場的實質衝擊可能不大，不致重演2011年標普降評後的市場波動

本資料內容僅提供予特定對象，請勿擷取部分或全部資料予非特定對象

美國主權信評			
	信評	展望	降評日期
穆迪	Aa1	穩定	2025/5/16
惠譽	AA+	穩定	2023/8/1
標普	AA+	穩定	2011/8/5

美債降評對市場衝擊影響有限，三大理由

1. 美債豁免條款

- 2011後多數合約/規則被修訂，降低被迫出售美債機率
- 許多合約接受作為抵押品的美公債不必再依賴信用評級
- 許多機構允許基金對美公債設立Aaa級債券豁免條款

2. 歷史經驗顯示衝擊有限

- 借鏡前兩次經驗，市場對美國主權評級被下調反應分歧
- 總經狀況比評級調整對美債殖利率走向影響更大
- 目前美債殖利率水準偏高，預期再上升之空間有限

3. 美國基本面強勁

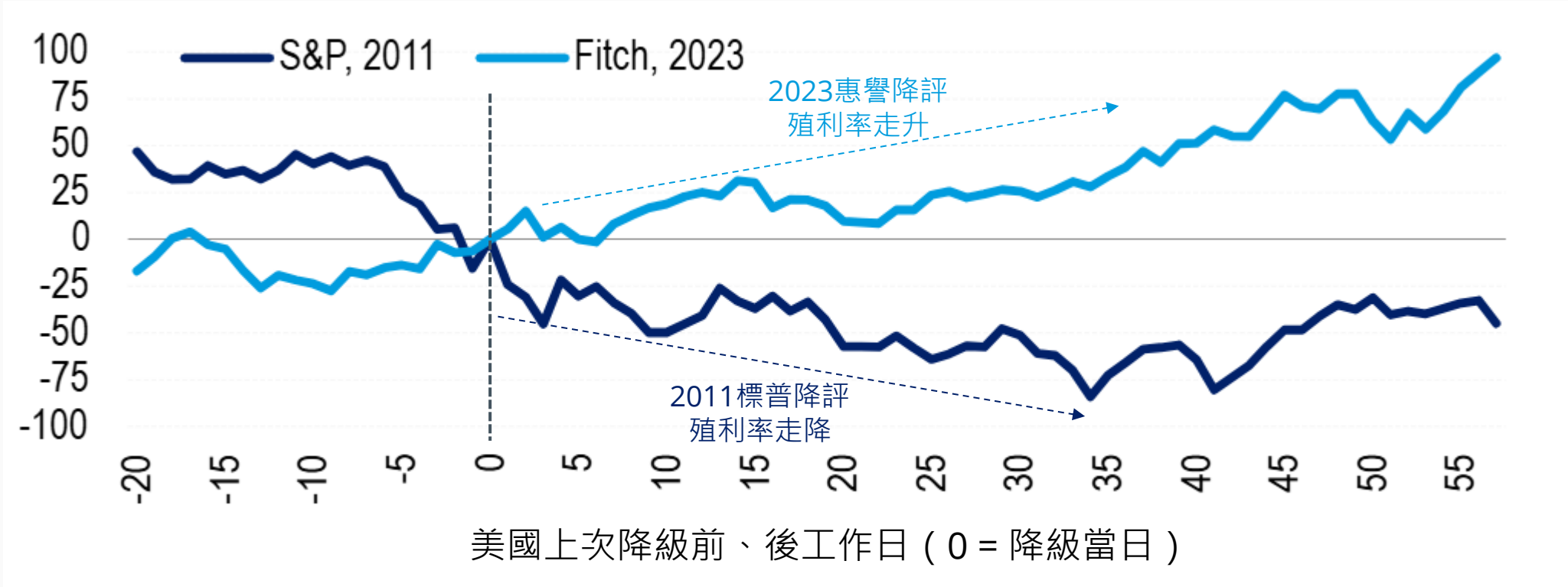
- 美國依然擁有龐大且彈性十足的經濟
- 美元仍具全球儲備貨幣地位
- 聯準會貨幣政策的獨立性



美債降評會不會出現拋售？借鏡前兩次經驗，美債殖利率變動方向截然不同

- ▶ 歷史經驗顯示，市場對美國主權評級被下調的反應分歧，顯示債券市場不一定直接受到美債降評影響
- ▶ 比起債券信評調整，當前總經變化及經濟預期，對美債殖利率走向影響更大

2011與2023美國主權評級被下調前後，10 年期美國公債殖利率變化幅度 (bps)



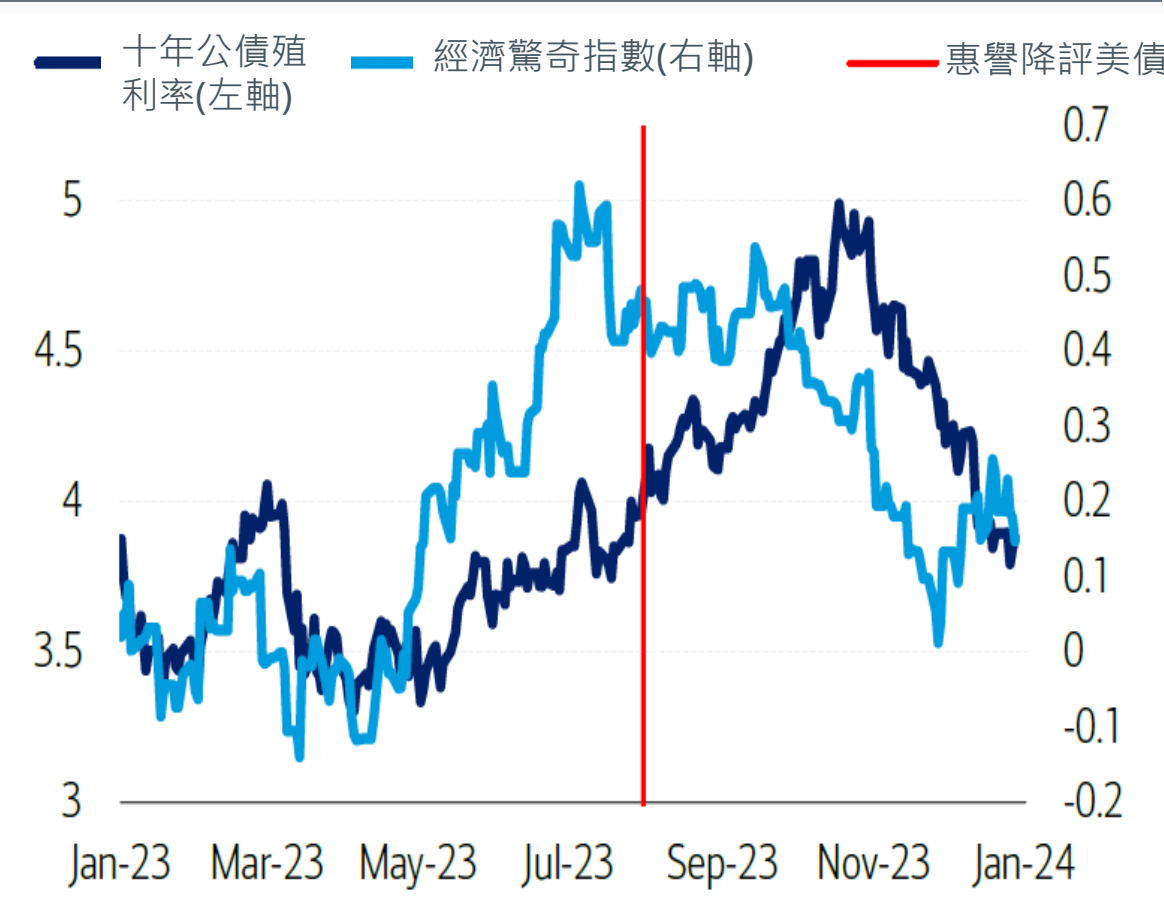


領先指標顯示美國經濟可能放緩，美債依然是投資首選

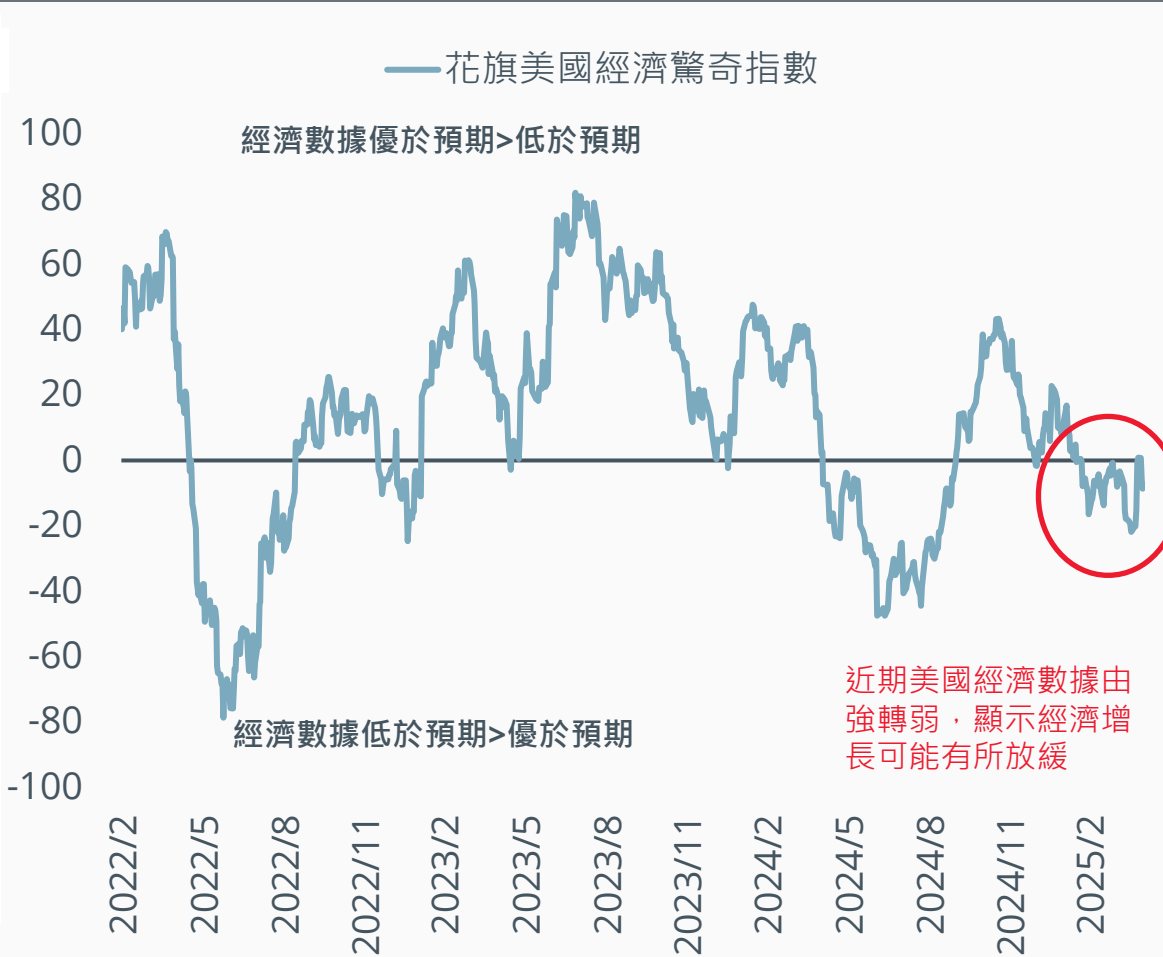
惠譽在2023曾降評美債，該次降評雖短暫造成美債賣壓，殖利率上升，但隨後立即因為經濟領先指標顯示經濟可能放緩，美債再度受青睞。對照當年，目前美國經濟亦處在高機率放緩的情境，因此投資美債仍是有利。

本資料內容僅提供予特定對象，請勿擷取部分或全部資料予非特定對象

經濟走向才是主導殖利率走向的關鍵



領先指標顯示美國經濟可能放緩



02

WHY本基金？

瀚亞投資-優質公司債基金
(本基金配息來源可能為本金)



基金優勢

瀚亞投資-優質公司債基金(本基金配息來源可能為本金)



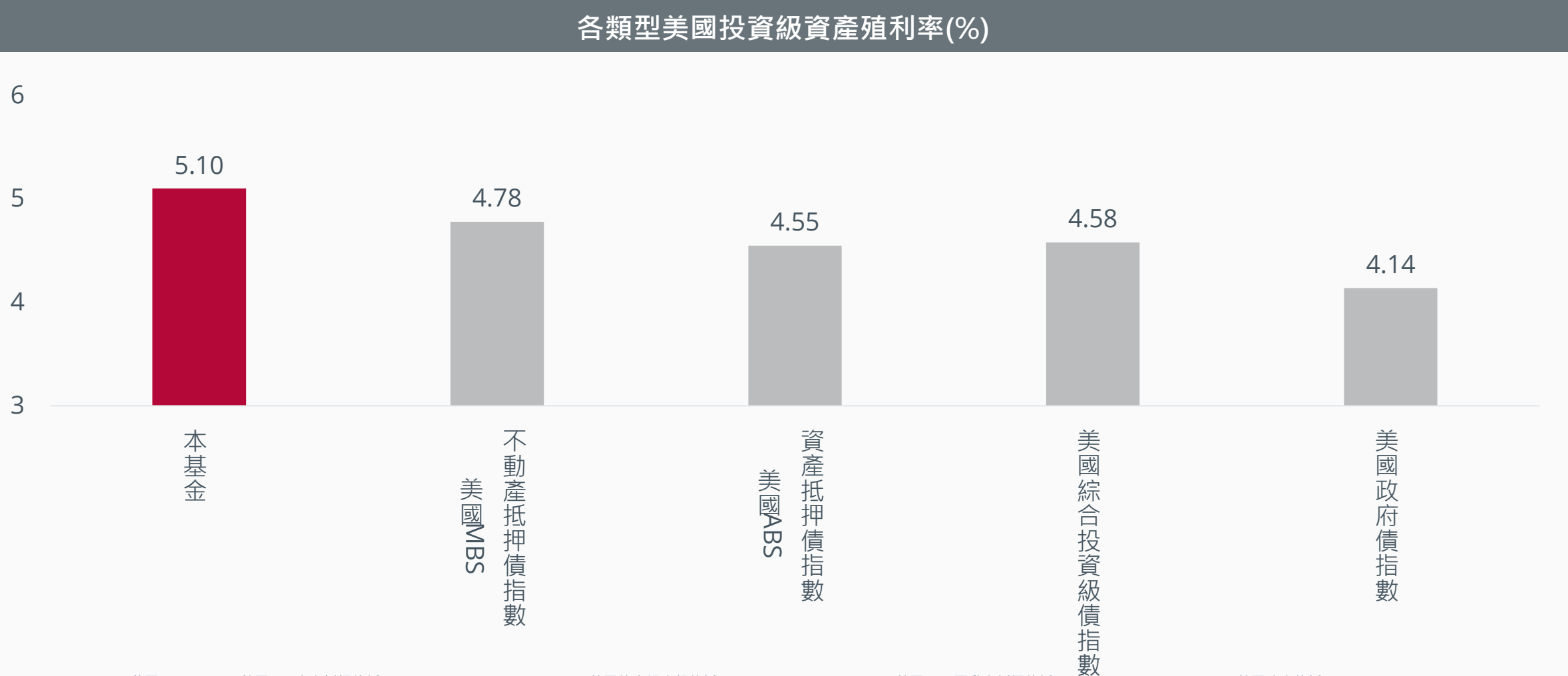
資料來源：瀚亞投信，投組資料截至2025/3/31

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。投資標的信評揭示相關比重：詳見第3節基金檔案中各類資產。平均到期殖利率計算方式：係假設基金投資組合中各資產持有至到期所獲得的收益，佔投資組合總市值而計算之年均報酬率。**平均到期殖利率不代表基金報酬率**。納入計算之資產項目：詳見第3節基金檔案中各類資產。



高殖利率：基金殖利率高於其他投資級資產

▶ 橫向相較於其他投資級資產，基金殖利率偏高

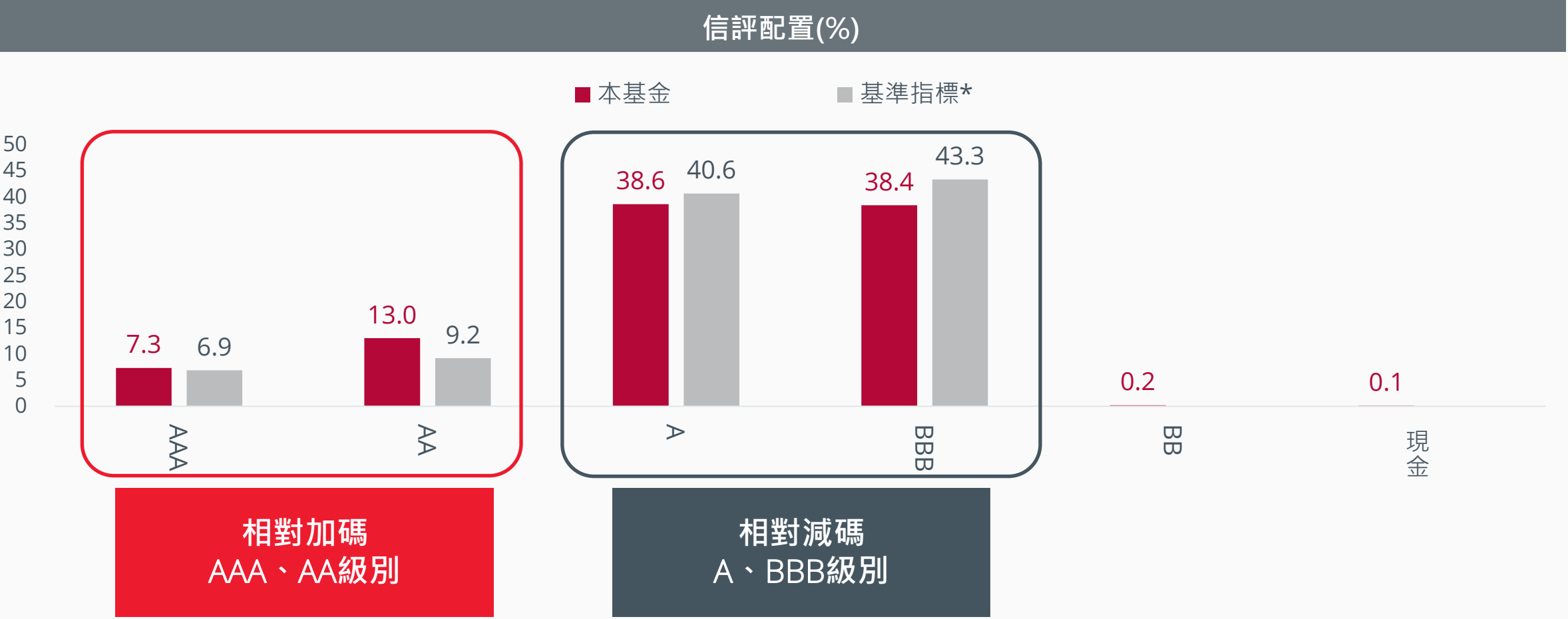


Source: Bloomberg, 截至2025/3/31。美國ABS資產抵押債採Bloomberg US Agg ABS Index，美國綜合投資級債採Bloomberg US Agg Index，美國MBS不動產抵押債採Bloomberg US MBS Index，美國政府債採Bloomberg US Agg Treasury Index。
基金平均到期殖利率計算方式：係假設基金投資組合中各資產持有至到期所獲得的收益，佔投資組合總市值而計算之年均報酬率。**平均到期殖利率不代表基金報酬率**。納入計算之資產項目：詳見基金檔案頁面中各類資產。



高品質：基金持債信評更高

- ▶ 平均信評：基金持債平均信評為A，高於基準指標的A-
- ▶ 基金投資規範：新購買持券最低信評BBB-，這代表基金的新購買持券一定要是投資級別



Source：瀚亞投資, 截至2025/3/31。*基準指標為Bloomberg US Credit Index。

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。



精選好債：基金持有標的之前10大發行人，皆為歐美知名大企業或政府相關債

本資料內容僅提供予特定對象，請勿擷取部分或全部資料予非特定對象

前10大發行人



摩根大通
A
美國六大銀行之一



摩根士丹利
A-
美國六大銀行之一



美國銀行
A-
美國六大銀行之一



德國公債
AAA
德國政府



美國公債
AA+
美國政府



墨西哥公債
BBB
墨西哥政府



世界銀行
AAA
聯合國金融機構



高盛
A-
美國六大銀行之一



花旗銀行
A-
美國六大銀行之一

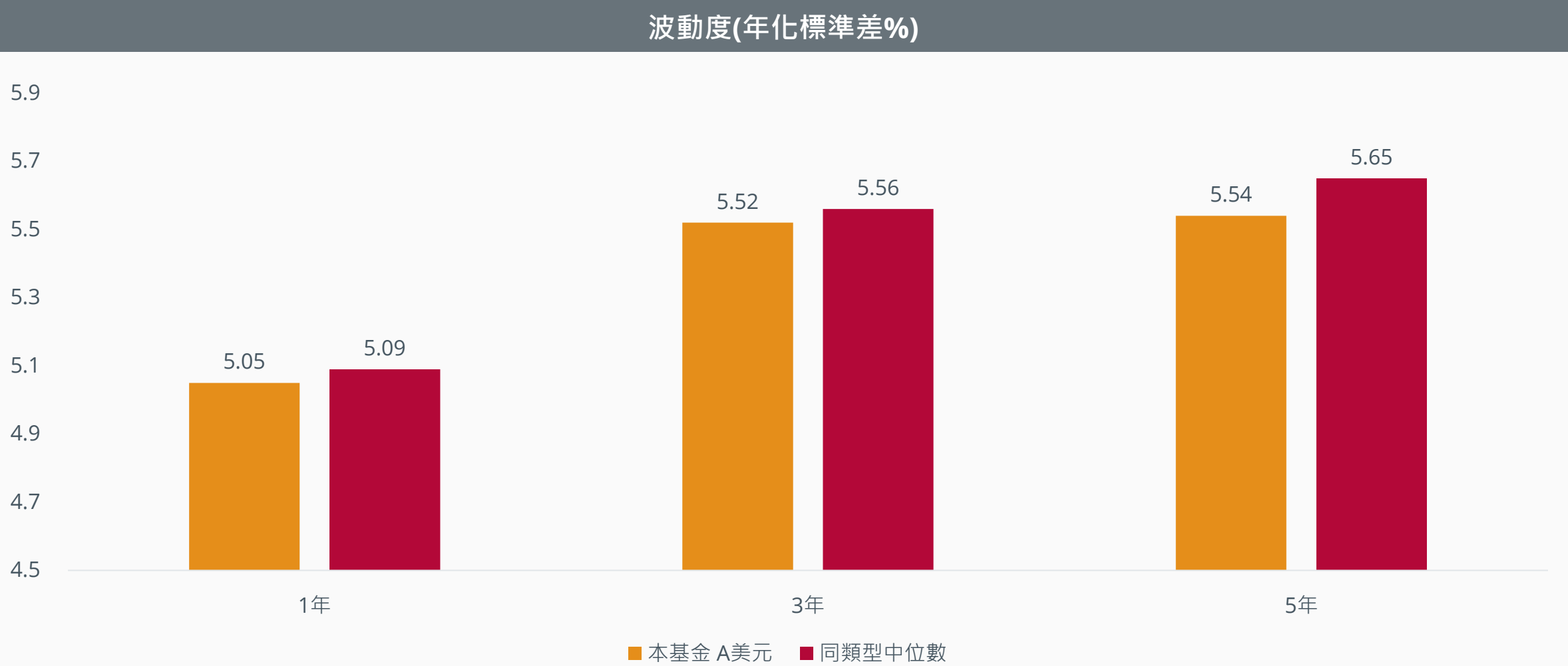


AT&T INC
BBB
美國知名通訊服務商



低波動：本基金嚴控風險，波動度低於同類型中位數

▶ 本基金各期間年化波動度皆優於同類型中位數，排名同類型前1/2



本資料內容僅提供予特定對象，請勿擷取部分或全部資料予非特定對象

03

基金檔案

瀚亞投資-優質公司債基金
(本基金配息來源可能為本金)

基金檔案

瀚亞投資-優質公司債基金(本基金配息來源可能為本金)

成立日期	2007/11/30 (台灣核准銷售之A級別成立日2011/2/7)
基金規模	27.3億美元
平均信評	A
到期殖利率	5.1%
存續期間	6.7年
總持債數	438檔
風險等級	RR2 (RR係計算過去5年基金淨值波動度標準差，以標準差區間予以分類等級)

信評配置(%)	
AAA	7.3
AA	13.0
A	38.6
BBB	38.4
BB	0.7
其他/期貨/貨幣基金	1.9
現金與約當現金	0.1

產業配置(%)	
工業	45.4
金融	30.5
準政府債及外國公債	9.7
公用事業	7.9
政府公債	4.7
其他	1.7
現金與約當現金	0.1

國家配置(%)	
美國	78.0
超主權機構	3.7
英國	3.0
德國	2.8
加拿大	2.1
墨西哥	1.5
澳洲	1.1
其他	7.9

Source: 瀚亞投資, 截至2025/3/31

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。投資標的信評揭示相關比重：詳見第3節基金檔案中各類資產。平均到期殖利率計算方式：係假設基金投資組合中各資產持有至到期所獲得的收益，佔投資組合總市值而計算之年均報酬率。**平均到期殖利率不代表基金報酬率**。納入計算之資產項目：詳見本頁各類資產。



績效表現

瀚亞投資-優質公司債基金(本基金配息來源可能為本金)

本基金自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美元累積	-0.36	-0.69	1.51	5.05	11.28	15.65



配息紀錄

各幣別穩定配息級別

T3dmc1(美元後收穩定月配)

月份	當月配息率*	當月報酬率(含息)
2025/04	0.78%	-0.75%
2025/03	0.78%	-0.96%
2025/02	0.77%	0.72%
2025/01	0.81%	-0.39%
2024/12	0.81%	-2.39%
2024/11	0.79%	0.22%

Admc1級別(美元穩定月配)

月份	當月配息率*	當月報酬率(含息)
2025/04	0.68%	-0.54%
2025/03	0.64%	-0.70%
2025/02	0.60%	0.91%
2025/01	0.70%	-0.19%
2024/12	0.69%	-2.11%
2024/11	0.61%	0.32%

Aadmc1級別(澳幣避險穩定月配)

月份	當月配息率*	當月報酬率(含息)
2025/04	0.41%	-0.33%
2025/03	0.40%	-0.51%
2025/02	0.37%	1.16%
2025/01	0.44%	0.04%
2024/12	0.45%	-1.97%
2024/11	0.39%	0.54%

Azdmc1級別(南非幣避險穩定月配)

月份	當月配息率*	當月報酬率(含息)
2025/04	0.42%	-0.09%
2025/03	0.39%	-0.25%
2025/02	0.37%	1.37%
2025/01	0.44%	0.38%
2024/12	0.44%	-1.70%
2024/11	0.39%	0.86%

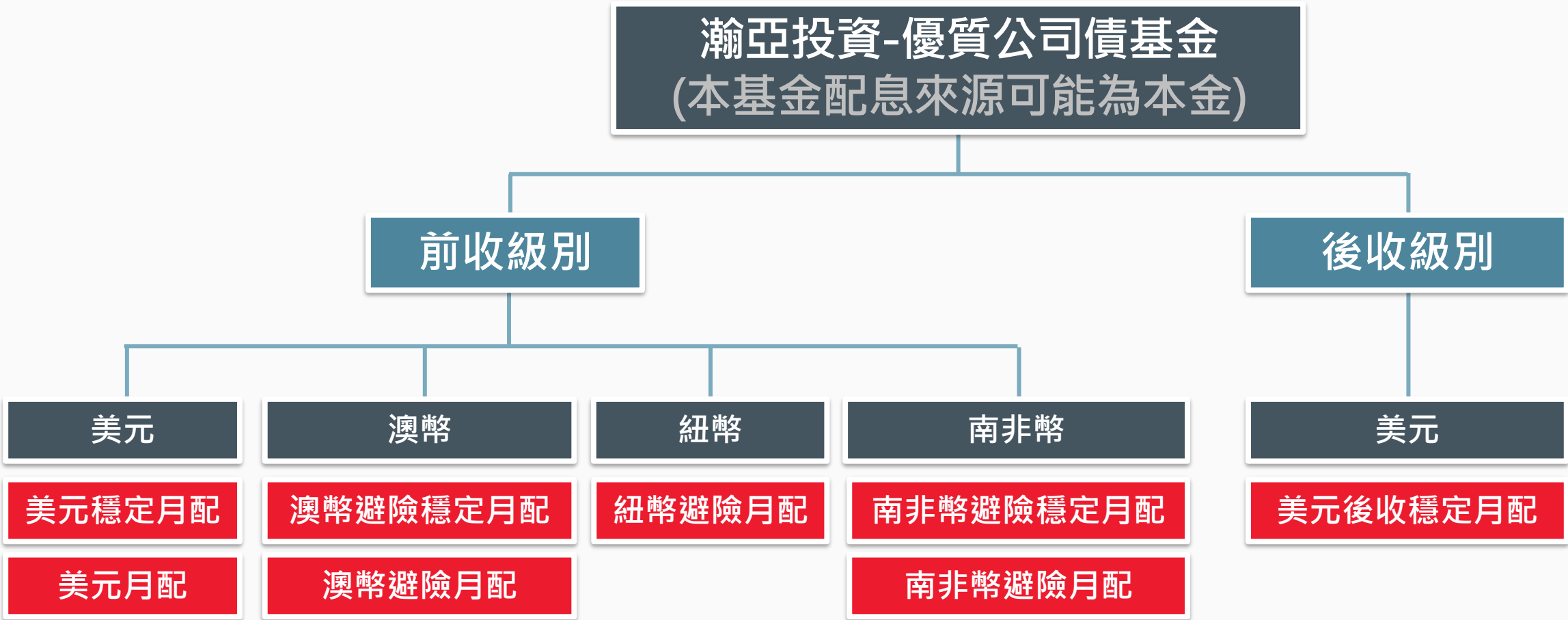
資料來源：瀚亞投信整理，2025/04
註：*基金配息之當月配息率計算公式為「每單位配息金額/除息日前一日之淨值」。基金配息之當月含息報酬率計算公式為「[(當月除息日淨值+每單位配息金額)÷前月除息日淨值 -1] x 100%」。
美元後收穩定月配(T3dmc1)：就申購手續費屬後收型之T3級別，手續費雖可遞延收取，惟每年仍需支付1%的分銷費，可能造成實際負擔費用增加。分銷費用反映於每日基金淨資產價值，為每年基金淨資產價值之1%(約每日0.00274%)。在原始申購日屆滿三年之次一營業日，T3級別自動免費轉換為相應的A級別。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書及投資人須知中，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T3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。



豐富級別/幣別

滿足不同收益需求

本資料內容僅提供予特定對象，請勿擷取部分或全部資料予非特定對象



資料來源：瀚亞投信整理

美元後收穩定月配(T3dmc1)：就申購手續費屬後收型之T3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%)。在原始申購日屆滿三年之次一營業日，T3級別自動免費轉換為相應的A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T3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。



警語

瀚亞投資系列基金為瀚亞投資 (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。瀚亞投資系列基金 (以下統稱「本基金」) 經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。由於非投資等級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，非投資等級債券基金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。投資人投資非投資等級債券基金不宜占其投資組合過高之比重。非投資等級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%，平衡型基金最高為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。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。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。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。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。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、南非幣）申購及贖回時，其匯率波動可能導致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。南非幣避險交易並不保證消除所有的貨幣風險，當南非幣有大幅度變化時，投資人（以新臺幣為計算報酬基礎時）可能會承擔較大的外匯風險。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。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。RR等級僅係計算過去5年基金淨值波動度標準差，以標準差區間予以分類等級，基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有基金風險(如：基金計價幣別匯率風險、投資標的產業風險、信用風險、利率風險、流動性風險等)，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別風險。請投資人注意申購基金前應詳閱公開說明書，充分評估基金投資特性與風險，相關資料(如年化標準差、Alpha、Beta及Sharp值等)可至投信投顧公會網站之「基金績效及評估指標查詢專區https://www.sitca.org.tw/index_pc.aspx」查詢。就申購手續費屬後收型之T3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%）。在原始申購日屆滿三年之次一營業日，T3級別自動免費轉換為相應的A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T3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。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：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。PM20250519-1