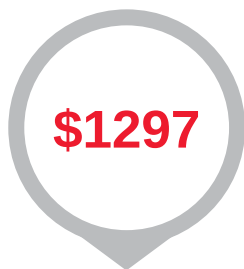


瀚亞投資 - 美國特優級債券基金

(本基金配息來源可能為本金)

PPMA簡介



億美元
資產管理規模



創立於美國芝加哥



位投資專家



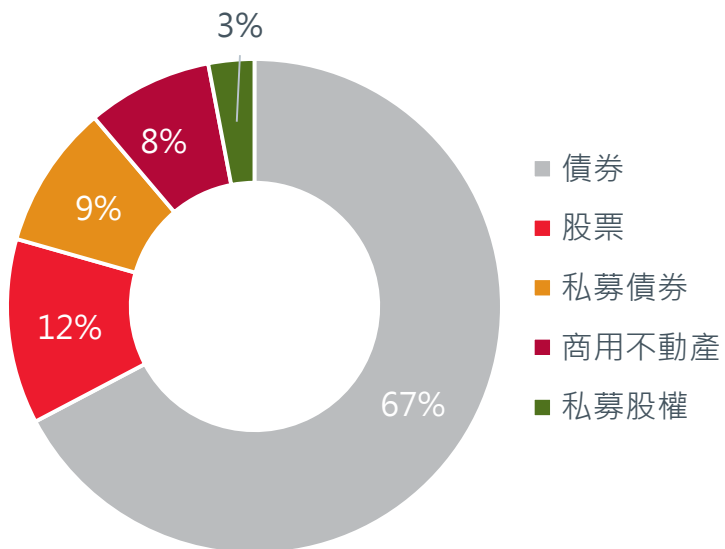
16年 平均業界資歷

- 注重長期回報，因時制宜調整策略
- 以客戶為導向，專注於客戶的需求
- 歷經時間證明，結果導向的投資團隊
- 為機構投資人提供解決方案
- 與全球知名企業合作，提供最佳產品解決方案
- 團隊為主的企業文化，尊重多元產品想法架構

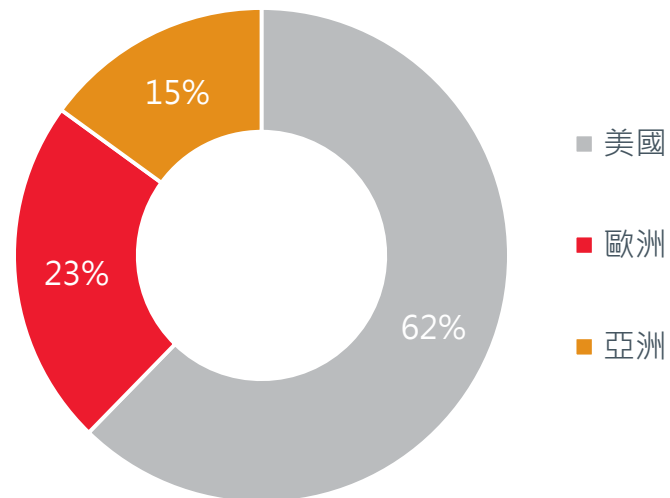
資料來源：PPMA, 2019/12

PPMA簡介

依資產類別



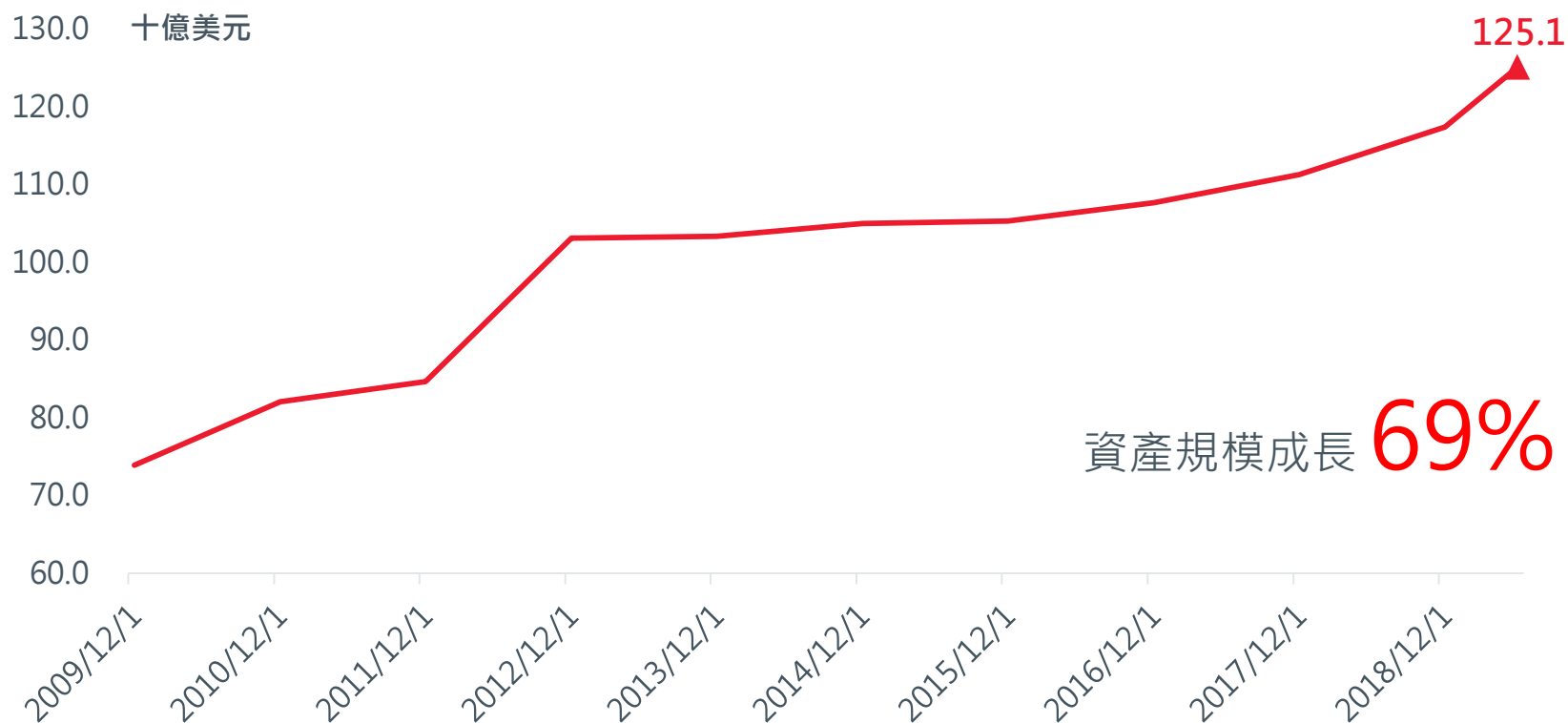
依客戶地區



資料來源：PPMA, 2019/6

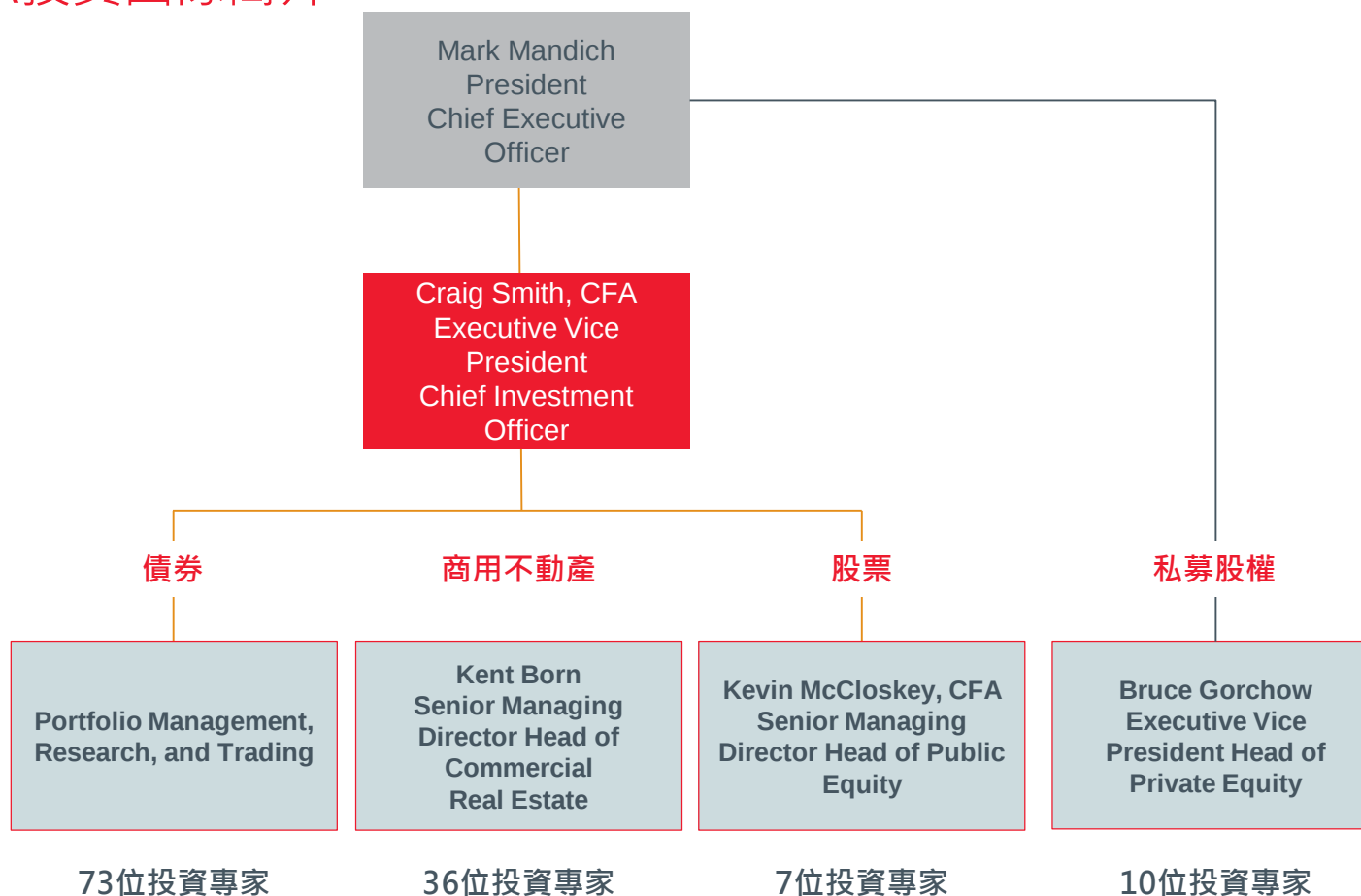
PPMA簡介

PPMA 近十年管理規模成長69%



資料來源：PPMA，2019/6

PPMA投資團隊簡介

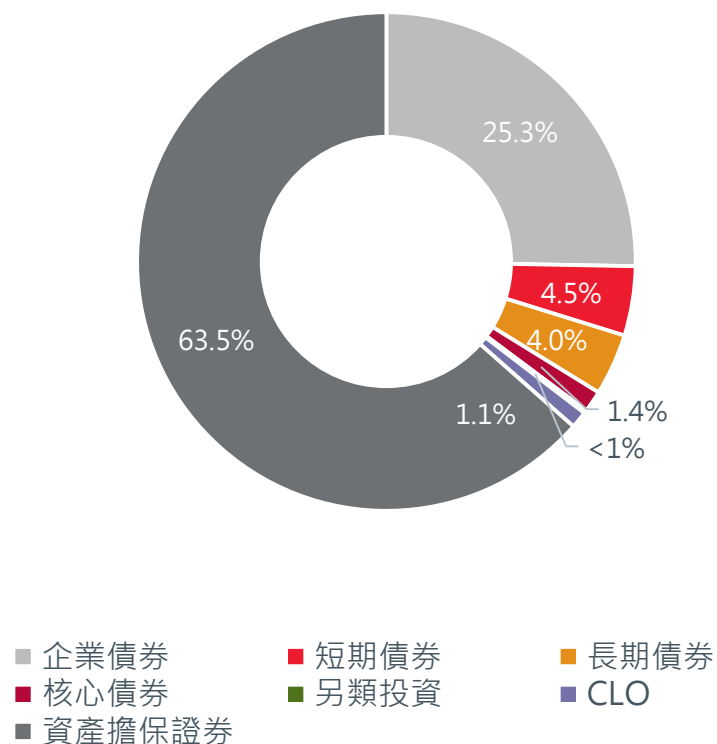


資料來源：PPMA, 2019/6

PPMA 固定收益投資策略

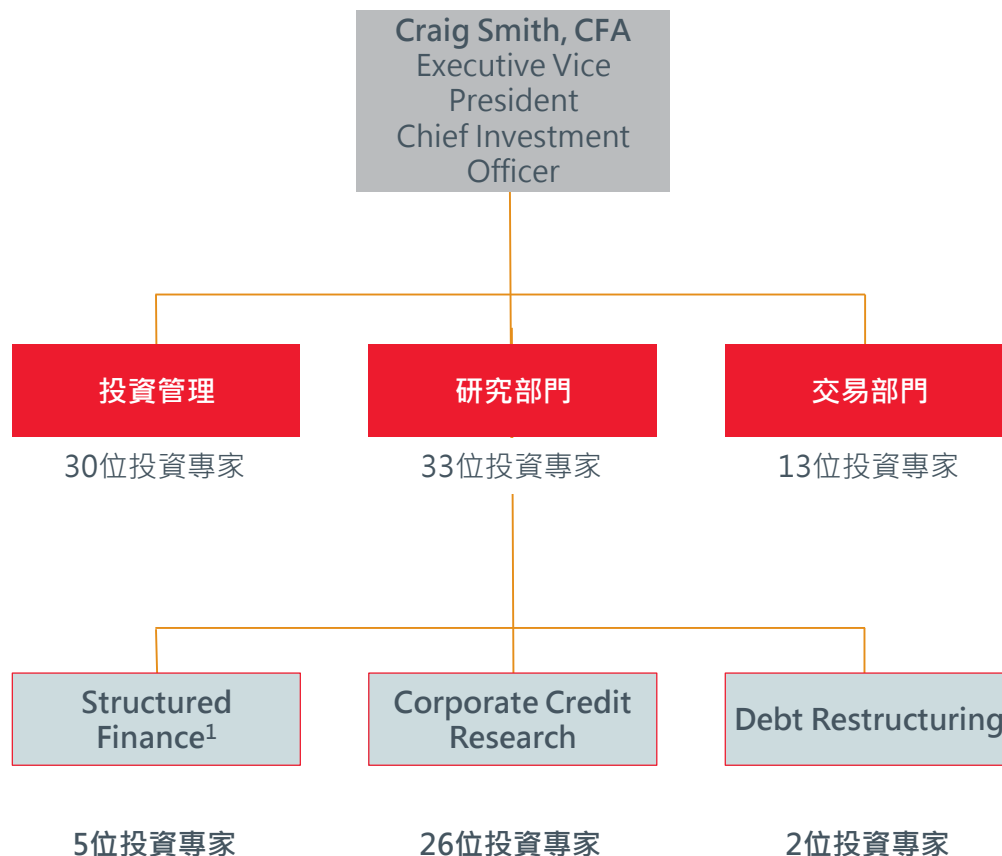
固定收益類別	投資策略	十億美元
企業債券		26.9
	信用債	
	投資級債	
	高收益債	
	銀行貸款/浮動利率	
短期債券		4.8
	短存續期間	
長期債券		4.3
	長存續期間	
核心債券		1.5
	核心固定收益	
另類投資		0.2
	多空策略	
	策略收益	
CLO		1.2
資產擔保證券		67.4

各固定收益類別佔比



資料來源：PPMA，2019/6

PPMA 固定收益投資專家76位



資料來源：PPMA , 2019/6

投資級債專家 產品線最完整

保守配置

穩健收息

	瀚亞投資-美國複合收益債券基金 (本基金配息來源可能為本金)	瀚亞投資-美國特優級債券基金(本基金配息來源可能為本金)	瀚亞投資-優質公司債基金(本基金配息來源可能為本金)	瀚亞投資-美國優質債券基金(本基金配息來源可能為本金)
平均信評	AA	AA-	A	A-
3年波動度(%)	3.0%	3.7%	3.7%	3.77%
存續期間	5.61年	8.61年	7.75年	7.73年
到期殖利率	1.71%	1.96%	2.26%	2.58%
計價幣別	美元/澳幣	美元	美元/澳幣 /南非幣/紐幣	美元/澳幣 /南非幣
持債比例	主權債31% 資產擔保37% 公司債29%	主權債5% 資產擔保5% 公司債86%	主權債9% 資產擔保6% 公司債84%	主權債3% 資產擔保4% 公司債92%

資料來源：PPMA, 2020/2

*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。

投資級債系列基金配置比較

	保守配置 穩健收息			
	瀚亞投資-美國複合收益債券基金(本基金配息來源可能為本金)	瀚亞投資-美國特優級債券基金(本基金配息來源可能為本金)	瀚亞投資-優質公司債基金(本基金配息來源可能為本金)	瀚亞投資-美國優質債券基金(本基金配息來源可能為本金)
AAA	72.5%(主權債31%)	16.0%	20.5%	6.9%
AA	2.6%	27.4%	10.5%	3.3%
A	11.9%	52.1%	33.6%	35.3%
BBB	12.3%	-	33.2%	53.1%
平均信評	AA	AA-	A	A-

資料來源：PPMA, 2020/2

*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。

報告大綱

■ 市場現況

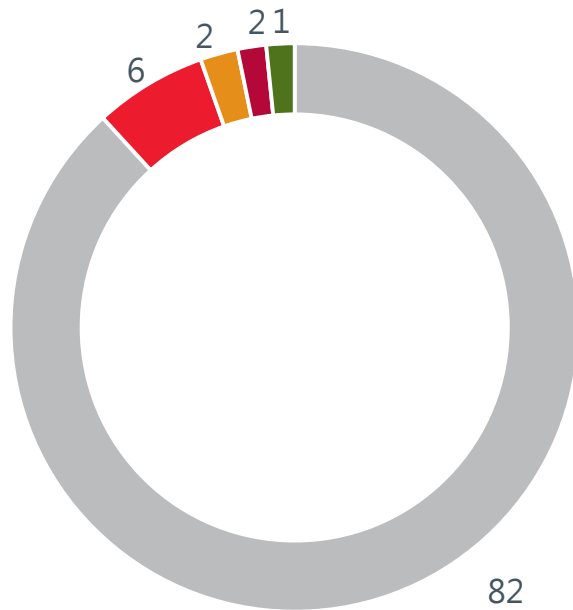
- ✓ WHY IG
- ✓ WHY NOW

■ WHY 瀚亞

- ✓ 基金特色純優殖

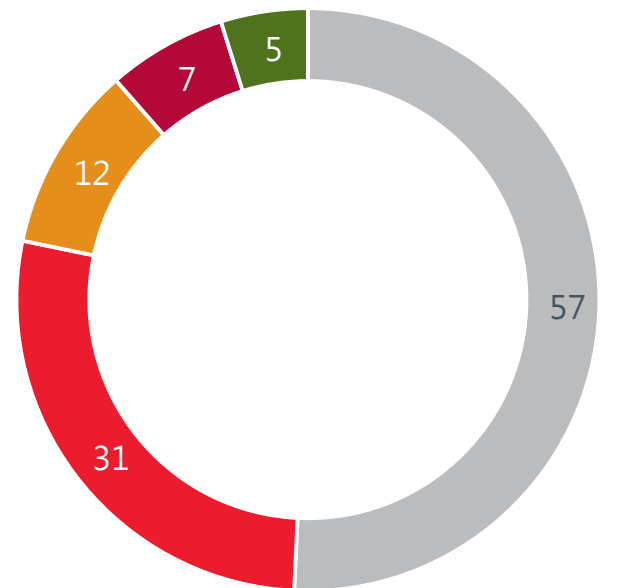
美元企業債簡介

美元企業債發行國家分佈% (前5大)



■ 美國 ■ 英國 ■ 加拿大 ■ 比利時 ■ 瑞士

美元企業債發行產業分佈% (前5大)



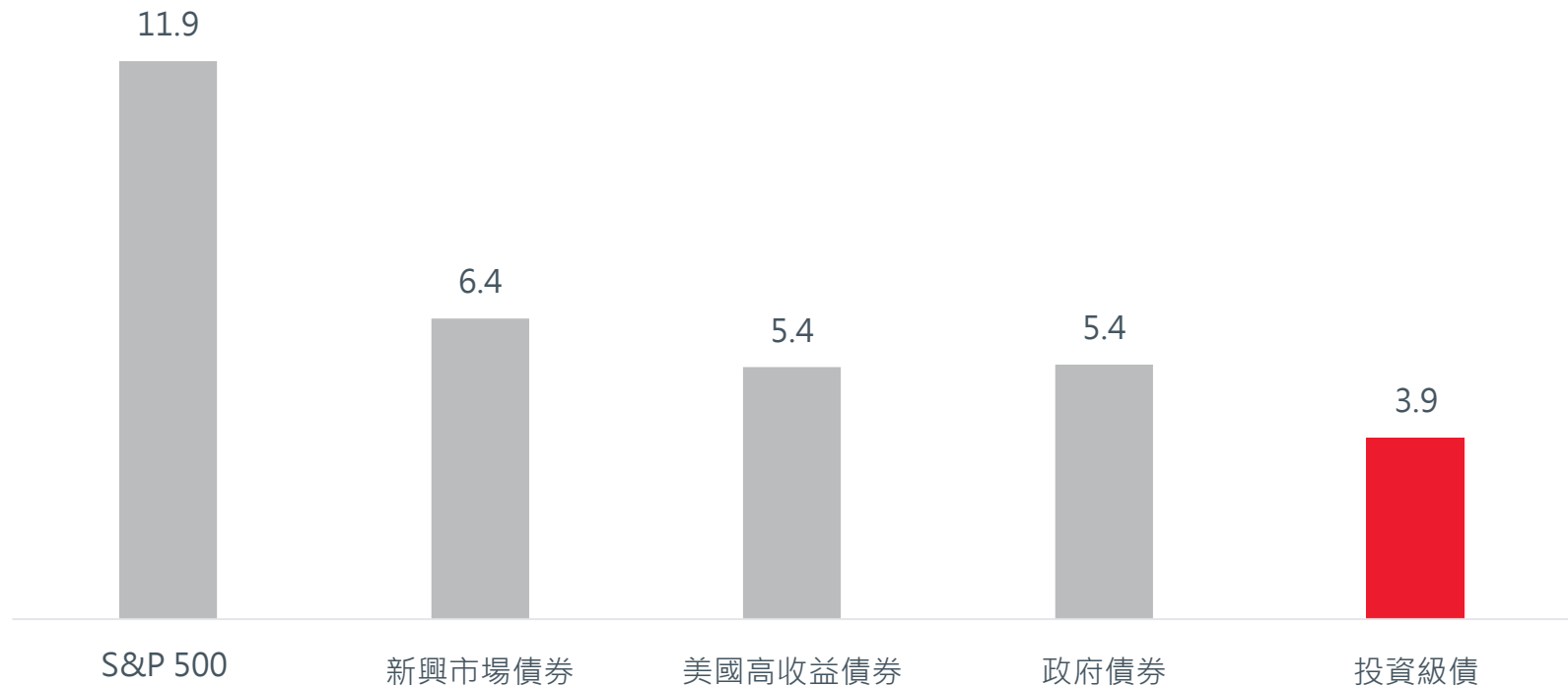
■ 工業 ■ 金融 ■ 能源 ■ 醫療保健 ■ 消費

資料來源：ICE BofAML US Corporate Index，2019/12

投資人對於高品質債券(較低波動)需求
投資級債波動約3.9% 低於政府公債

Why IG

各類資產五年(年化)波動度

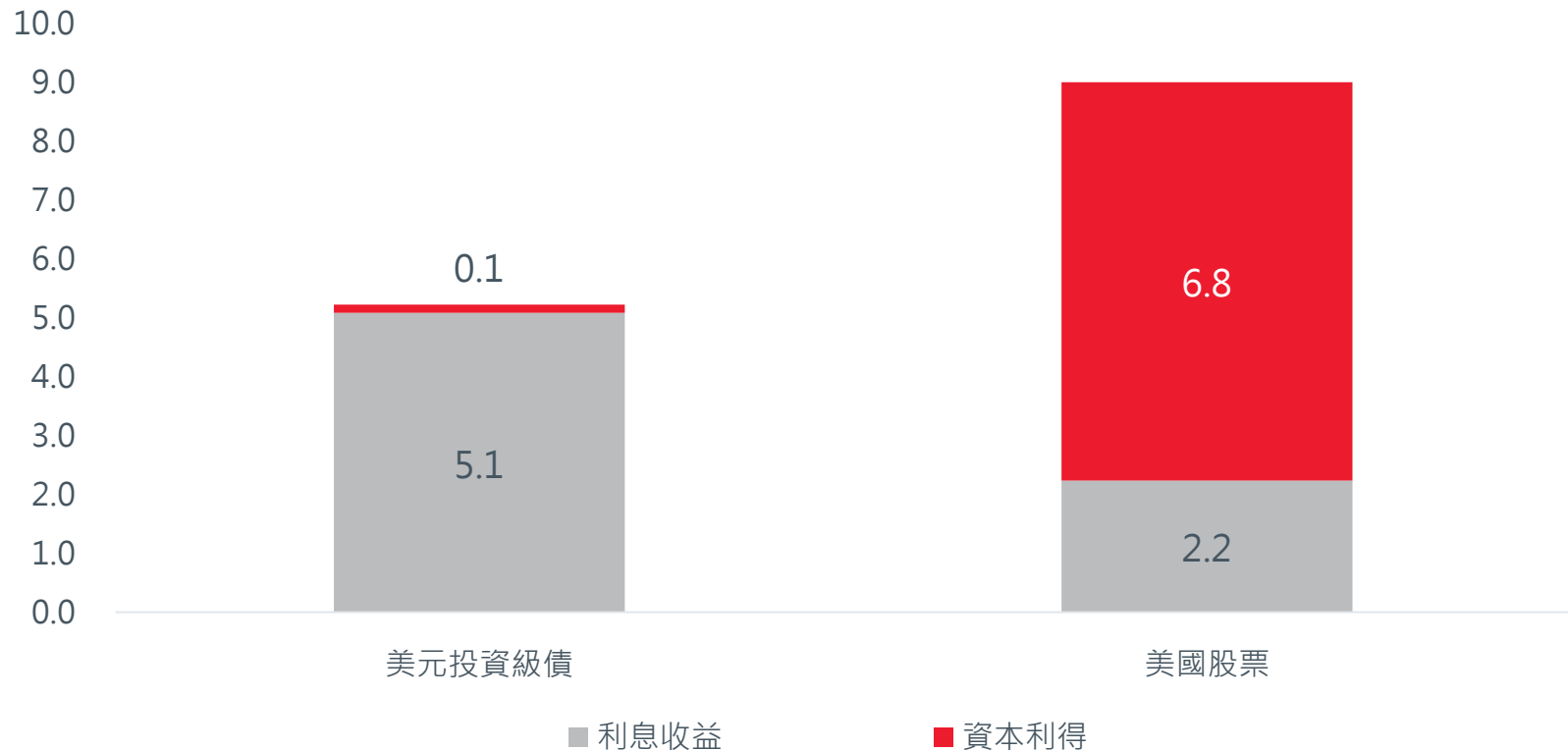


資料來源：Lipper，2020/02

扮演投資組合穩定收益角色 投資級債報酬主要來自息收

Why IG

投資級債V.S.美國股票 近15年報酬率組成



資料來源：PPMA, 瀚亞投資, 2019/12

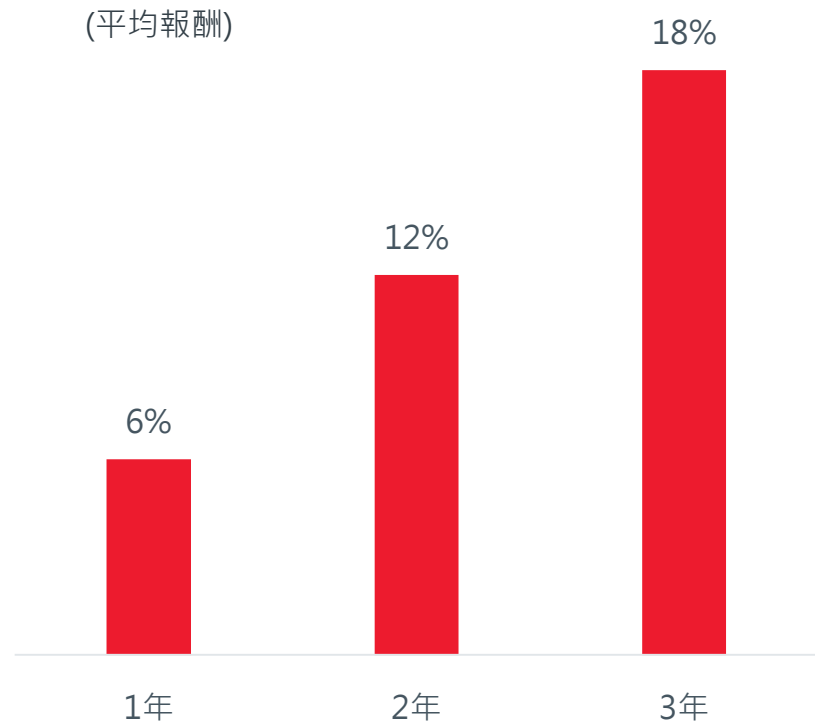
投資級債市(指數)長期投資表現佳

長期投資正報酬機率高 平均年化報酬6%

Why IG

投資級債市長期投資表現

	正報酬 比率
持有1年	87%
持有2年	96%
持有3年	99%

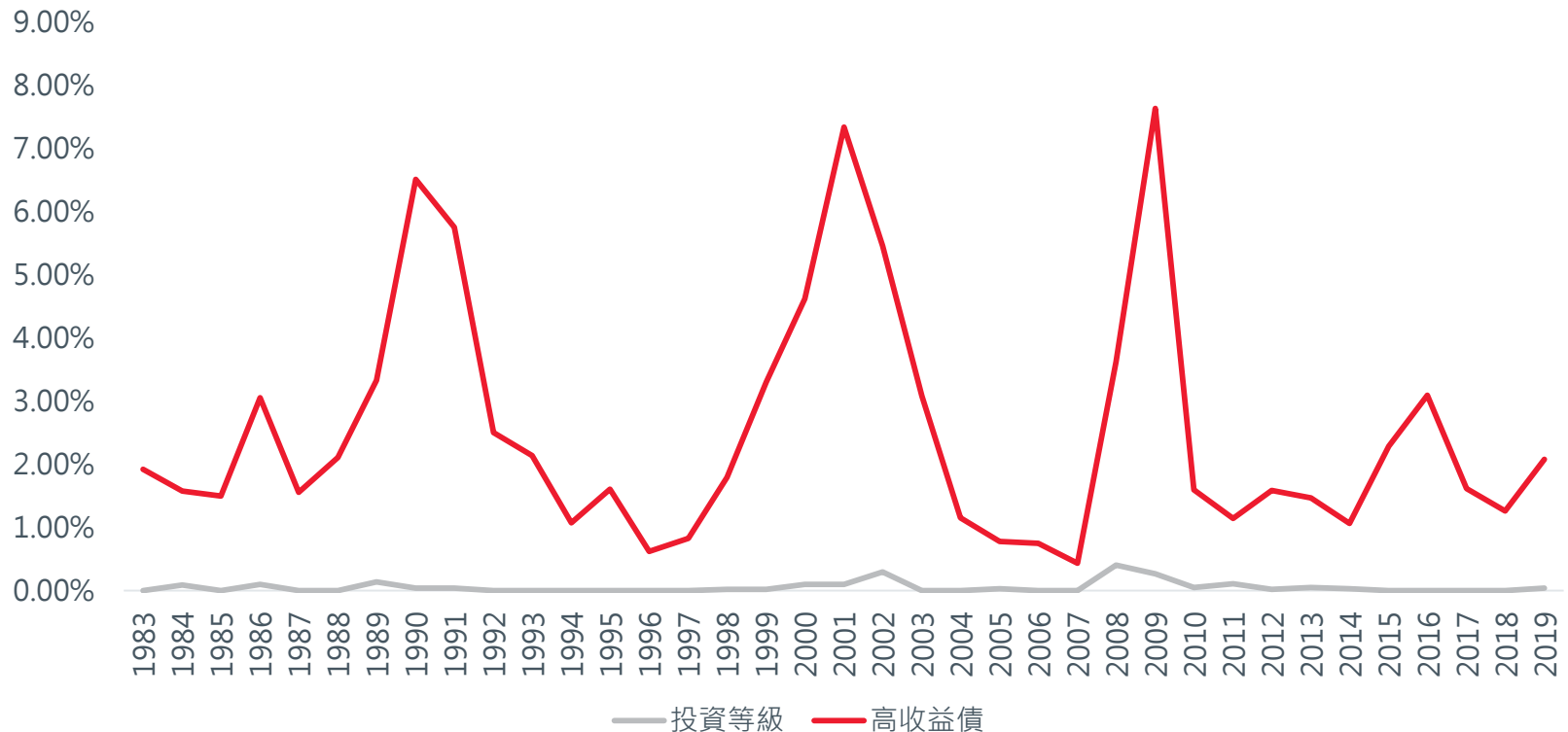


資料來源：Bloomberg，回測指數：ICE BofAML US Corporate Index；回測期間2000/01~2020/01，每月滾動，計算1年/2年/3年平均累計報酬率。歷史資料不代表未來走勢，此數據僅供參考。

不懼市場風險 投資級債違約率低
過去30年來 投資級債券違約率低

Why IG

投資級債VS高收益債違約率



資料來源：Moody's 2019/12

投資級債低相關性 適合核心配置

Why IG

投資級債與其他資產低相關

	投資級債	高收益債	新興債	全球股市	美國股市
投資級債	1.00				
高收益債	-0.03	1.00			
新興債	0.32	0.44	1.00		
全球股市	-0.23	0.67	0.38	1.00	
美國股市	-0.27	0.51	0.26	0.93	1.00

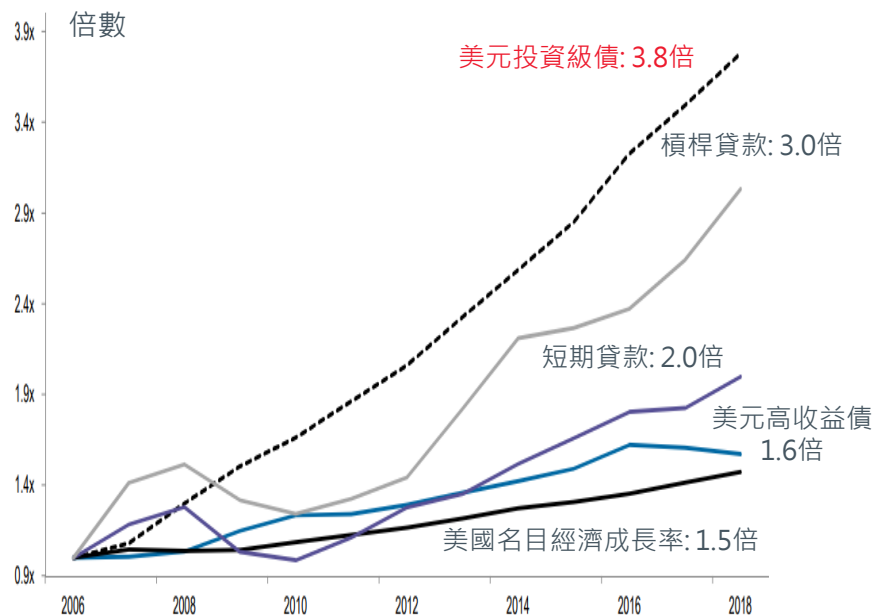
資料來源：Bloomberg, 2018/01 - 2020/01

投資級債投資機會廣 且企業品質提升

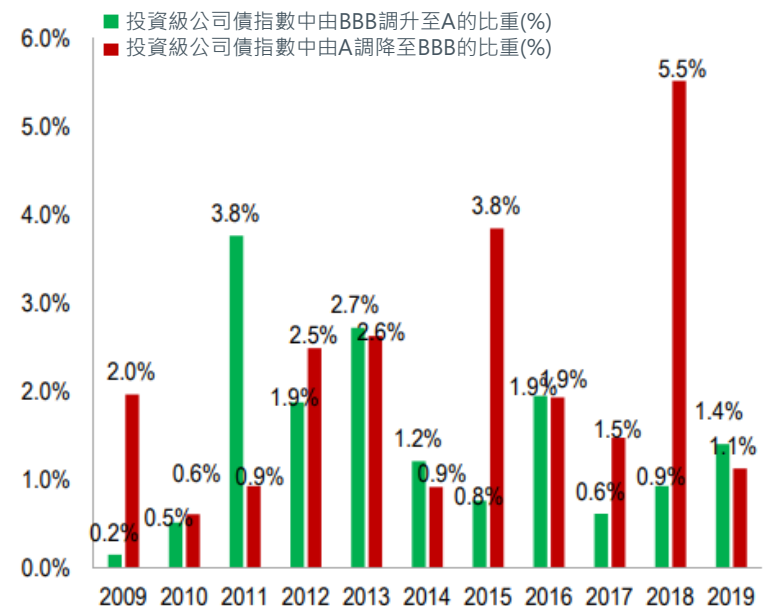
Why
Now

- 自2006年以來，美元投資級債規模成長3.8倍，成長幅度與規模皆居各信用債種之冠，顯示投資級債市場熱絡，持續看好投資級債後續表現。
- 2019年，美國投資級公司債指數中債券由BBB調升至A級比重高於由A調降至BBB級比重，自2015年以來升評的比重首次超越降評。顯示投等債體質持續改善，發行公司品質提升。

美元投資級債規模成長幅度居冠



投資等級債體質改善 評等提升



資料來源：JP Morgan, 2019

投資級債近期收益率佳 高於歷史長期平均 投資價值浮現

Why
Now

受市場情緒影響 近期殖利率升至10年前高點



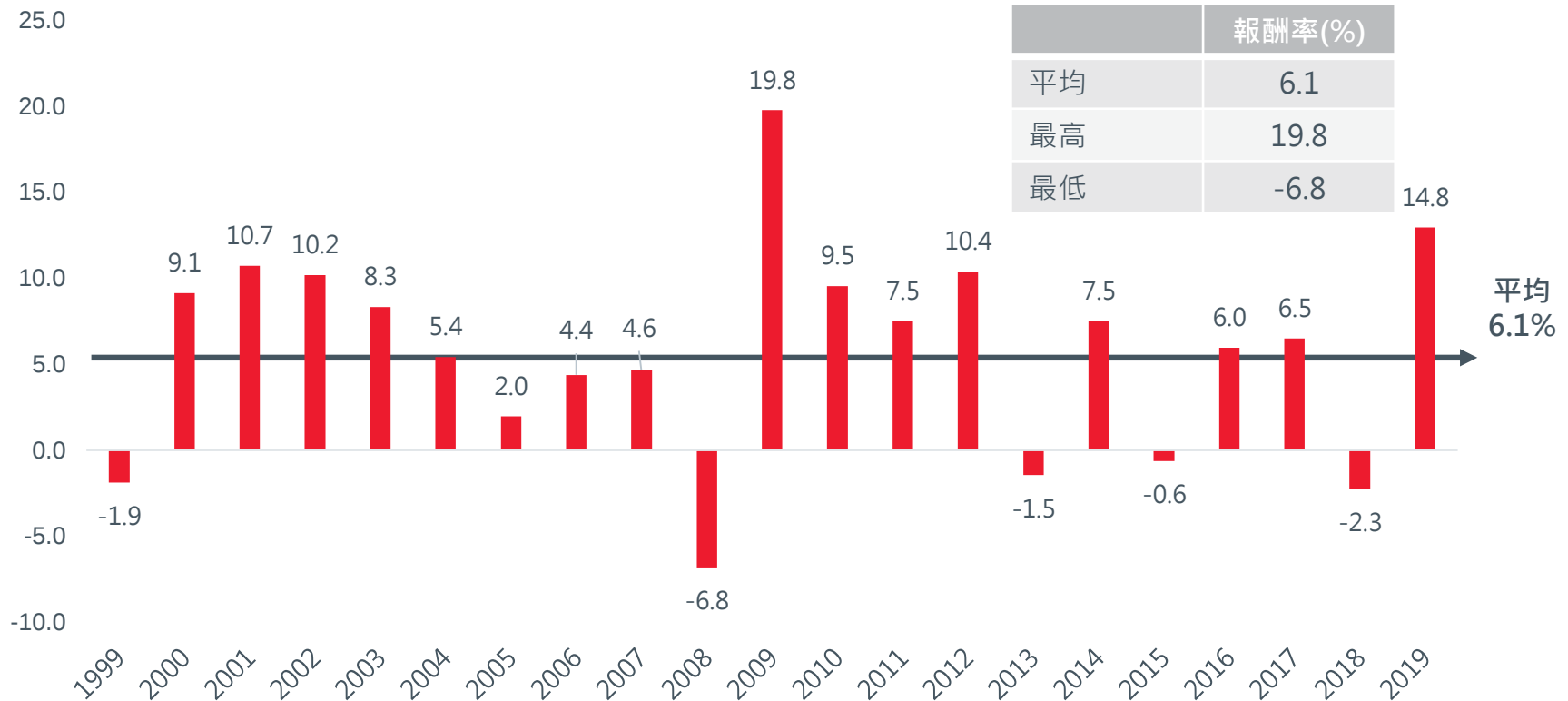
資料來源：Bloomberg, 2010/4~2020/3

美元投資級債各年度績效表現

20年正報酬機率75%

Why
Now

美元投資級債各年度報酬率



資料來源：Bloomberg, 2019/12, 美元投資級債指數：ICE BofAML US Corporate Index

報告大綱

■ 市場現況

✓ WHY IG

✓ WHY NOW

■ WHY 瀚亞

✓ 基金特色純優殖

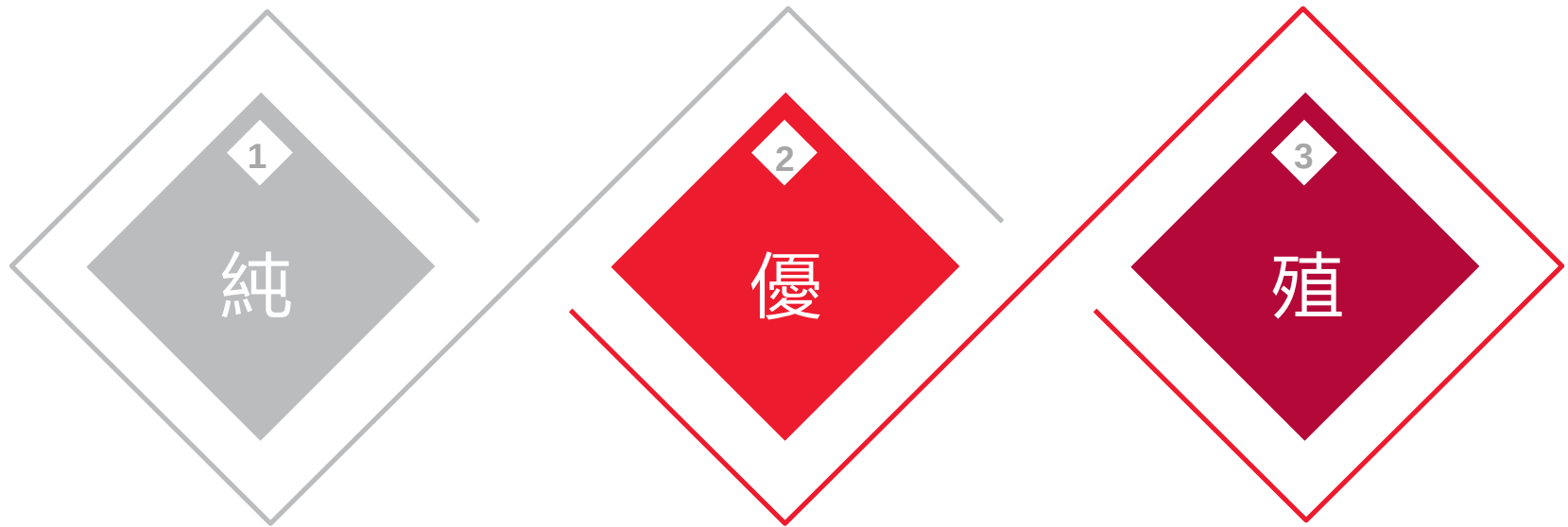
經理人觀點

扮演投資組合穩定波動的角色

投資人過去將美國投資級債券視為在全球不確定性之下相對穩定的資產，將提升對這個資產類別的需求。

- ✓ 投資級債券在不確定的環境下提供穩健的收益
- ✓ 與其他資產類別的相關性較低，包括美國高收益債、美國股票、亞洲股票和其他債券等
- ✓ 預期2020年，墮落天使金額達2,000~2,500億美元，高於2005年的1,000億美元，但以比例計算，墮落天使約4%~5%，低於2005年8%。
- ✓ 特優級債佈局A評級以上公司債，降評至高收益債之可能性較BBB評級債種低。
- ✓ 財政及貨幣政策釋出，包含首次購買公司債券，對於公司債市表現可望有所支撐，同時投入2兆美元紓困，幫助企業渡過難關並刺激國內商業活動。
- ✓ 今年以來，較高評級債種表現佳，特優級債基金佈局較高評級公司債，表現穩健。

瀚亞投資 - 美國特優級債券基金(本基金配息來源可能為本金)



- 純投資級債基金
- 國內少數純度高

- 優質大型企業
- 加碼高評等債

- 殖利率高
- 投資價值浮現

純投資級債基金

加碼AAA評等債 近期表現佳

純

基金基本資訊

本基金 vs. 基準指標	投資組合	基準指標
持債數量	208	2,082
存續期間 (年)	8.5	8.2
到期殖利率 (%)	2.45	2.60
平均信評	AA-	A+

基金信評分佈

信評分佈	投資組合	基準指標
AAA	14.5	6.1
AA	24.5	29.4
A	56.9	64.6
現金	4.0	0

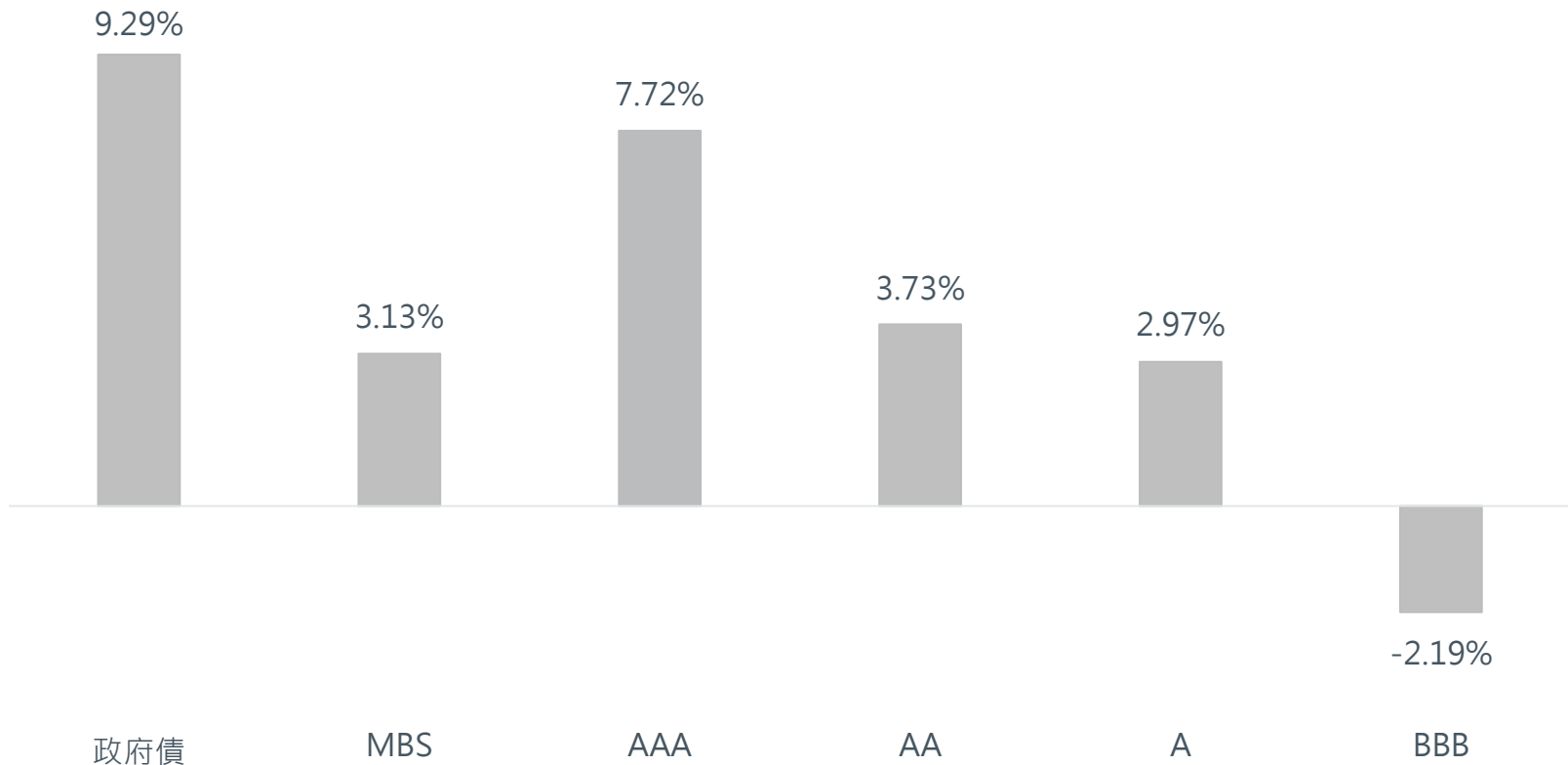
資料來源：PPMA, 瀚亞投資, 2020/03

投資組合的存續期間及殖利率資料含現金部位

信評較高債券今年以來表現較佳
今年以來投資級公司債中 AAA表現較佳

純

各信用評級債券年初以來報酬率

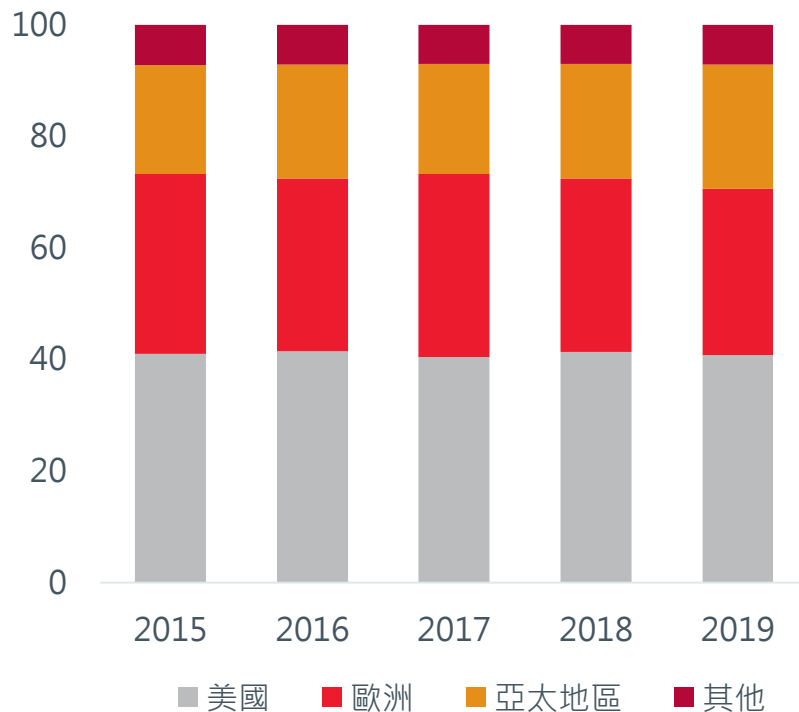


資料來源：Bloomberg, 2020/04/22

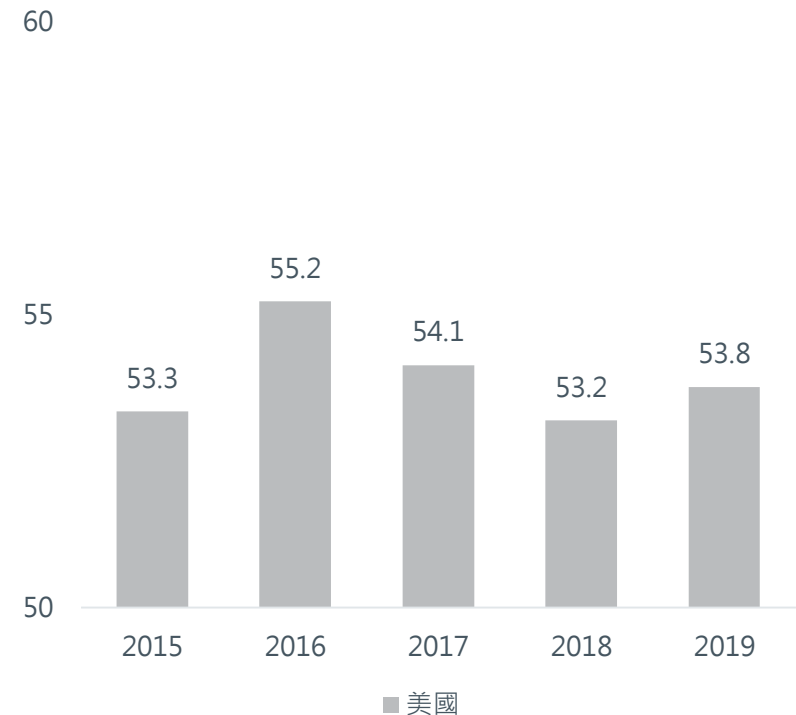
加碼美國優質企業 提供較多投資機會

優
一

全球債券市場組成-美國佔大宗



全球企業債券-美國企業佔50%以上

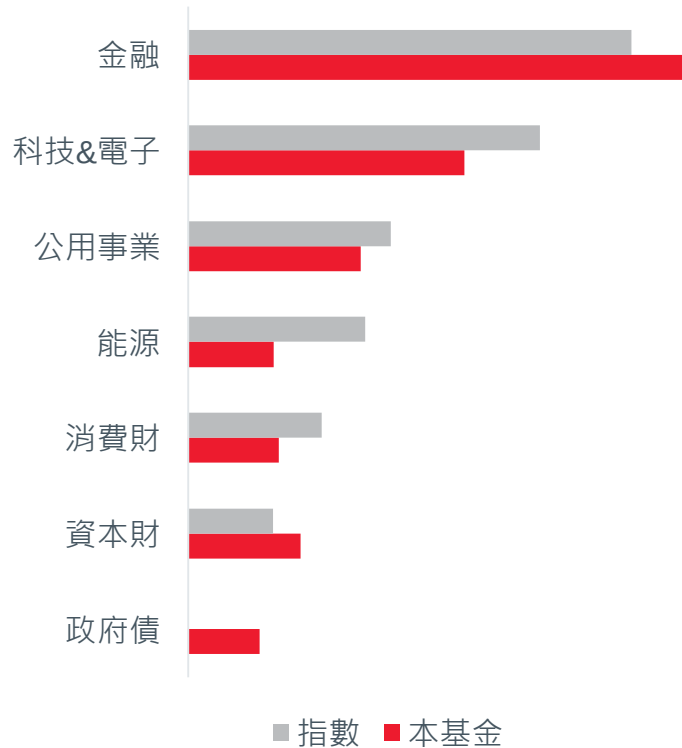


資料來源：PPMA, 瀚亞投資, 2019/12

優質大型企業

優

主要產業分布



前十大持債比重(%)

MICROSOFT CORP	5.2
US TREASURY N/B	3.9
DEERE & COMPANY	3.7
AMAZON.COM INC	3.4
US BANCORP	2.6
DUKE ENERGY CORP	2.4
ORACLE CORP	2.3
APPLE INC	2.3
HOME DEPOT INC	2.1
ROYAL DUTCH SHELL PLC	1.9

資料來源：PPMA, 瀚亞投資, 2020/03

瀚亞投資 - 美國特優級債券基金(本基金配息來源可能為本金)

優

	績效表現 (%)					
	年初以來	3M	6M	1Y	2Y	3Y
本基金	0.84	0.84	0.87	6.71	11.15	11.67
同類型* 基金平均	-3.99	-3.99	-3.17	3.04	7.00	9.02

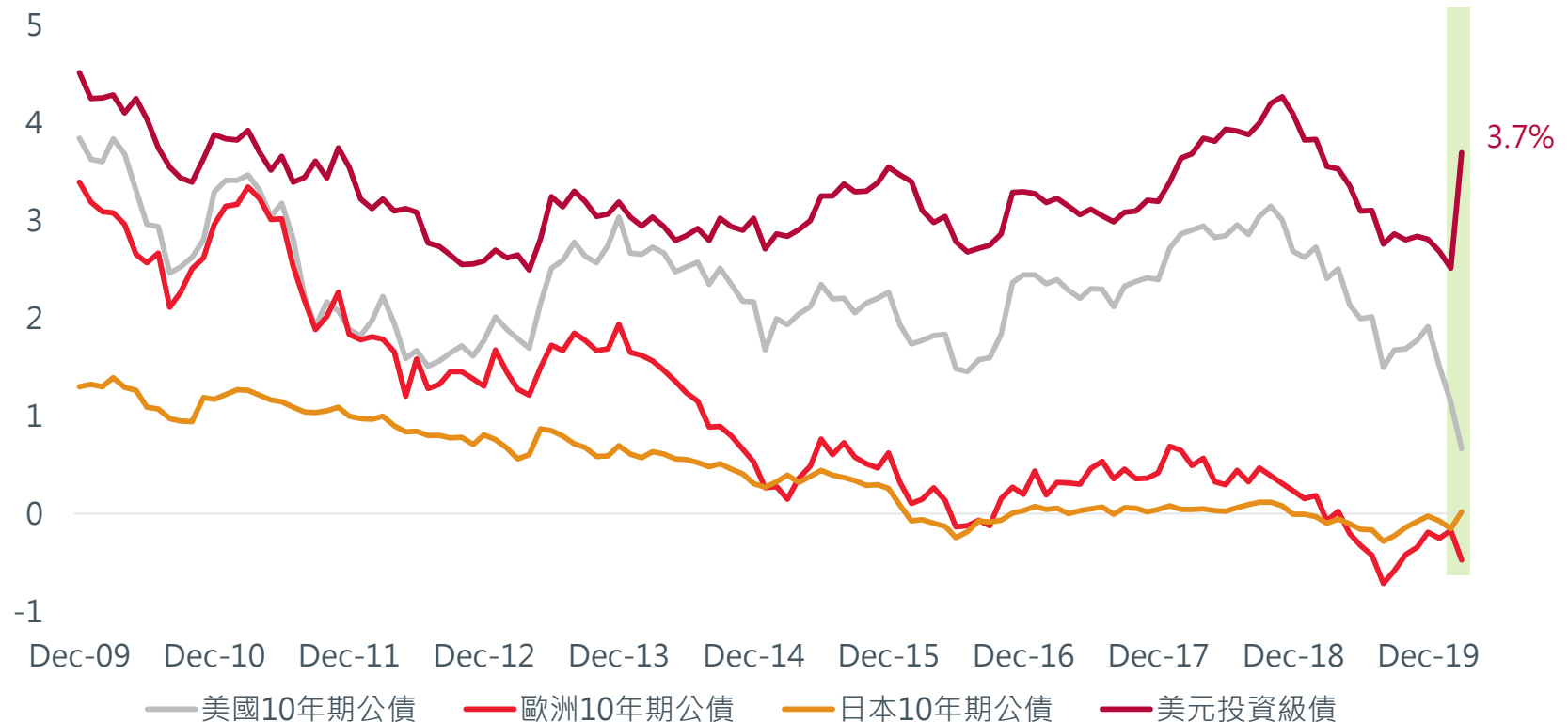
資料來源：Lipper, 瀚亞投資, 2020/03

*同類型係為Lipper分類之環球美元企業債券基金(台灣核備銷售)

聚焦美國 100%美元投資級債 美元債殖利率高 可掌握機會佈局

殖

美元投資級債殖利率相較其他成熟市場高



資料來源：Bloomberg, 瀚亞投資, 2020/03/31

瀚亞投資 - 美國特優級債券基金(本基金配息來源可能為本金)

基本資料

成立日期	2002/07/15
基金規模	235百萬美元
幣別	美元
註冊的	盧森堡
管理費率	1.25%
風險等級	RR2
平均存續期間	8.49
平均到期殖利率	2.45
投資範圍	主要投資美國市場發行美元計價且A評級以上公司債



報酬(%)	年初以來	3個月	6個月	1年	2年	3年
美元級別	0.84	0.84	0.87	6.71	11.15	11.67

資料來源：Lipper, 瀚亞投資整理, 2020/03

警語

瀚亞投資基金為瀚亞投資(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，並指定瀚亞投資(盧森堡)股份有限公司擔任其基金管理機構。瀚亞投資基金（以下統稱「本基金」）經金融監督管理委員會核准或同意生效，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及新興市場國家之債券型基金不宜占其投資組合過高之比重。高收益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%，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。**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。**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、紐幣、南非幣)申購及贖回時，其匯率波動可能導致股東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。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，實際投資利率以及匯率需視實際匯率為準，避險策略之利得或損失將視兩國之市場利率利差而定，將隨市場利率波動而變化，並非獲利之保證。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（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>、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**