



# 市場輪動 掌握契機

2021年第三季市場展望

## 報告大綱

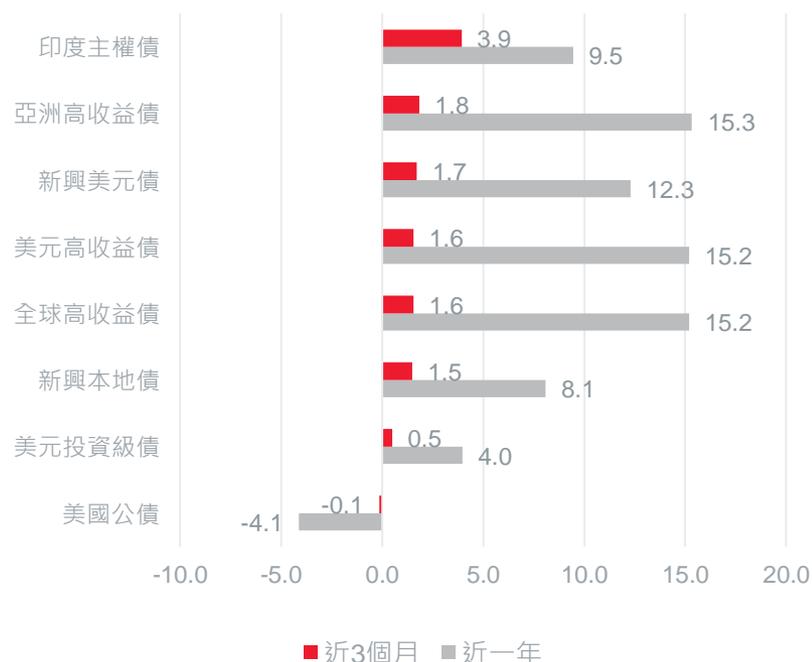
- 一、市場回顧：反彈行情
- 二、焦點議題：類股輪動
- 三、股市展望：彈性調整
- 四、債市展望：低存續期
- 五、焦點基金：瀚亞精選

## 債券市場：印度債與亞高收表現佳

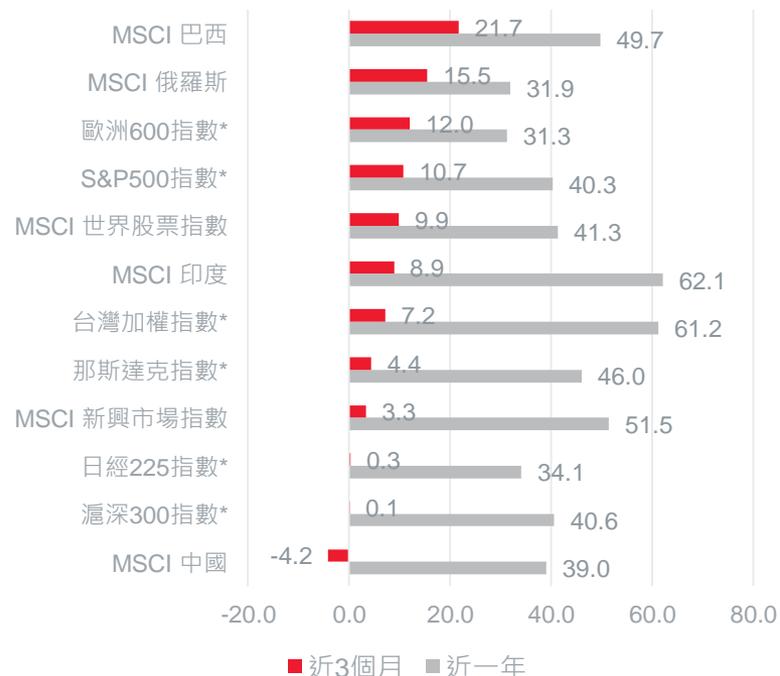
## 股票市場：巴西單季上漲逾20%

- 債券市場方面，印度疫情緩解，拉抬印度債表現；亞高收受惠於短存續期間與新興市場債反彈。
- 股票市場方面，巴西跌深反彈，俄羅斯則受惠於原油價格上漲。

### 債券市場回顧



### 股票市場回顧



資料來源：Bloomberg, 2021/05/31；\*為原幣計價、其於為美元計價。

## 債券投資：低存續期間持續發酵

## 股票投資：疫情左右股市表現

基金類型	基金名稱	市場分析
債券型	高收益債	持續受惠於短存續期間與美國經濟復甦，近3個月美高收上漲與全高收均上漲1.6%。
	新興市場債	新興市場自1-2月的下跌中反彈，近3個月新興美元債上漲1.7%，新興本地債上漲1.5%。
股票型	那斯達克指數	那斯達克表現震盪，2020年表現強勁，2021年走勢於高檔震盪整理當中。
	台灣股市	全球爭搶半導體，台灣股市持續受惠，但5月受到疫情影響，自萬八高點回落。
	印度股市	印度股市受疫情影響，自歷史高點回落，但隨著疫情趨緩，印度股市也逐步回升，再創新高。

資料來源：瀚亞投信，基金資本資料截至2021/05/31。

## 報告大綱

- 一、市場回顧：反彈行情
- 二、**焦點議題：類股輪動**
- 三、股市展望：彈性調整
- 四、債市展望：低存續期
- 五、焦點基金：瀚亞精選

## 全球經濟將於2021年全面復甦 關注高成長與低通膨的國家

- 成熟市場以美國與英國表現為佳，新興市場則以台灣、中國表現相對突出。

百分比(%) 年度/季度	經濟成長(GDP)年增率			者物價指數(CPI)年增率			
	2020	2021	2022	4Q20	2Q21	4Q21	2Q22
全球市場	-3.6	6.4	4.5	1.1	3.0	3.1	2.3
成熟市場	-5.0	5.8	4.3	0.5	2.8	2.8	1.8
美國	-3.5	6.7	4.1	1.2	4.2	3.7	2.3
歐元區	-6.7	4.9	5.1	-0.3	1.8	2.5	1.4
英國	-9.8	8.1	5.9	0.6	1.7	2.7	2.5
日本	-4.9	3.9	2.6	-0.8	0.1	0.3	0.5
新興市場	-1.5	7.3	5.0	1.9	3.2	3.6	3.1
台灣	3.1	7.0	4.0	0.0	2.1	2.2	1.9
中國	2.3	9.0	5.6	0.1	1.4	2.6	2.4
印度	-7.3	9.0	6.8	6.4	4.9	4.5	5.3
巴西	-4.1	4.1	1.7	4.3	7.5	6.2	4.6
俄羅斯	-7.1	4.3	2.4	4.5	5.8	5.3	4.1

資料來源：JPM, 2021/05/21

## 全球經濟復甦 類股開始輪動

### 受疫情影響的產業 2021年有明顯反彈

- 受疫情影響的產業，2021年整體盈餘成長率將明顯回升，除能源前一年為負以外，原物料、工業與非必需都有6成左右的成長。

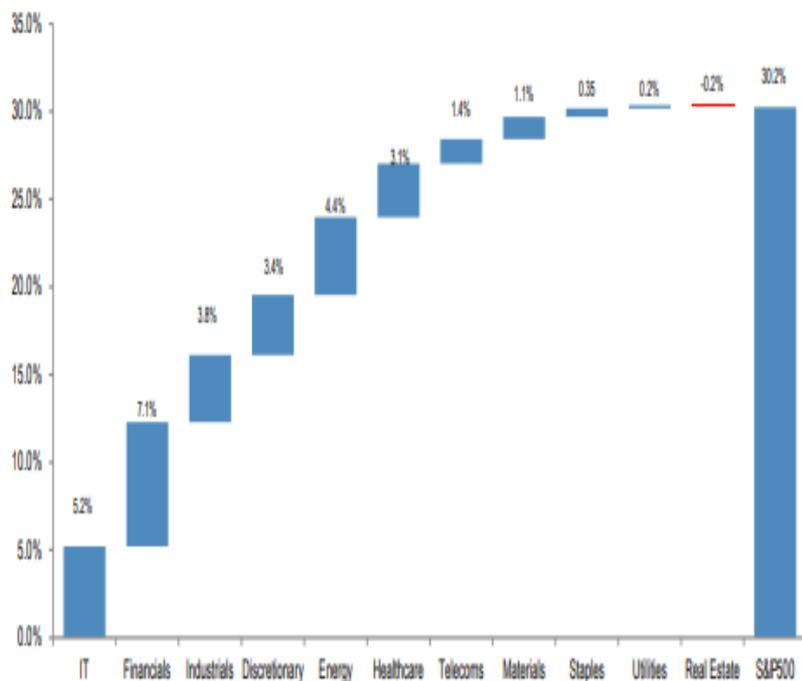
EPS成長率	成熟市場		美國		歐洲		日本		新興市場	
年度	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
市場平均	31.1%	12.4%	28.4%	12.3%	35.8%	13.8%	27.4%	14.3%	40.6%	14.5%
能源	-	24.6%	-	33.7%	724.1%	20.3%	-	18.1%	138.2%	14.0%
原物料	59.5%	-0.8%	47.5%	3.8%	58.6%	-5.5%	132.8%	12.0%	150.9%	-2.3%
工業	59.5%	21.0%	33.2%	20.8%	75.1%	20.2%	181.4%	20.5%	70.8%	14.7%
非必需	65.3%	27.5%	45.9%	33.8%	163.6%	24.1%	35.3%	16.1%	44.3%	30.1%
必需	7.2%	9.1%	5.7%	8.1%	6.4%	9.6%	29.8%	13.2%	23.4%	12.8%
健康護理	15.3%	7.8%	18.3%	6.6%	3.8%	11.3%	23.9%	12.8%	62.6%	4.5%
金融	30.6%	7.4%	40.1%	2.6%	17.8%	17.6%	11.0%	10.7%	15.6%	12.5%
資訊科技	21.4%	13.0%	22.3%	12.5%	12.1%	17.4%	22.5%	14.6%	34.3%	21.4%
電訊	2.6%	16.4%	14.5%	18.3%	3.4%	13.1%	-40.6%	8.5%	26.3%	20.8%
公用事業	3.9%	8.0%	2.2%	8.1%	10.4%	7.2%	-11.5%	16.3%	19.7%	10.1%
地產	7.7%	11.5%	-0.1%	13.5%	-5.2%	16.5%	18.2%	8.2%	14.2%	14.1%

資料來源：JPM, 2021/05/04

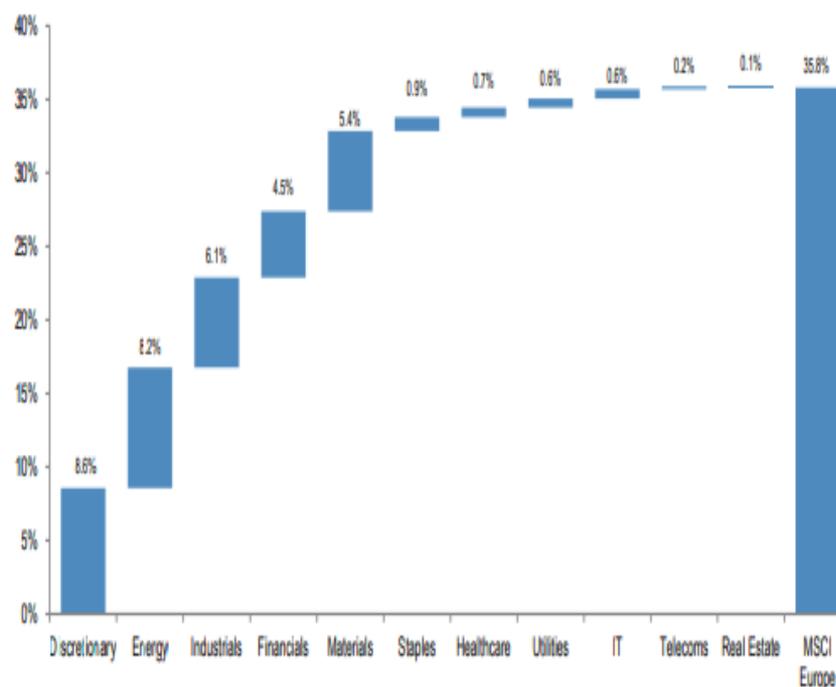
## 各國產業比重不同 美國由科技與金融領軍 歐洲以非必需、能源與工業為主

- 雖然產業成率的差異很大，但市值佔比指數的比重均有不同，對於指數的貢獻度也有所不同。

### S&P500盈餘貢獻



### 歐股盈餘貢獻



資料來源：JPM, 2021/05/04, 歐股已MSCI歐洲指數為例

## 2020年科技/成長 一枝獨秀 2021年將重回類股輪動

- 2020年科技相關類股表現獨強，其餘產業偏弱，產業表現落差創下新高，2021年預計將回復正常。

### 2020產業落差表現大 今年將回歸正常

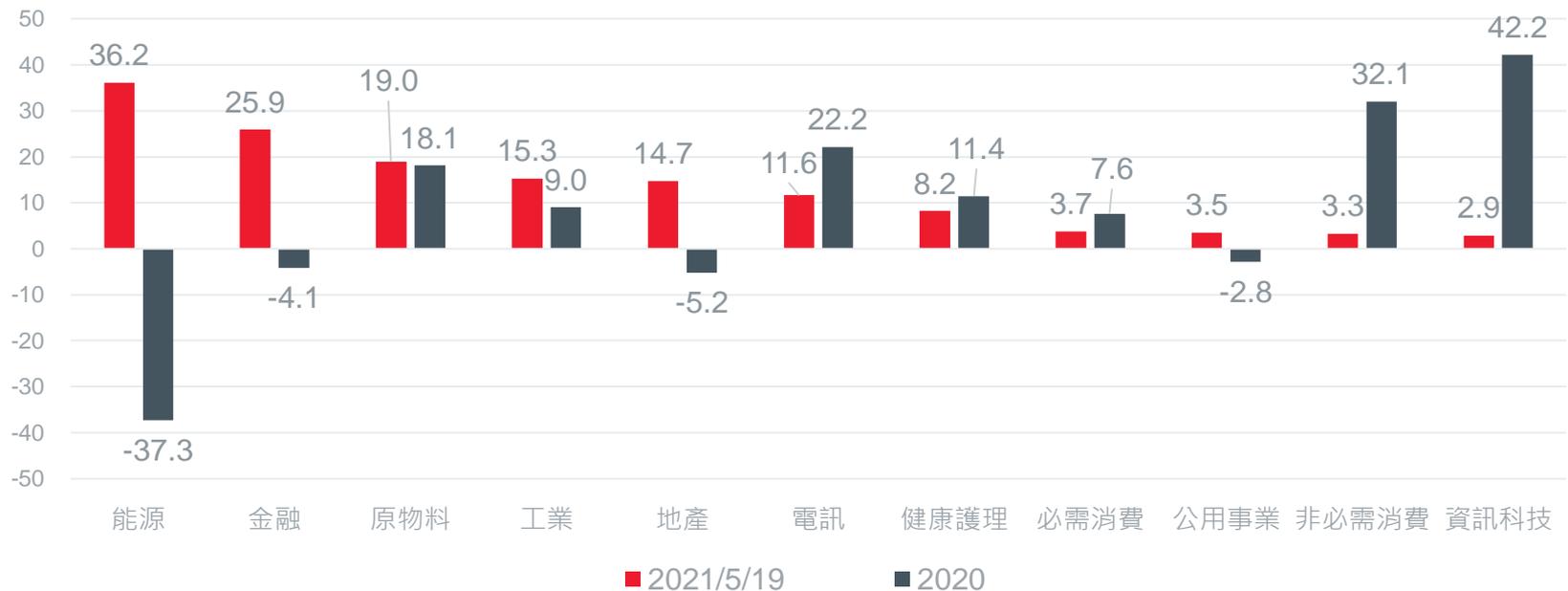
	最高-最低	次高-次低
2021/04	能源33%-必需3%=30%	金融23%-公用6%=17%
2020	科技42%-能源-37%=79%	非必需32%-金融-5%=37%
2019	科技48%-能源7%=41%	電訊30%-健護18%=12%
2018	健護3%-能源-22%=25%	公用1%-原物料-18%=19%
2017	科技35%-電訊-7%=42%	非必需20%-能源-5%=25%
2016	能源23%-健護-4%=27%	金融20%-地產0%=20%
2015	非必需9%-能源-24%=33%	健護6%-原物料-10%=16%
2014	地產28%-能源-9%=37%	公用26%-電訊-1%=27%

資料來源：Bloomberg, 2014-2021/04

## 美股11大產業為例 去年的贏家 今年的表現落後

- 類股表現輪動正在發生，產業表現更健康。

### 美股11大產業表現

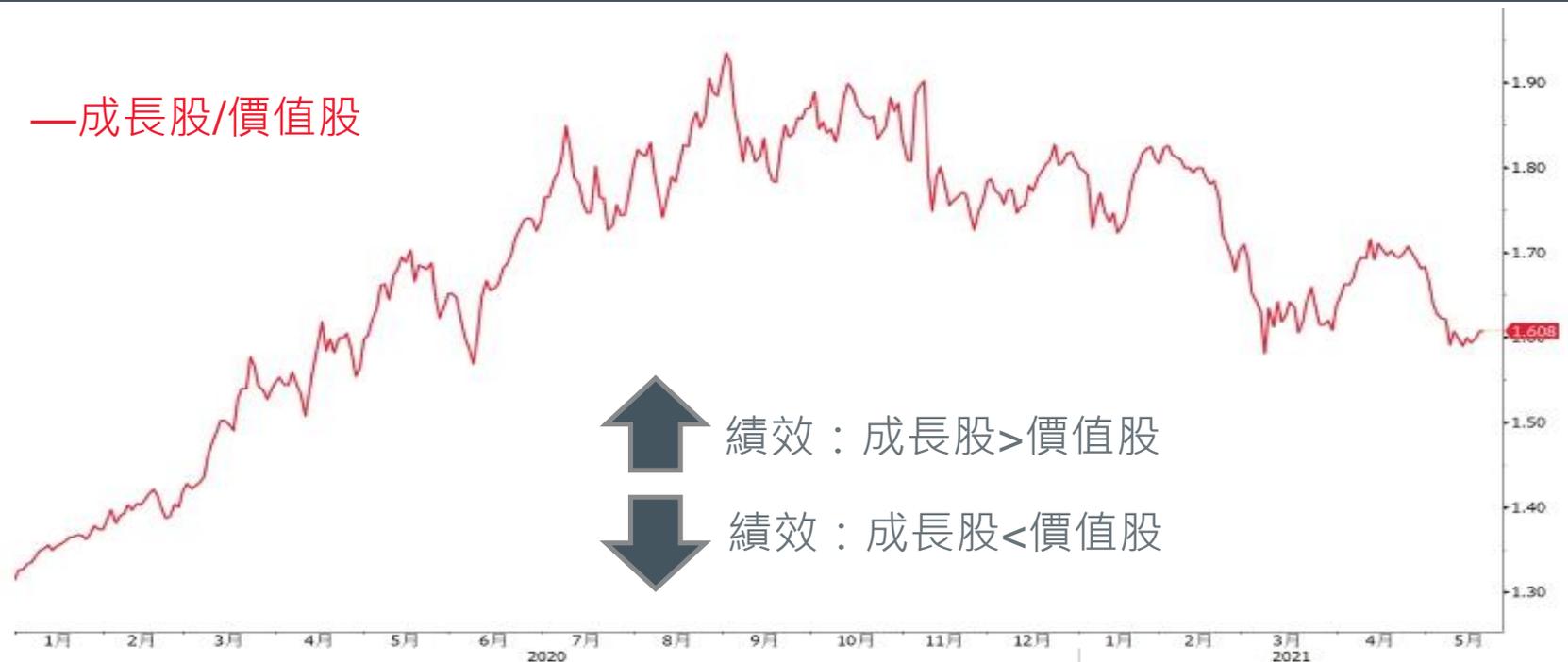


資料來源：Bloomberg, 2020-2021/05/19

## 成長股 VS 價值股 投資風格也有明顯的變化

- 自2020/10以來，價值股表現持續改善，時至2021年初至今，價值股表現也明顯優於成長股。

### 投資風格也發生變化



資料來源：Bloomberg, 2020-2021/05/19

## 公債殖利率彈升我們應該要擔心嗎 利率上升其實是正向的訊號

- 根據過去的歷史經驗，公債殖利率上升的期間，股市普遍上漲。

### 美股與10年期公債殖利率

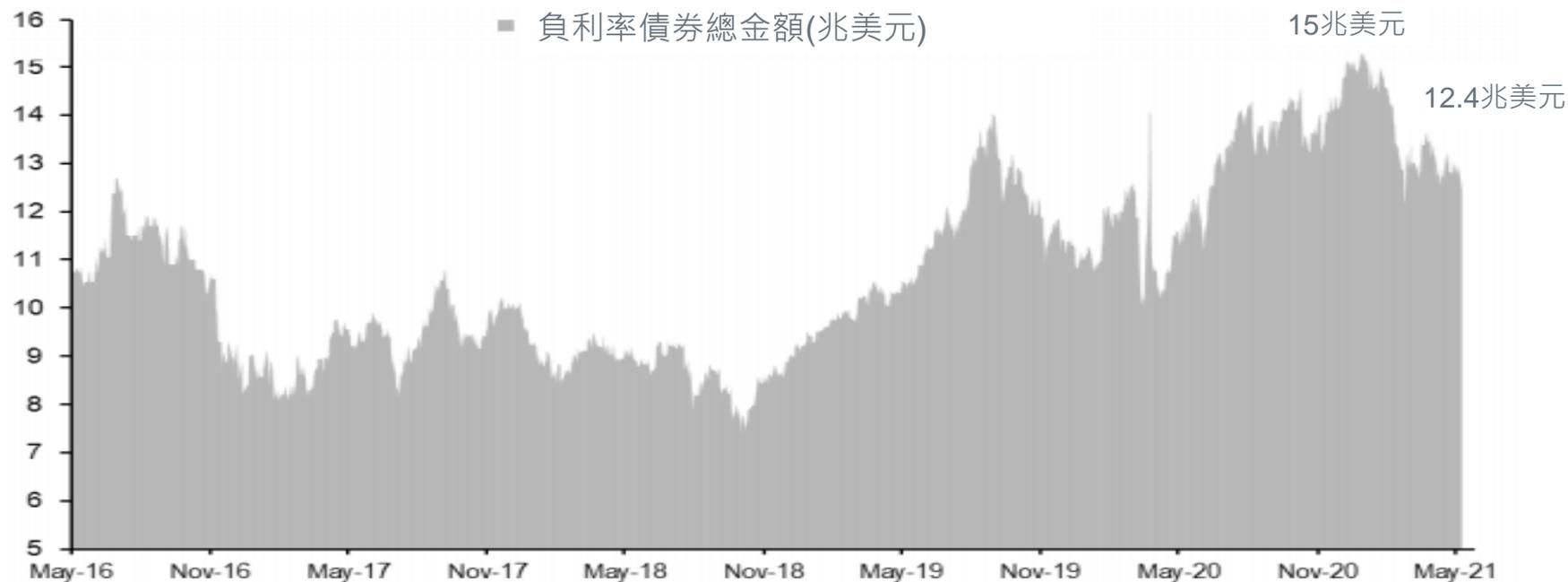
期間	高點日期	利率起點	利率高點	利率變化	S&P500報酬率
15-01-09	09-02-09	2.2%	3.0%	83	3%
18-03-09	01-05-09	2.5%	3.2%	64	10%
15-04-09	27-05-09	2.8%	3.7%	93	5%
13-05-09	10-06-09	3.1%	3.9%	83	6%
08-07-09	07-08-09	3.3%	3.9%	57	15%
30-11-09	28-12-09	3.2%	3.8%	65	3%
04-11-10	15-12-10	2.5%	3.5%	104	1%
22-09-11	27-10-11	1.7%	2.4%	68	14%
02-05-13	05-09-13	1.6%	3.0%	134	4%
30-01-15	06-03-15	1.6%	2.2%	61	4%
21-10-16	16-12-16	1.7%	2.6%	86	5%
04-09-19	13-09-19	1.5%	1.9%	44	2%
09-03-20	18-03-20	0.5%	1.3%	76	-13%
31-12-20	31-03-21	0.9%	1.7%	83	7%
中位數				80	5%

資料來源：JPM, 2021/05/21

## 全球負利率資產仍高 追求收益仍是固定收益的主要課題

- 全球負利率資產一度高達15兆美元，目前仍有12.4兆美元的負利率資產，追求收益仍是投資人的主要課題。

### 全球負利率債券總金額

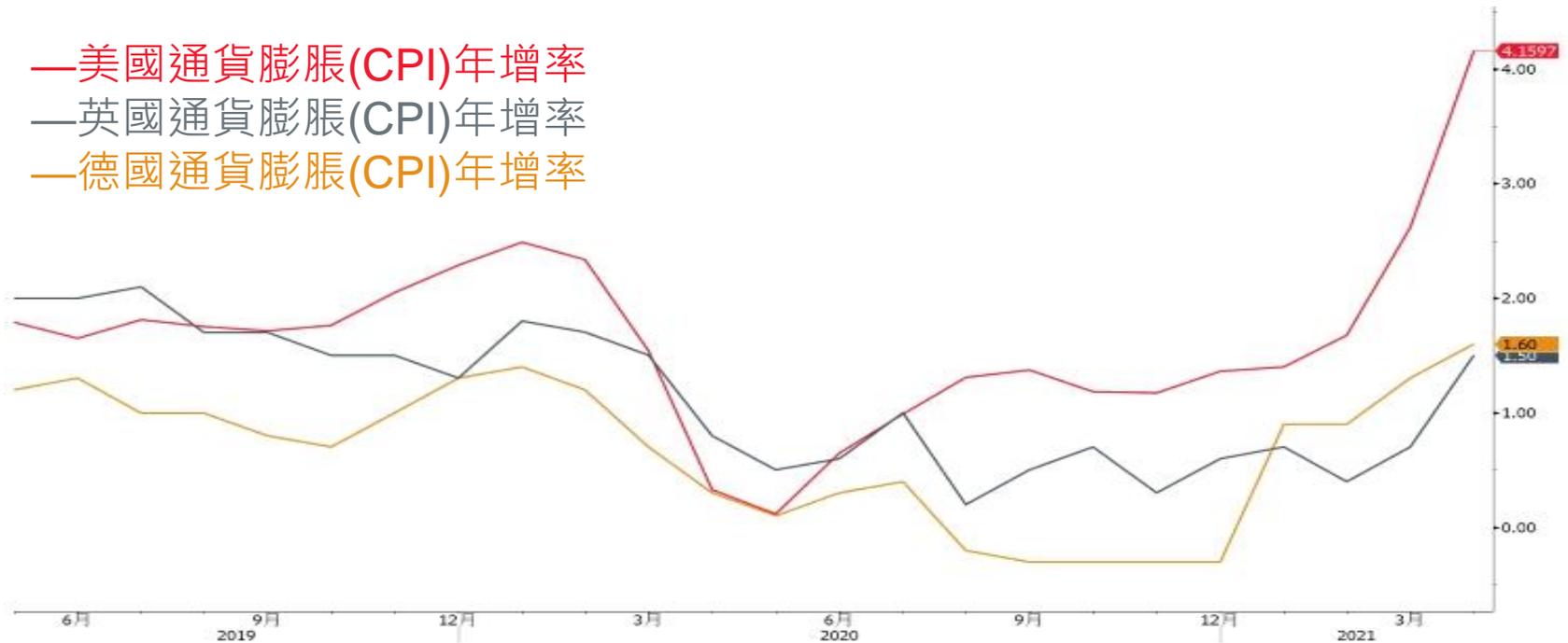


資料來源：JPM, 2021/05/21

## 近期全球通膨持續增溫 美國通貨膨脹上升至4%以上

- 全球通膨增溫，帶動公債殖利率走升。

### 通貨膨脹率上升



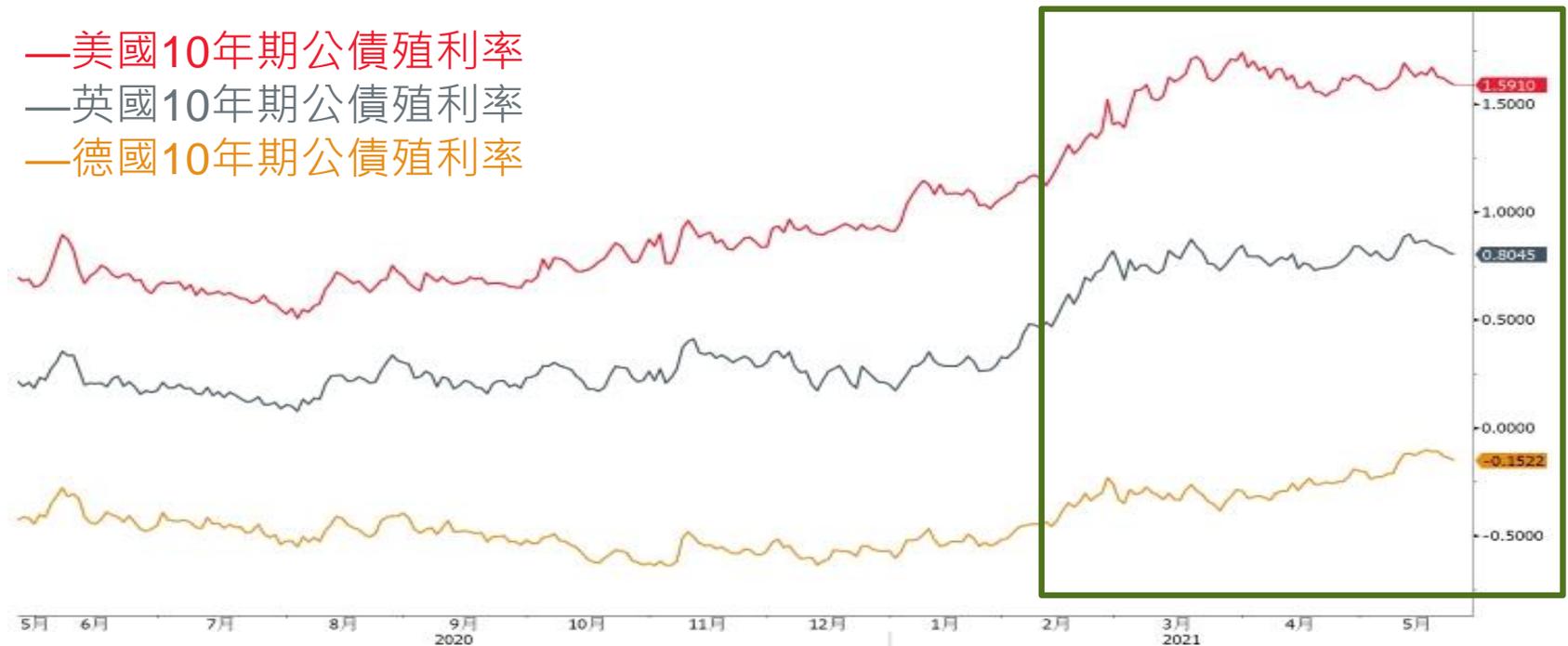
資料來源：Bloomberg, 2021/04

## 通膨升溫 推升公債殖利率走升 減少全球負利率資產

- 公債殖利率走升，債券投資須留意存續期間風險。

### 公債殖利率彈升

- 美國10年期公債殖利率
- 英國10年期公債殖利率
- 德國10年期公債殖利率



資料來源：Bloomberg, 2021/04

## 債券投資仍以短存續期間為主 高收益債存續期間相對短

- 年初至今，短存續期間債券表現佳。

### 各債券指數存續期間

債券指數	存續期間(年)
美國公債	7.14
美元投資級債	8.23
美元高收益債	4.08
新興主權債	8.27
新興公司債	5.79
亞洲高收益債	2.61
新興本地債	5.94(原幣)
印度主權債	6.80(原幣)

### 美國10年期公債殖利率預估

50家 機構預估	3Q 2021	4Q 2021
平均	1.80	1.88
最高	2.15 (BoA)	2.50 (JBG)
最低	1.20 (NFIB)	1.00 (HSBC)

資料來源：Bloomberg, 2021/05/24

## 債券殖利率與利差水準 新興債仍有利差收斂空間

- 就信用利差的角度來看，新興市場債的利差收斂空間較高。

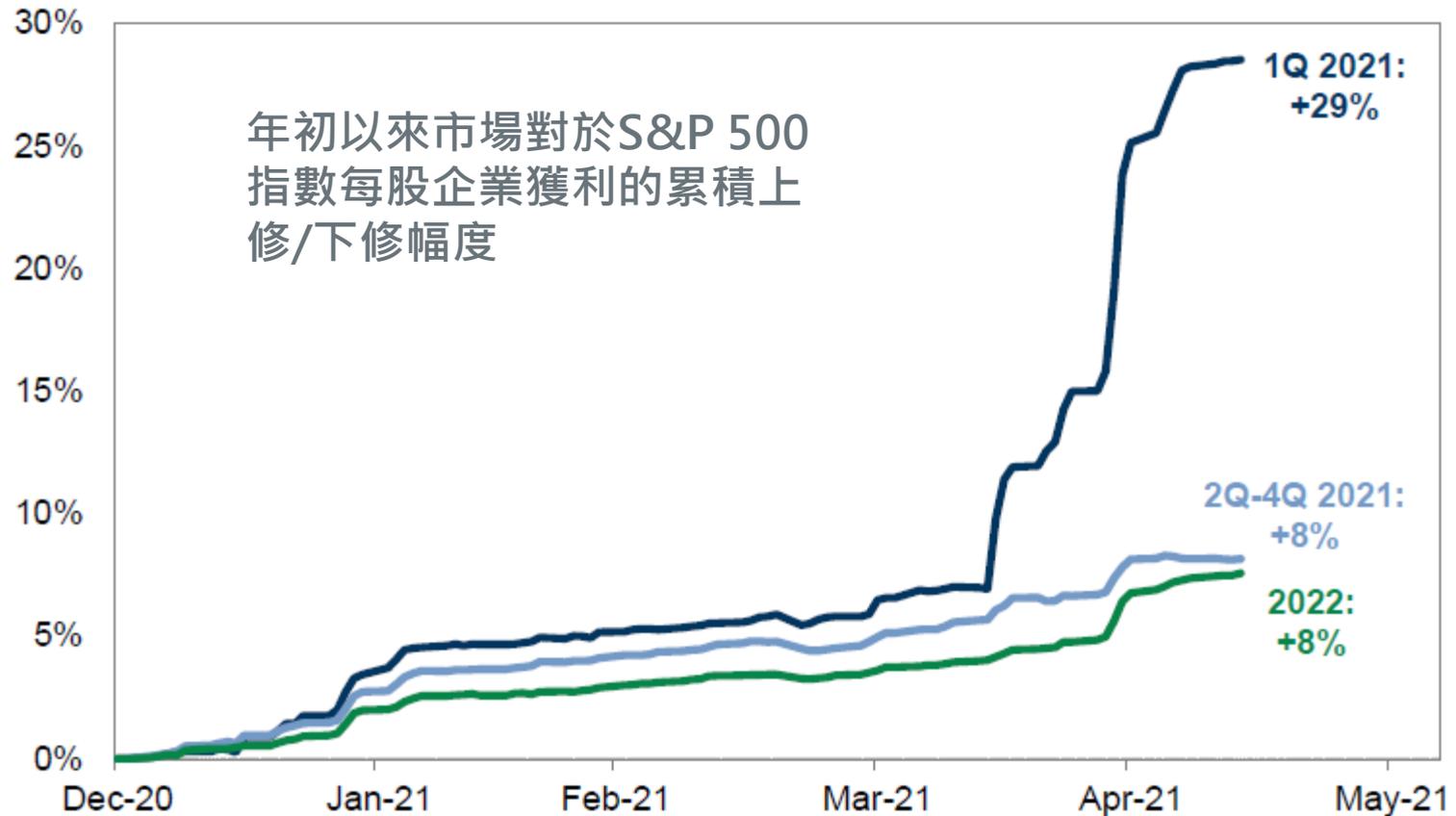
過去5年	到期殖利率				信用利差			
	目前	最高	最低	平均	目前	最高	最低	平均
美國公債	0.96	3.12	0.42	1.75	-	-	-	-
美元投資級債	2.19	4.71	1.85	3.16	91	401	90	128
美元高收益債	4.78	11.41	4.71	6.41	337	1087	316	431
新興主權債	3.95	7.55	3.46	4.92	319	846	233	366
新興公司債	4.16	9.36	3.91	5.52	306	876	232	373
亞洲高收益債	7.75	15.99	5.78	7.6	708	1549	349	586
新興本地債	5.04	7.03	4.24	5.53	-	-	-	-

資料來源：Bloomberg, 2016/05/24- 2021/05/24

## 報告大綱

- 一、市場回顧：反彈行情
- 二、焦點議題：類股輪動
- 三、股市展望：彈性調整
- 四、債市展望：低存續期
- 五、焦點基金：瀚亞精選

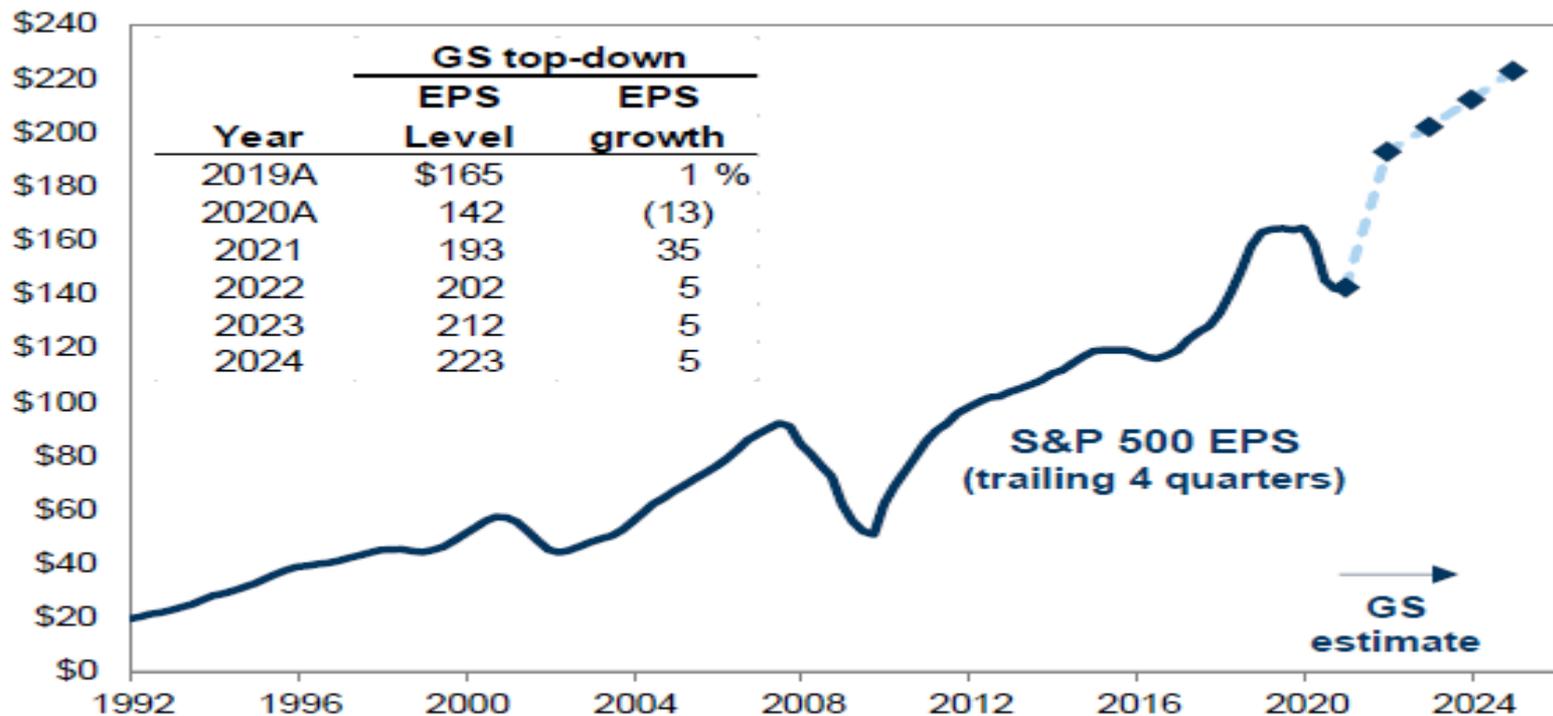
## 美股股市看法(一) : 第一季財報營收及獲利均遠優於預期，帶動市場持續上修S&P500 指數今年和明年的獲利預估



資料來源: Goldman Sachs, 2021/5/14

## 美股股市看法(二)：強勁的獲利，抵銷了企業稅率可能在會2022年調升的衝擊，S&P 500獲利可望持續走升至2024年

### 美國S&P 500指數最近四季的每股盈餘



資料來源：Goldman Sachs, 2021/05/14。上述2022-2024的EPS試算基礎是假設最終通過的聯邦企業稅率從現行的21%調升至25%，略低於Biden政府現行提出的28%

## 美股股市看法(三) :獲利回升推動金融、能源、原物料及工業股今年以來表現優於美股大盤

Sector	Share Price Performance		EPS Growth		
	YTD	1Y	2020A	2021E	2022E
Communication Services	18%	54%	-6%	19%	7%
Consumer Discretionary	10%	51%	-31%	67%	22%
Consumer Staples	3%	21%	0%	5%	3%
Energy	35%	36%	-117%	NM	18%
Financials	25%	60%	-23%	26%	5%
Health Care	8%	24%	4%	12%	6%
Industrials	16%	59%	-47%	85%	19%
Information Technology	9%	56%	6%	19%	9%
Materials	16%	60%	0%	39%	6%
Real Estate	17%	29%	0%	1%	3%
Utilities	6%	17%	0%	4%	1%
S&P 500	13%	46%	-14%	27%	9%

資料來源: Goldman Sachs, 2021/4/30及瀚亞投信整理

## 美股股市看法(四) :我們認為穩健向上的獲利將帶動科技股在近期整理後有進一步表現空間

Sector	EPS				NTM P/E
	2019A	2020A	2021E	2022E	Next 12M PER
Communication Services	17	16	19	20	26
Consumer Discretionary	13	9	15	18	40
Consumer Staples	11	11	12	12	21.3
Energy	6	-1	4	5	21
Financials	30	23	29	31	15.2
Health Care	27	28	31	33	16.9
Industrials	15	8	14	17	27.1
Information Technology	32	34	41	44	28.4
Materials	4	4	5	6	19.8
Real Estate	4	4	4	5	22.8
Utilities	5	5	6	6	19.9
S&P 500	165	142	181	197	23.3

資料來源: Goldman Sachs及瀚亞投信整理 2021/4/30

## 科技股的次產業之間也在輪動 去年大漲的區塊 今年開始休息

- 輪動不只發生在類股當中，次產業有有輪動的現象。

### 科技股中產業間也在輪動



資料來源：Bloomberg, 2020-2021/05/31

## 美國股市及科技股看法及投資策略

- ▶ 美股第一季財報的營收及獲利均遠優於預期。今、明兩年獲利持續上修的正向效果，大幅減緩了企業稅上調及聯準會可能較預期提早縮表的負向衝擊。
- ▶ 走出疫情的陰霾，獲利回升推動金融、能源、原物料及工業股今年以來表現優於大盤的原因。但若投資時間放長，因科技股的獲利仍將續創新高，值得投資人逢低進場佈局。

## 印度股市看法(一) :預期至2021年12月底將有55%的人口接種過疫苗 儘管第二波疫情似乎非常嚴重，但預期疫苗推出後將大幅緩解衝擊

政府估計至2021年底，印度將有20億劑疫苗可施打

Emerging vaccine availability	
	Production / availability Aug-December
COVISHIELD	75.0 Cr
COVAXIN	55.0 Cr
Bio E Sub unit vaccine	30.0 Cr
Zydus Cadila DNA vaccine	05.0 Cr
SII - NOVAVAX	20.0 Cr
BB Nasal vaccine	10.0 Cr
Gennova mRNA vaccine	06.0 Cr
Sputnik vaccine	15.6 Cr
<b>Total</b>	<b>216.0 Cr</b>

Over 2 billion doses could become available

NB: Additionally, other foreign vaccine may also become available

Source: JM Financial Research

## 印度股市看法(二)：比起封城，COVID 2更多的是對經濟活動的限制

第一波的封鎖對經濟活動產生了巨大影響。第二波封鎖的強度較小，因此對經濟活動的影響有限，且受惠前次經驗，公司現已經適應了新的工作方式

### COVID 1.0

地區	GDP Share	數月以來完全封城		
		Apr-20	May-20	Jun-20
Maharashtra	14%			
Uttar Pradesh	10%			
Karnataka	9%			
West Bengal	7%			
Madhya Pradesh (Bhopal)	5%			
Rajasthan	5%			
Andhra Pradesh	5%			
Delhi	4%			
Haryana	4%			
Kerala	4%			

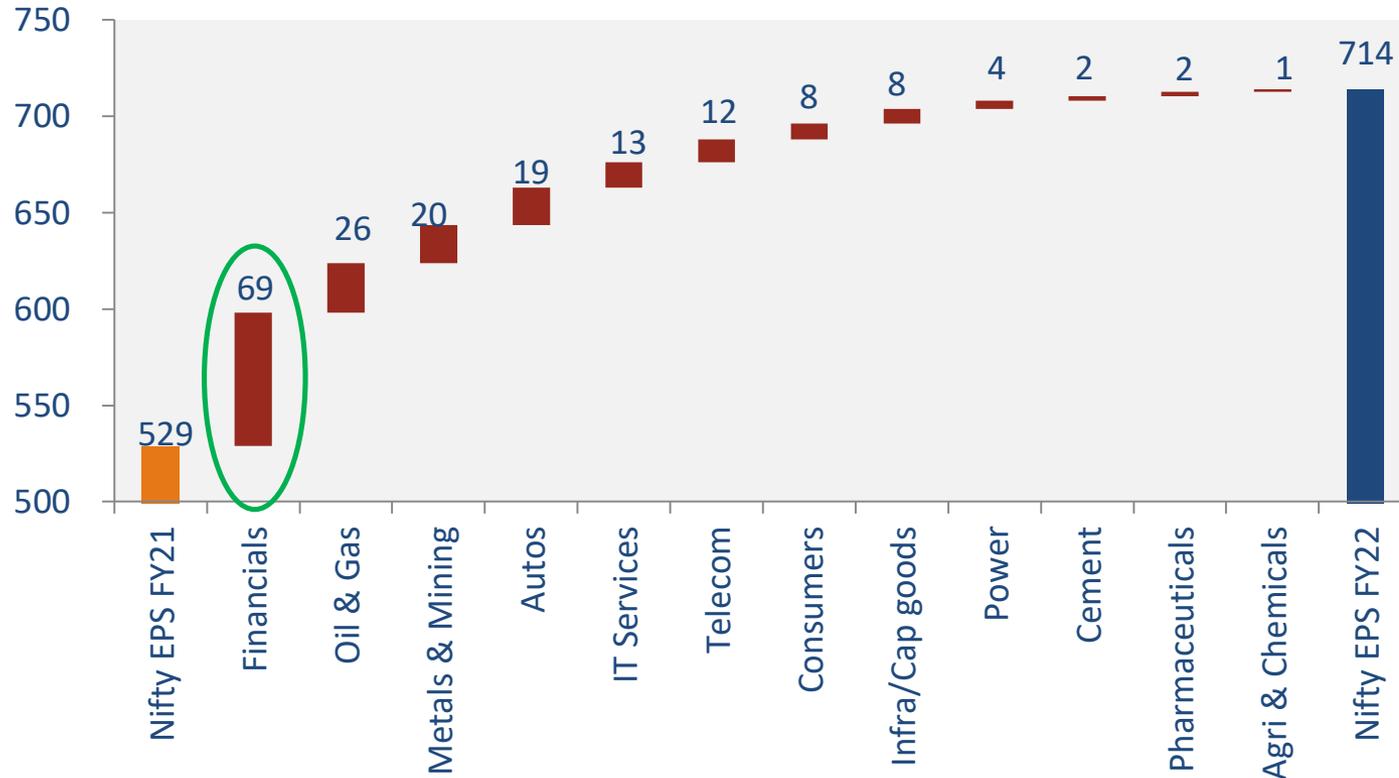
### COVID 2.0

State	GDP Share	封城/限制*	
		Apr-21	May-21
Maharashtra	14%	Yes	Yes
Uttar Pradesh	10%	No	No
Karnataka	9%	Yes	No
West Bengal	7%	No	Yes
Madhya Pradesh (Bhopal)	5%	Yes	No
Rajasthan	5%	Yes	Yes
Andhra Pradesh	5%	No	Yes
Delhi	4%	Yes	No
Haryana	4%	No	No
Kerala	4%	No	No

Source: : JM Financial Research; ICICI Prudential AMC

## 印度股市看法(三):分產業探討企業營收

預期金融、能源、鋼鐵等產業是2022年營收成長的主要動能



Source: : UBS Research; FY refers to Fiscal Year ends April to March

## 印度股市看法(四) :深入探討市場組成

MSCI Sector	% weight	% of index directly impacted by Covid	Comment
Financials	26%	19%	銀行及NBFC會受到影響。而許多運用科技做管理的金融公司例如保險、資產管理公司、證券等相對不受影響
Information Technology	18%	0%	受惠疫情產生的需求
Energy	12%	0%	最重比重的RIL僅有30%營收與能源波動有關
Materials	10%	0%	金屬為全球循環性產業，水泥則受惠當地建築強烈需求
Consumer Staples	10%	0%	基本需求性質產業
Consumer Discretionary	9%	7%	需求較易受影響，波動較大
Health Care	5%	0%	疫情受惠產業
Communication Services	3%	0%	疫情受惠產業
Utilities	3%	0%	不受影響
Industrials	3%	1%	L&T 是最大的建造相關公司，不受疫情影響
<b>Grand Total</b>	<b>100%</b>	<b>27%</b>	

## 印度股市看法及投資策略

- ▶ COVID-19的死亡率低於全球平均，且疫苗施打狀況良好
- ▶ 政策決策者重視成長率，建立適合經濟復甦的環境
- ▶ 未來限制減輕的環境下，高頻指數反映復甦加速，而如印度電子製造業生產連結獎勵計畫等結構性重組措施進一步支持復甦進行
- ▶ 標竿重組有利印度企業獲利回溫，而營收可能優於預期，特別是依賴國際經濟的產業

## 短期的震盪拉回 提供未來上檔空間

### 機會

- 產業2021第三季訂單能見度仍相當高
- 2021第二季回檔讓指數位階趨於合理，並整理改善籌碼面，使電子族群投資價值浮現
- 傳產/金融族群出現接棒，呈現較健康的輪漲牛市
- 各國疫苗施打後，全球經濟活動將能陸續步上正軌
- 台灣第三季企業獲利及GDP仍有機會上修



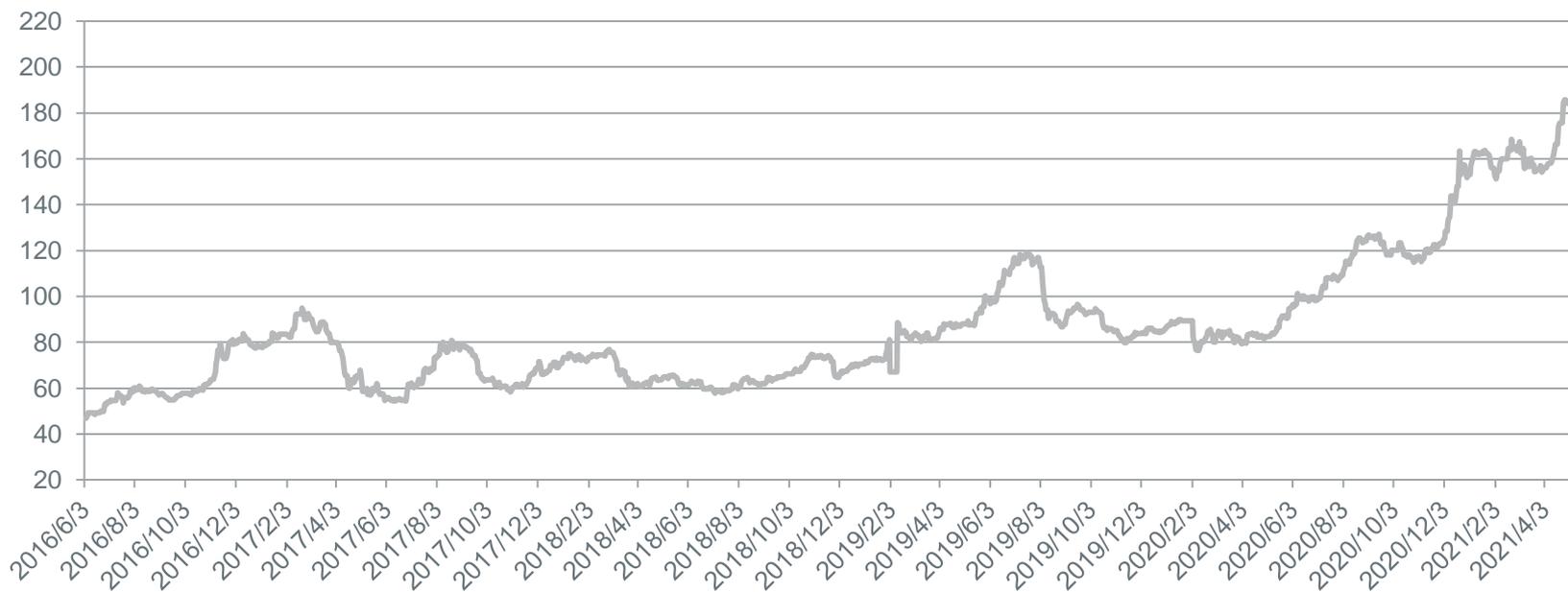
### 風險

- 隨著全球經濟陸續回歸正軌後，在經濟數據一片向好下，FED利率政策將是接下來市場關注的重點

## 傳產：鋼鐵 國際減碳趨勢推動鋼鐵產業變革

- 鐵礦砂持續創歷史高價
- 大陸積極推動碳中和而減少粗鋼產量，可能使中國由原本的鋼鐵淨出口國轉為淨進口國
- 全球鋼鐵產業將出現巨大產業變革，預期將帶動產業獲利與評價的提升

### 鐵礦砂報價持續走揚



資料來源：瀚亞投信整理

## 傳產：海運 目前報價以及獲利都正處於上升循環

- 國際研調機構普遍預測今明兩年整體航運市場需求皆大於供給
- 在疫情影響下造成各地塞港嚴重，貨櫃以及船員都呈現短缺狀態下，報價以及廠商獲利將持續上調

### 中國 ↔ 美東貨櫃海運運價指數



資料來源：瀚亞投信整理

## 電子：半導體 在TSMC領頭下相關設備以及封測廠均能受惠

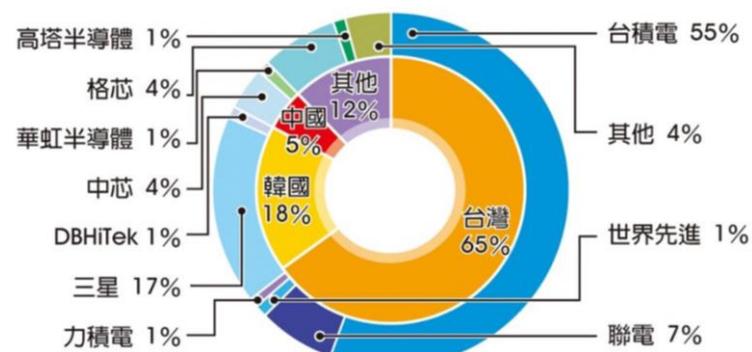
### 20H2晶圓代工產業發生劇變

- Intel鬆口尋求外包，IDM模式再受打擊，Foundry未來數年成長性將持續優於半導體產業
- 中美關係不確定性加上疫情尚未平息，代工客戶將維持高庫存政策一段時間

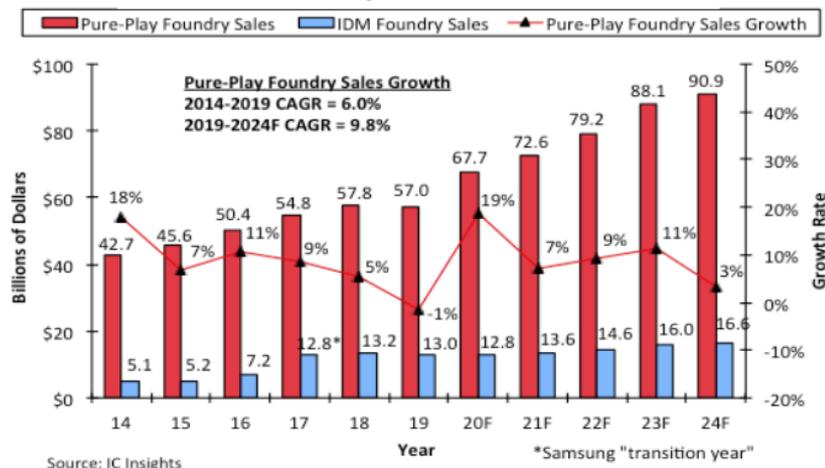
### 台積電

- 以目前代工廠來說，台積電掌握先進製程領導地位
- 目前高通、Nvidia在三星投單皆遭遇良率不佳影響，顯示三星對台積電威脅有限，台積電表現將持續優於產業平均

### 全球晶圓代工廠市占率



### 全球IDM與Foundry持續成長



資料來源：瀚亞投信整理

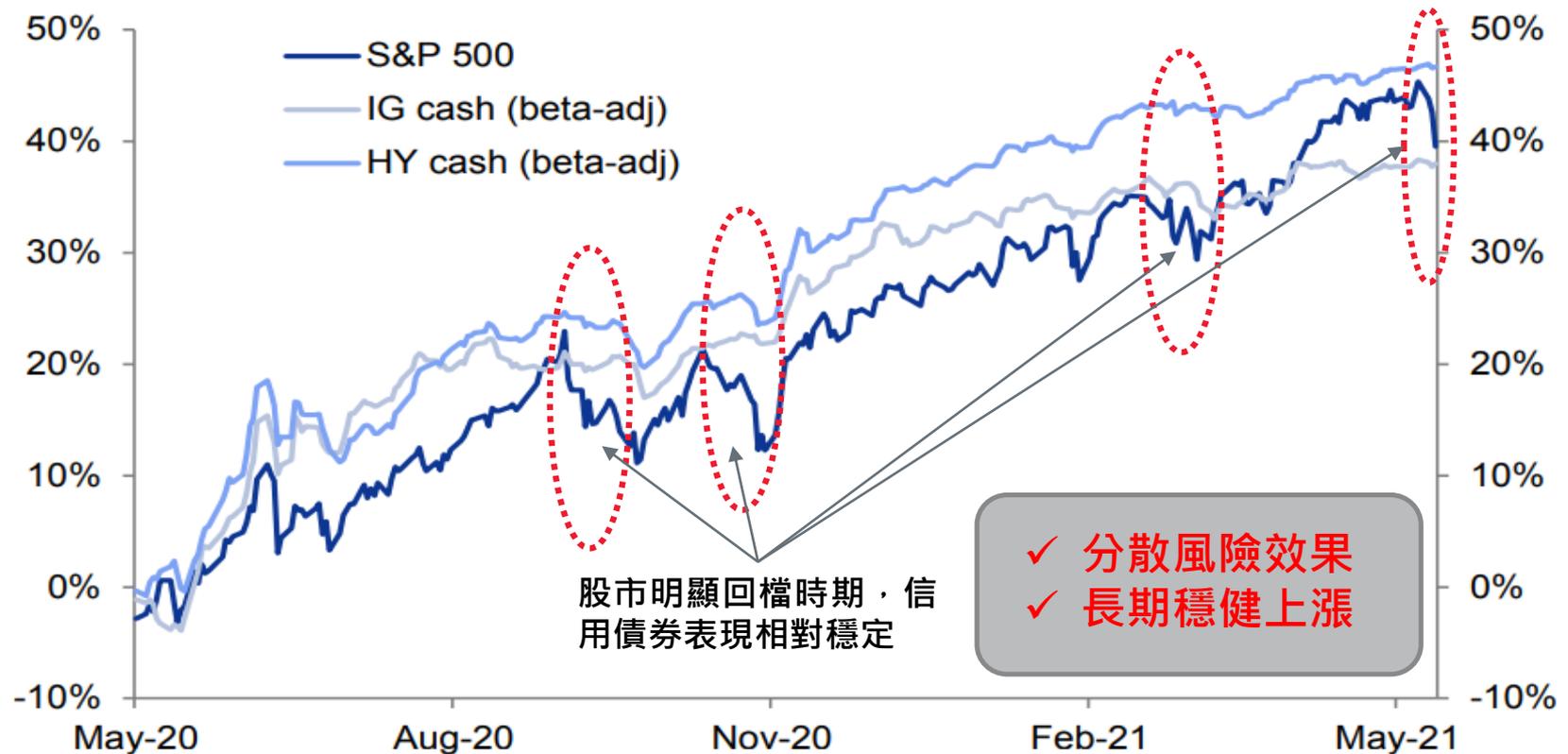
## 報告大綱

- 一、市場回顧：反彈行情
- 二、焦點議題：類股輪動
- 三、股市展望：彈性調整
- 四、債市展望：低存續期
- 五、焦點基金：瀚亞精選

## 過去一年，信用債券與股市的關連性降低(相關係數僅有0.25)

預期隨經濟增長、資產負債表改善及政策支持使左尾風險得到控制

高收債、投等債及S&P500自去年5月以來超額報酬率(經beta調整及利率避險; 非絕對報酬率)表現

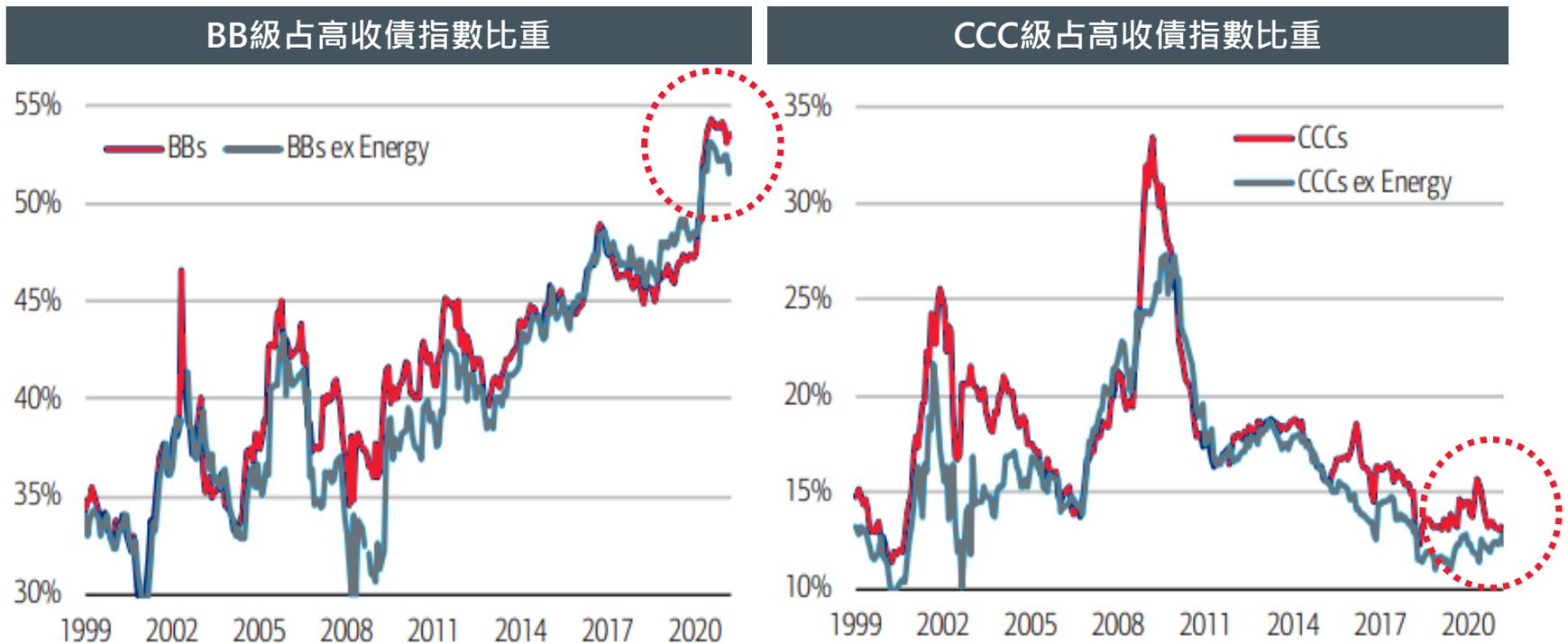


註: Cumulative returns across markets; credit returns are beta-adjusted and rates-hedged  
資料來源: Bloomberg Barclays, Goldman Sachs Global Investment Research, 2021/5/14

## 高收益債市第三季展望：現階段整體高收債市的品質為史上最佳

BB級占53%，創歷史新高；而CCC級只有13%，則是接近歷史最低點

- 由高收債歷史來看，現階段整體高收債市的品質是前所未有的：成熟國家美元高收債指數中有53%被評為BB，並創歷史新高；相反地，只有13%的指數被評為CCC，接近歷史最低點。

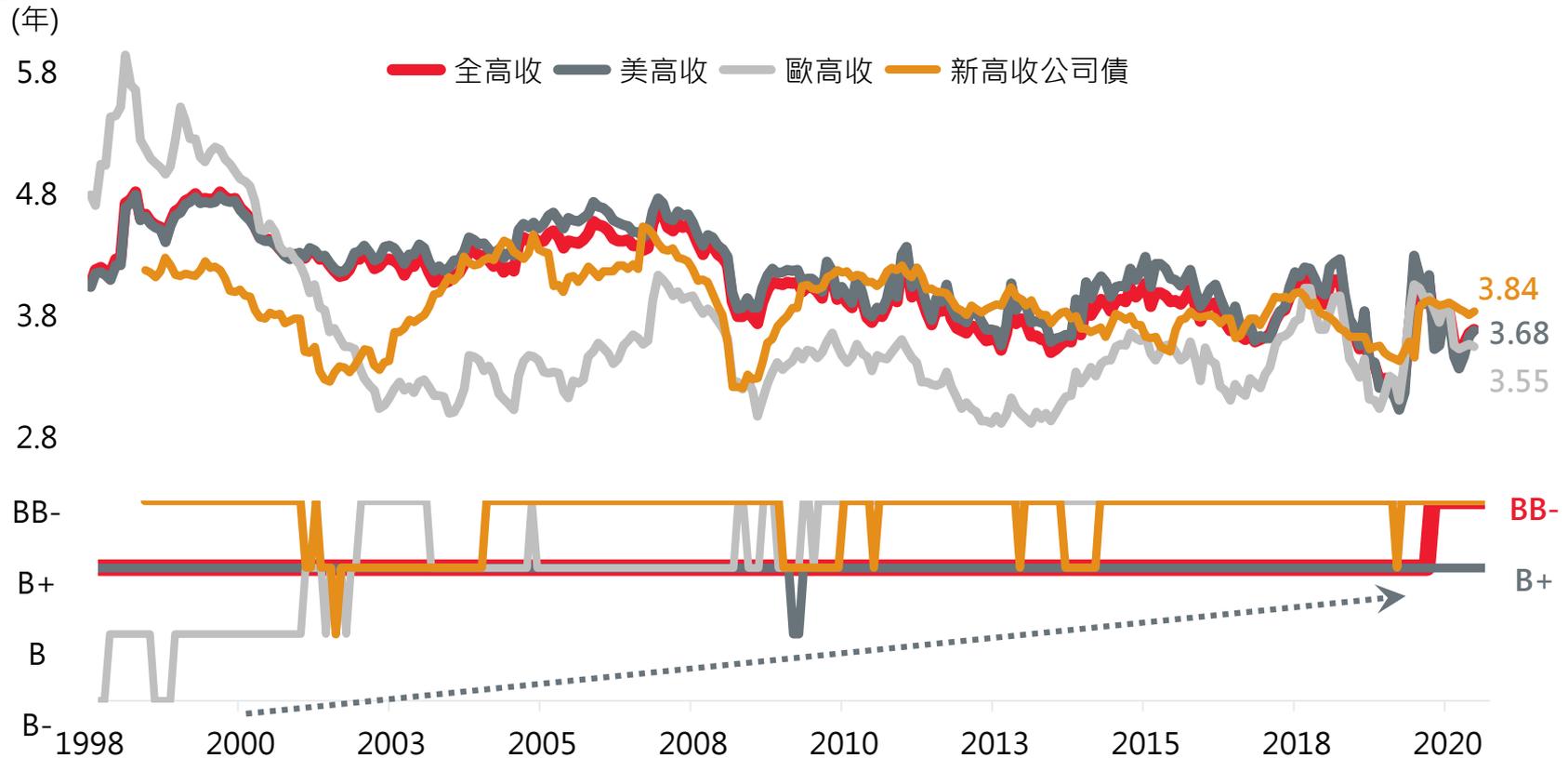


資料來源: BofA Global Research, 2021/4/29

相對過去而言，現今高收債是“高品質”、“短存續期”

美銀美林：未來12個月利差目標300bps (225~375bps)，總報酬預估5%

高收債指數存續期(上)及信評(下)變化

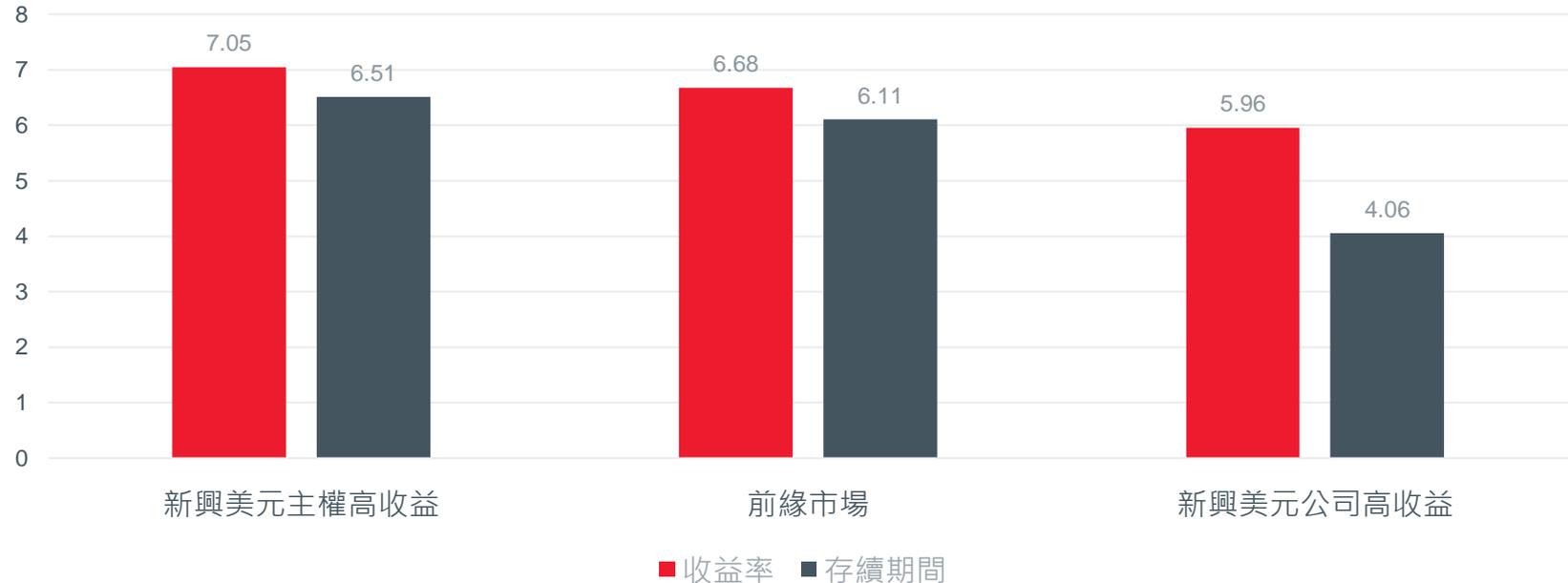


資料來源: Bloomberg, Goldman Sachs Global Investment Research, 2021/4/30

## 新興高收益債收益率相對高 收斂空間較大

- 新興高收的收益律相對高，利差仍有收斂空間的機會。

### 新興高收益債：收益率高

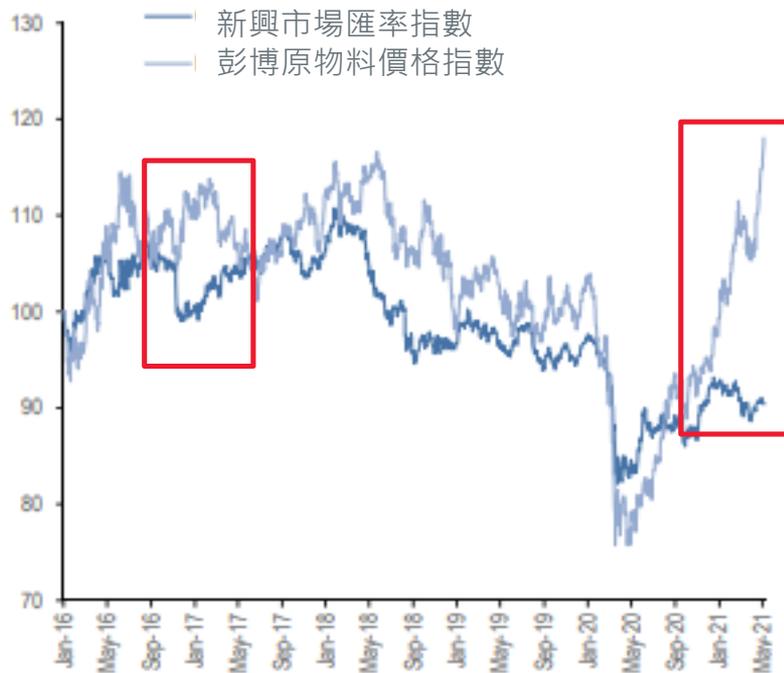


資料來源：JPM, 2021/6/1

## 新興市場匯率有望落後補漲 外資已經悄悄回補新興本地債

- 2021年原物料價格大漲，但新興市場匯率卻出現短暫脫鉤的現象，主要因為新興市場目前疫情仍相對嚴峻。目前外資開始回補新興本地債，新興市場匯率有望落後補漲。

### 新興匯率與原物料脫鉤



### 外資悄悄回補新興本地債



資料來源：JPM, 2021/05/04;

## 新興市場債市第三季投資展望

未來1~2季，新興國家缺乏“非常正面”的市場催化劑，以配置、選債決勝



資料來源：瀚亞投資, 2021/5

## 報告大綱

- 一、市場回顧：反彈行情
- 二、焦點議題：類股輪動
- 三、股市展望：彈性調整
- 四、債市展望：低存續期
- 五、焦點基金：瀚亞精選

## 債券投資：降低存續期間 關注信用利差

## 股票投資：類股輪動 分散產業風險

基金類型	基金名稱	投資特點
債券型	瀚亞全球高收益債券證券投資信託基金(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)	全方掌握成熟與新興市場經濟復甦，縮短存續期間僅2.99年。
	瀚亞投資-美國高收益債券基金(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)	掌握美國經濟復甦題材，搭上財政支出順風車，存續期間僅3.8年。
	M&G 新興市場債券基金(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)	新興市場債333彈性調整，美元存續期間僅4年，掌握新興市場經濟復甦動能。
	M&G 收益優化基金 (本基金配息來源可能為本金)	成熟市場債333彈性調整，存續期間僅2.6年，掌握成熟市場經濟復甦動能。
股票型	瀚亞美國高科技證券投資信託基金	科技創新將持續推升美國經濟，企業的價值有極高的發展潛力。
	瀚亞菁華證券投資信託基金	類股輪動速度快，掌握焦點產業。
	瀚亞印度證券投資信託基金	印度擴大財政支出，有利於整體經濟發展，企業獲利將持續攀升。
	M&G未來趨勢	主要加碼地產、能源、工業。
	M&G環球股息	主要加碼原物料、必需消費、能源。
平衡型	瀚亞多重收益優化組合基金(台幣)(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)	股債平衡組合型基金，涵蓋最大投資範疇，彈性調整投資組合。
	瀚亞理財通證券投資信託基金	市場罕見台股平衡型，股票著重科技與傳產的平衡。
	M&G入息基金(本基金配息來源可能為本金)	全球股債平衡真平衡，股票著重金融股為主。

資料來源：瀚亞投信

## 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。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：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。**