

2023年4月

# 瀚亞投資- 美國優質債券基金

## (本基金配息來源可能為本金)

01

---

## WHY NOW

### 美國投資級債

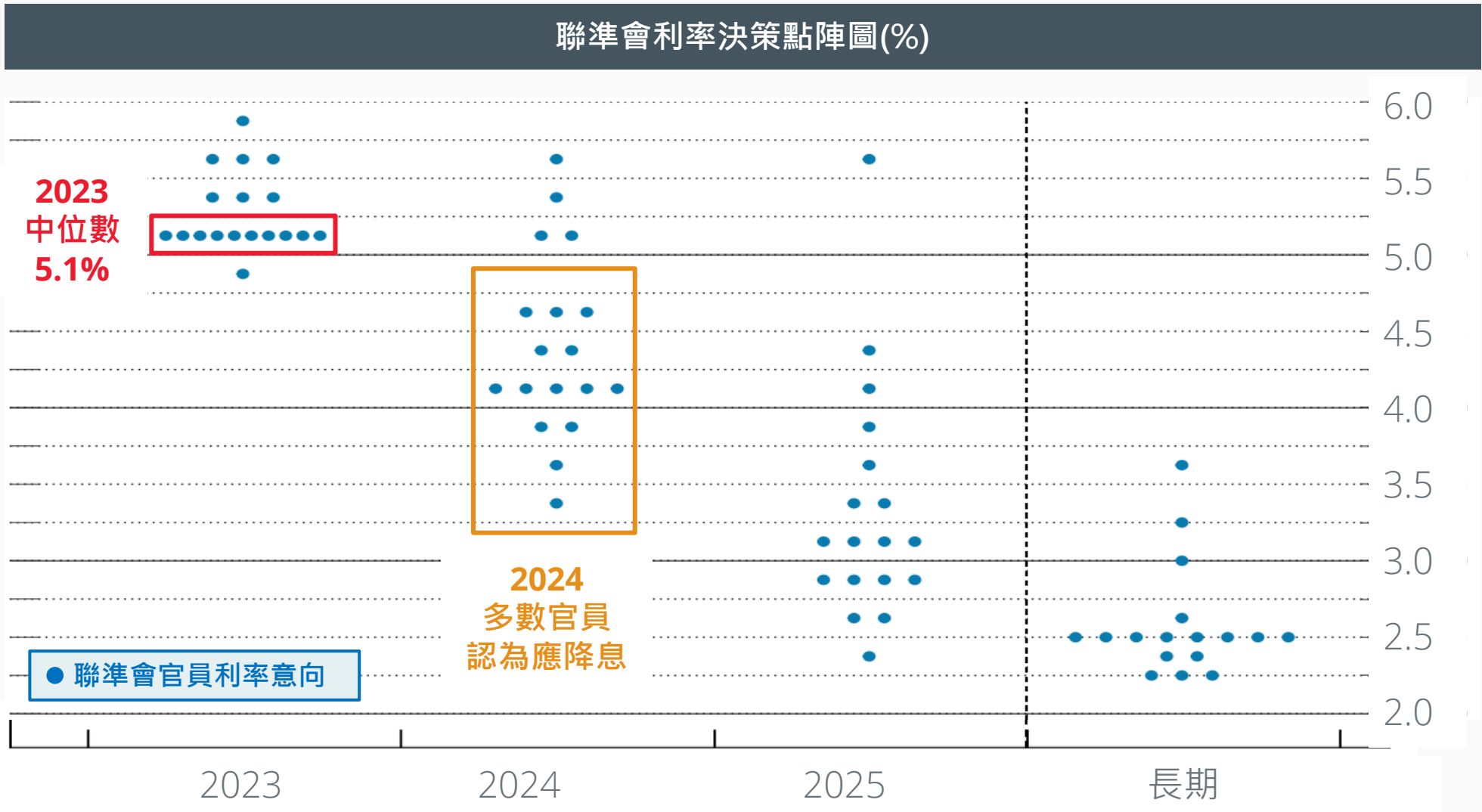
1. 好時機：升息循環將結束+殖利率偏高
2. 抗震需求：不確定性仍存，配置首選防禦資產
3. 價格吸引力：百元報價便宜





# 1 好時機：2023可望迎來升息終點，為市場帶來機會

目前的利率水準，已相當接近聯準會2023利率中位數5.1%

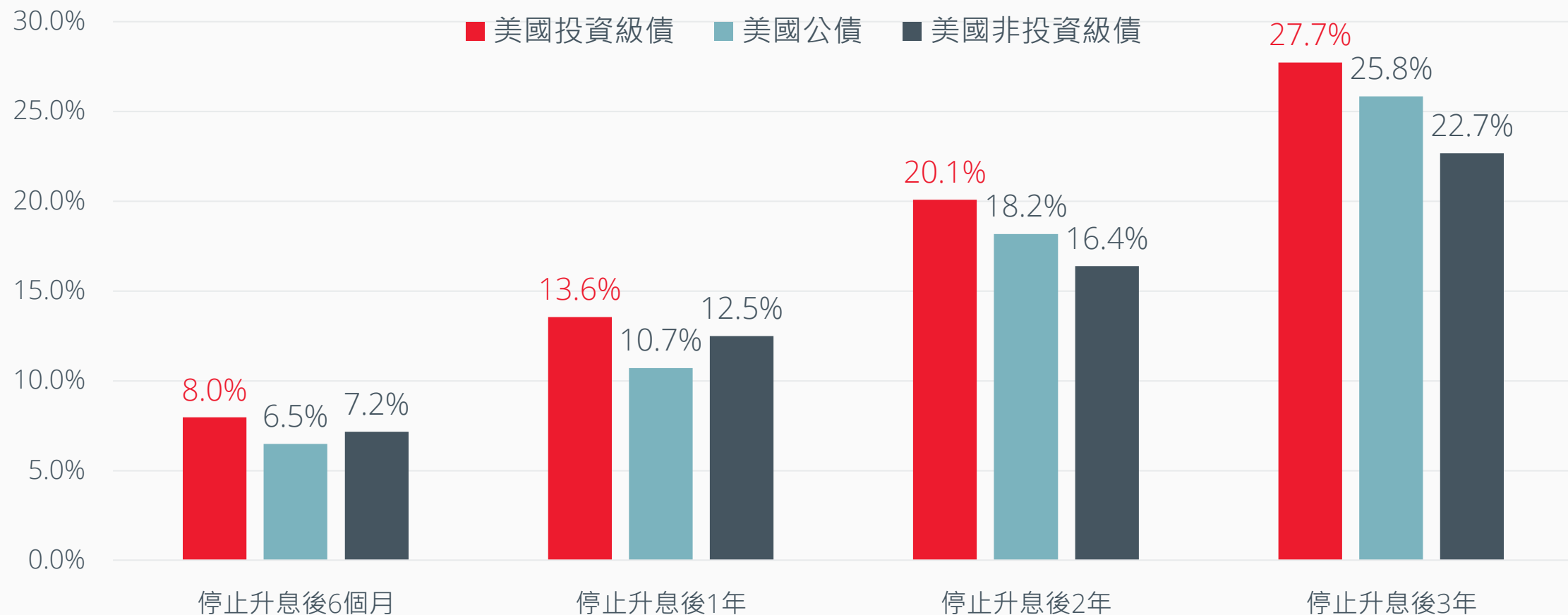




# 1 好時機：停止升息後，投資級債是平均表現最佳債種

過去5次當美國停止升息，美投資級債平均表現皆高於美國公債與非投等債

美國最後一次升息，之後各期間平均報酬(%)



Source: Bloomberg, 1993/2/28 – 2023/2/28

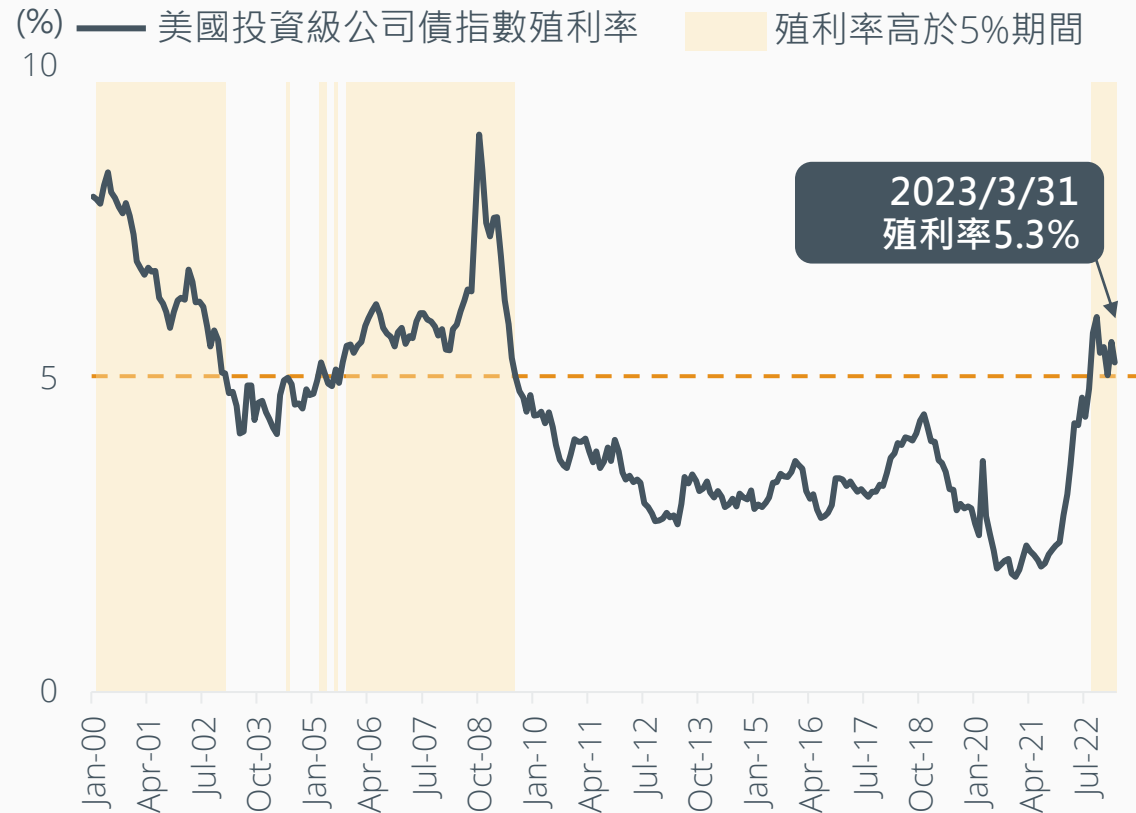
美國投資級債指數為ICE BofA US Corporate Index · 美國公債指數為ICE BofA US Treasury Index · 美國非投資級債指數為ICE BofA US High Yield Index

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

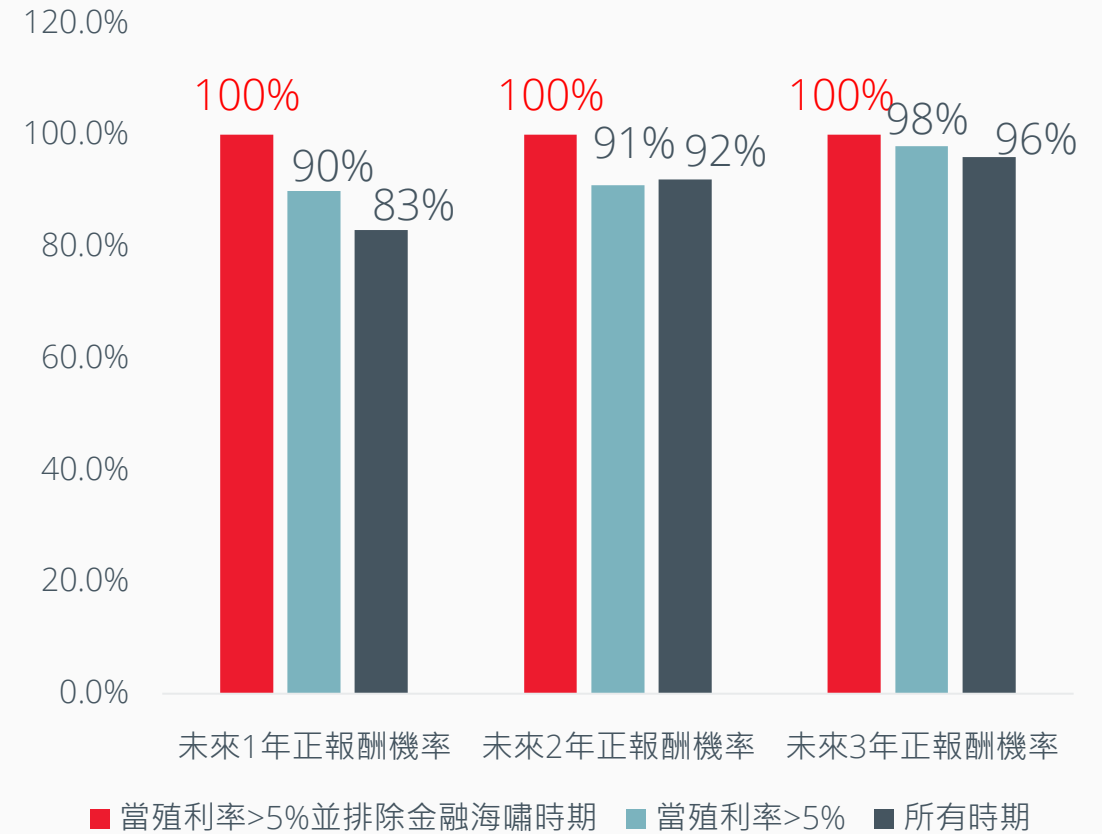
# 1 好時機：殖利率偏高，拉抬投資級債正報酬機率

當投資級債殖利率>5%，正報酬機率顯著上升

機會難得：美投資級債殖利率>5%月份，只佔總期間34%



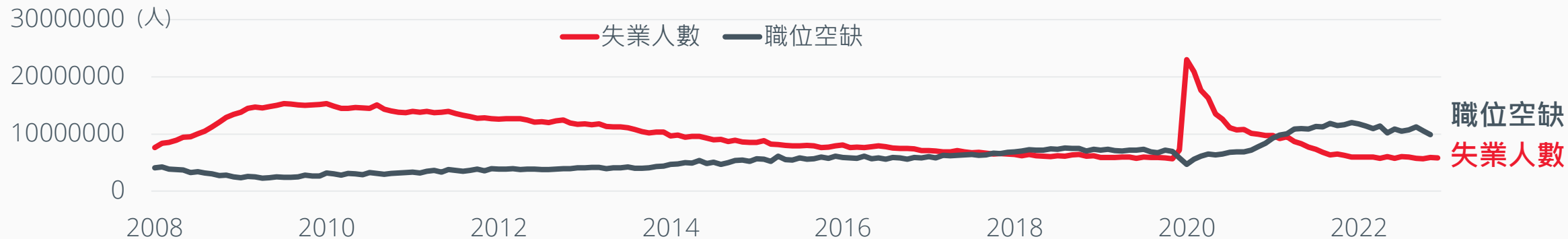
美國投資級公司債 - 正報酬機率



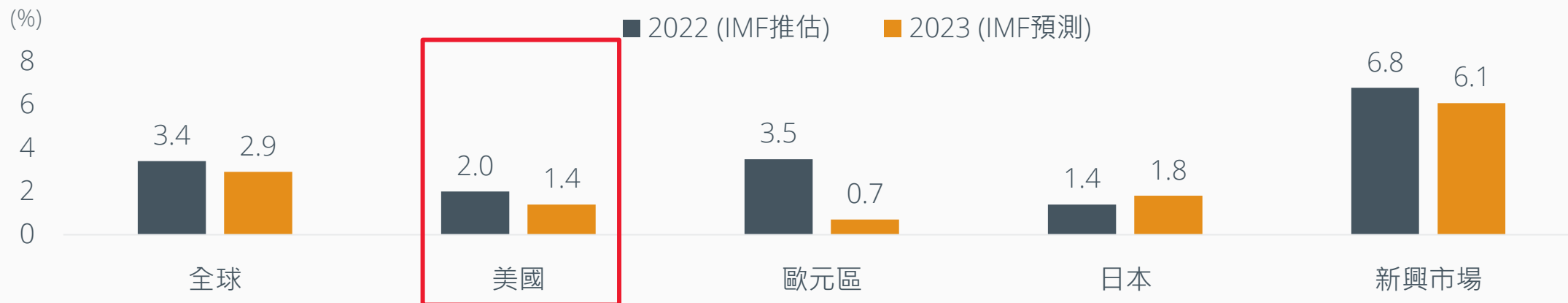
## ② 抗震需求：預期美國經濟增速放緩，投資前景存在不確定性

儘管成長放緩，但美國每1失業人口對應1.7個職位空缺，蓬勃的就業市場仍為經濟提供支撐

美國職缺仍多於失業人數(經季節調整)



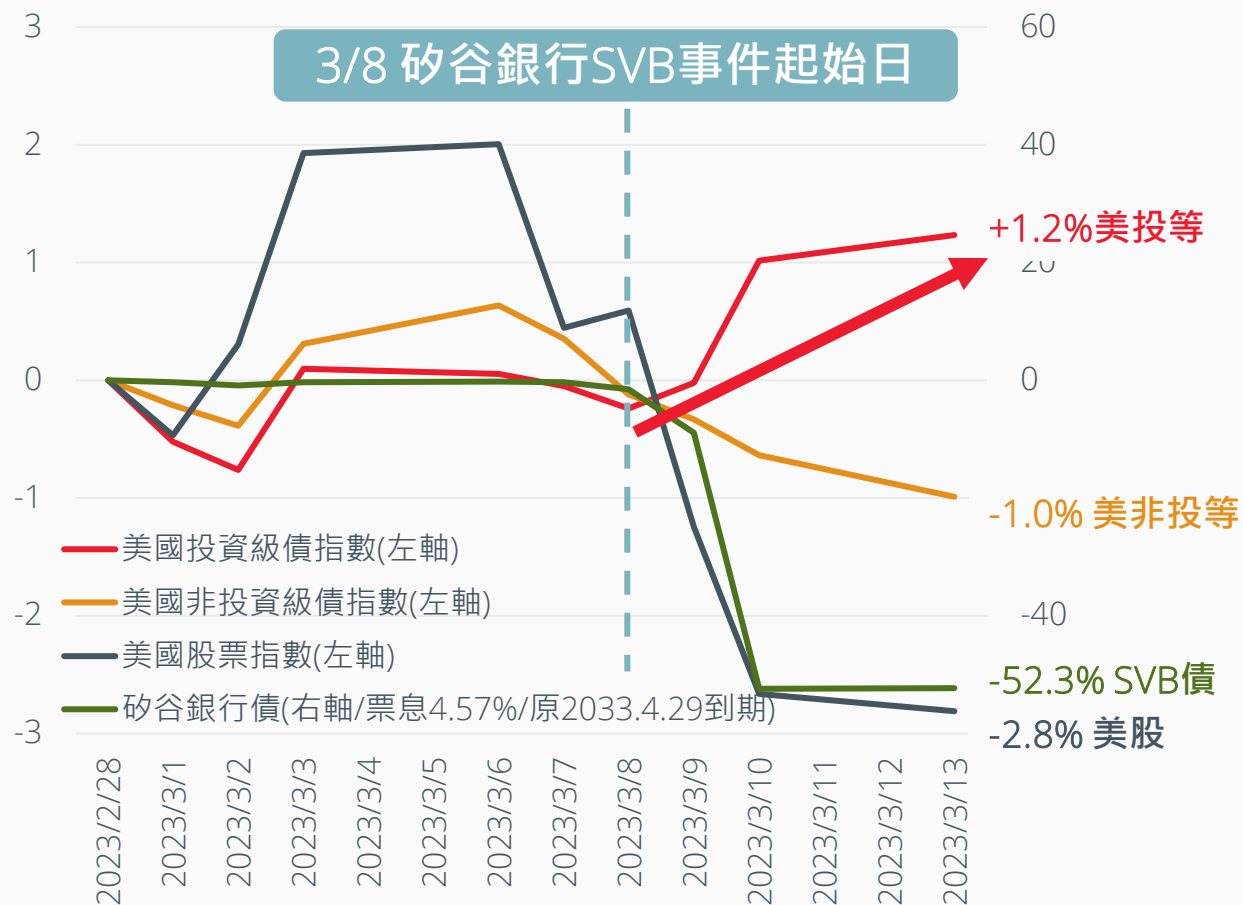
預期美國GDP仍將溫和成長(%)



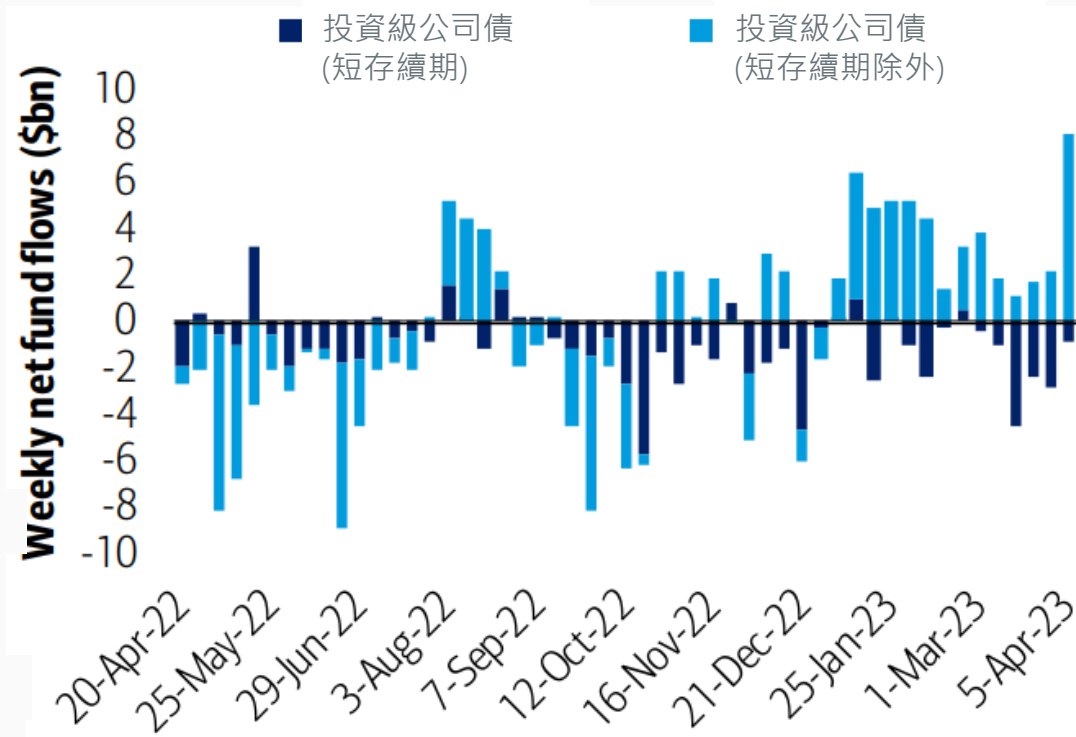
## ② 抗震需求：當市場遭遇逆風，投資級債往往逆勢上漲

投資級債因信用評級高而具防禦性質，在市場出現負面消息時，能持續吸引資金流入而逆勢上漲

今年3月以來，美國主要資產報酬率(%)



投資級債連續14週吸引資金淨流入



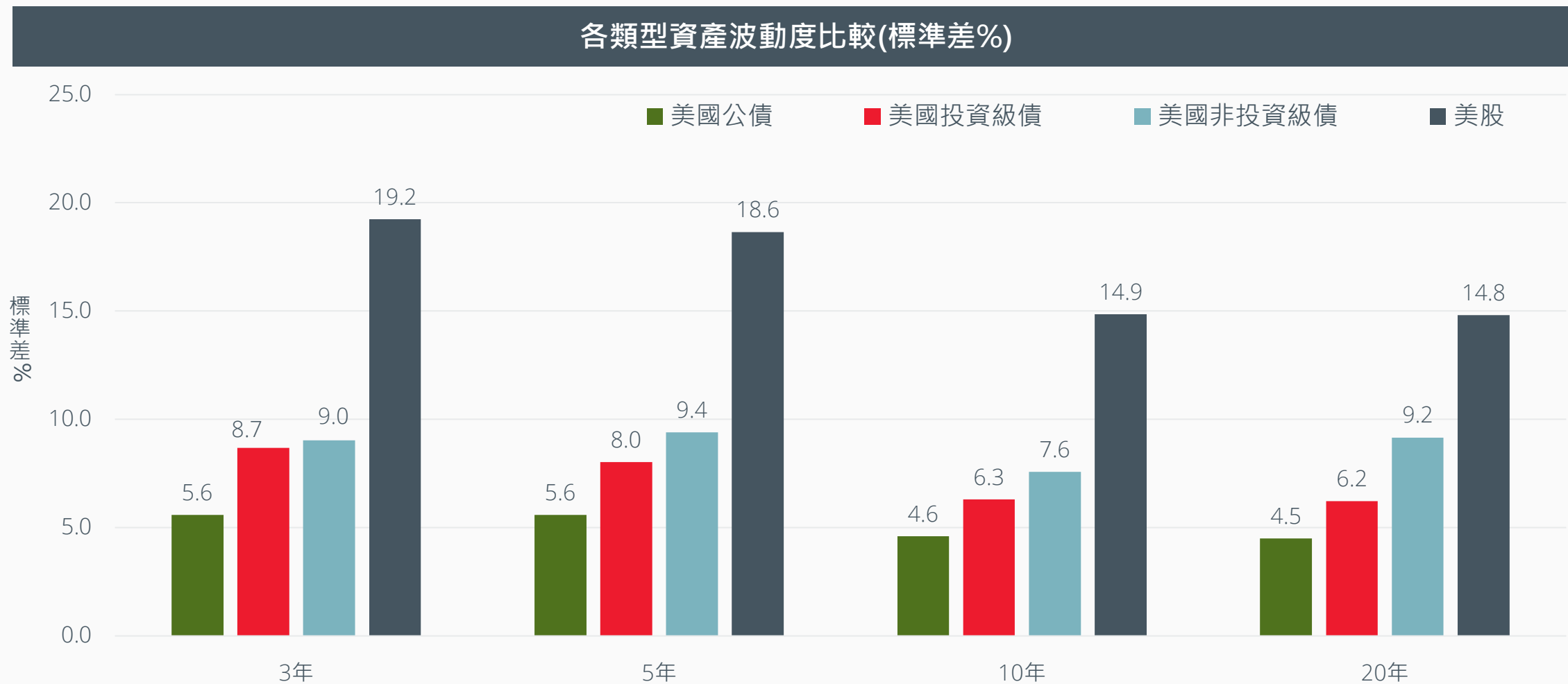
資料來源：(左) Bloomberg · 2023/2/28 - 2023/3/13 · (右) BOFA EPFR Global · 2023/4/6 ·

美國投資級債指數為ICE BofA US Corporate Index · 美國非投資級債指數為ICE BofA US High Yield Index · 美股指數為S&P 500 Index



## ② 抗震需求：投資級債表現相對穩健

投資級債波動度，各期間皆低於非投資級債與股市



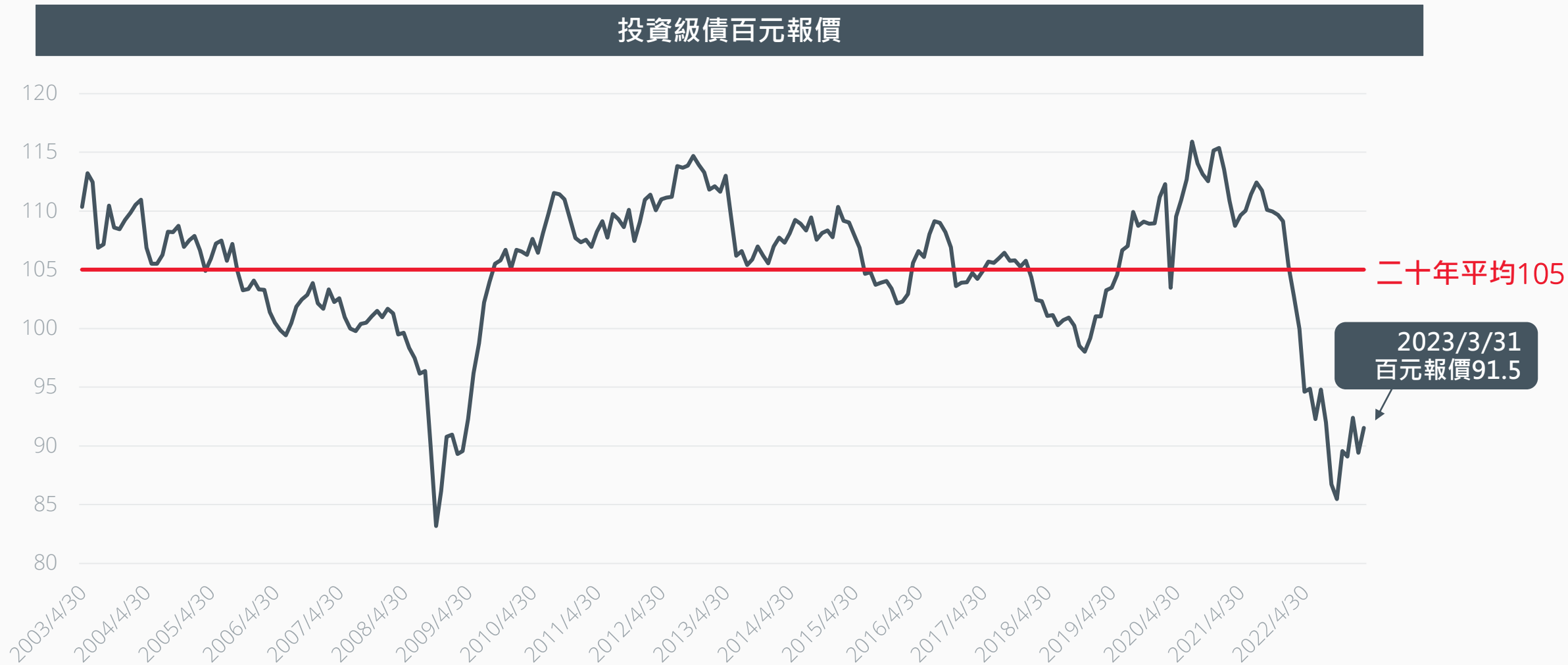
資料來源：Lipper · 截至2023/3/31

美國公債指數為ICE BofA US Government Bond Index · 美國投資級債指數為ICE BofA US Corporate Index · 美國非投資級債指數為ICE BofA US High Yield Index · 美股指數為S&P 500 Index



### ③ 價格吸引力：低價投資級債，更有上漲潛力

經歷2022年17碼升息後，投資級債百元報價處於二十年來低位，為近2008年金融海嘯低點



資料來源：瀚亞投資 · Bloomberg · 2003/4/30~2023/3/31  
採用ICE BofA US Corporate Index

02

**瀚亞投資-美國優質債券基金**  
(本基金配息來源可能為本金)





# 基金特色

瀚亞投資-美國優質債券基金(本基金配息來源可能為本金)



基金殖利率5.6%



前10大發行人  
美國知名大企業/政府債

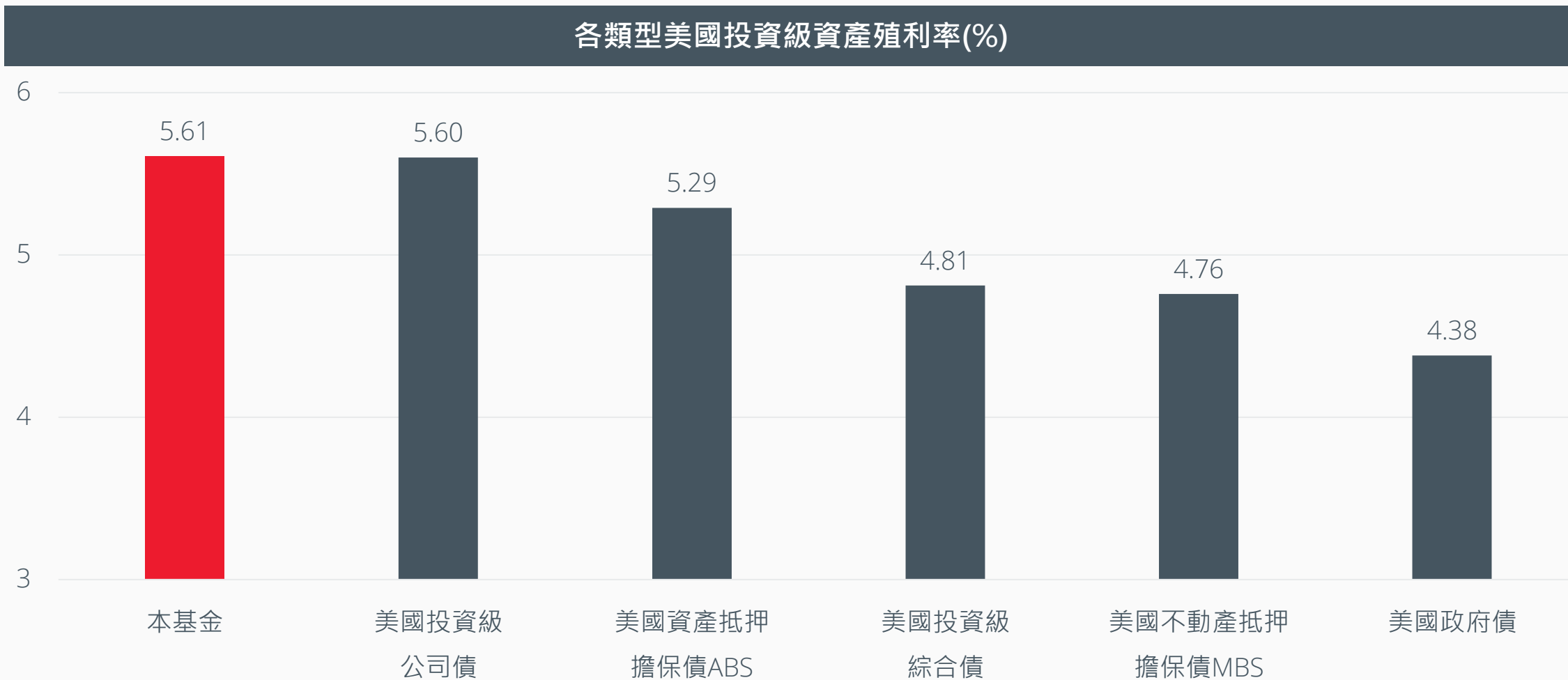


短中長期績效  
皆為同類型前1/2



# ① 基金特色：高殖利率

本基金殖利率 > 其他投資級資產殖利率



STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.

Source: Bloomberg, 截至2023/2/28

美國資產抵押擔保債ABS採Bloomberg US Agg ABS Index, 美國綜合投資級債採Bloomberg US Agg Index, 美國不動產抵押擔保債MBS採Bloomberg US MBS Index, 美國政府債採Bloomberg US Agg Treasury Index.

## ② 基金特色：高知名度

基金前10大持有的發行人，皆為美國知名大企業或政府債



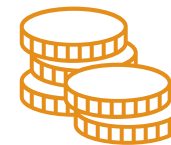
美國公債  
2.8%  
全球主要債券指標



富國銀行  
2.6%  
美國四大銀行之一



美國銀行  
2.4%  
美國四大銀行之一



貨幣型基金  
2.3%  
約當現金/流動性工具



安進  
2.2%  
美國前十大製藥之一



威訊Verizon  
1.7%  
美國三大電信之一



AT&T  
1.7%  
美國三大電信之一



百威英博  
1.5%  
全球最大啤酒商



艾伯維  
1.5%  
全球領先藥廠



康卡斯特Comcast  
1.4%  
美國最大有線電視

### ③ 績效亮眼：短中長期績效皆為同類型前1/2

瀚亞投資-美國優質債券基金(本基金配息來源可能為本金)

今年3月以來，美國主要資產報酬率(%)

(%)	本基金 A級別美元	同類型平均 (共7檔)	四分位排名
年初至今	3.71	3.46	2/4
3M	3.71	3.46	2/4
6M	7.13	6.36	1/4
1Y	-5.50	-6.10	1/4
2Y	-11.00	-11.00	1/4
3Y	-1.50	-3.10	2/4

10年報酬率：本基金VS同類型平均



資料來源：Bloomberg · Lipper · 瀚亞投信整理 · 同類型採理柏環球-美元公司債 · 台灣主級別 · 美元總報酬 · 截至2023/3/31

\*A級別美元成立於2005/3/1

# 基金檔案

## 瀚亞投資-美國優質債券基金(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	299.10百萬美元
計價幣別	美元、澳幣避險、南非幣避險
註冊地	盧森堡
風險等級	RR2
平均信評	BBB+
存續期間	6.8
到期殖利率	5.6
投資範圍	主要投資美國市場發行，美元計價且評等為BBB- 以上的投資級公司債

Source: 瀚亞投資, 截至2023/2/28

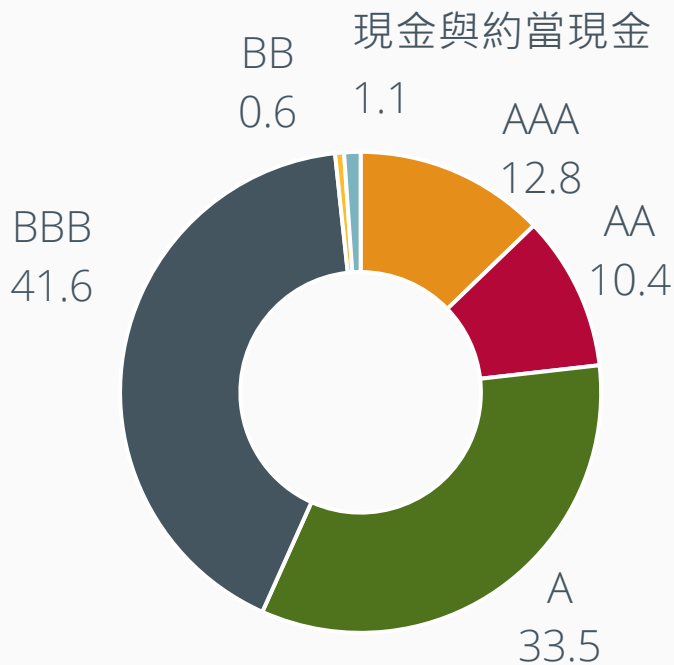
平均信用評級計算方式：為根據本基金之各信評等級加權平均計算而得。加權平均採簡單加權平均方式，即將各信用評級由高至低給予不同分數後，依本基金於各信用評級之分布及比重加權後所得之分數得出相對應之最接近信用評級或是信用評級區間。投資標的信用評級方式：個別投資標的信用評級為參考國際信用評等公司之意見。部分當地貨幣債券可能因沒有國際信用評級而被列為無信用評級(Non-Rating)，惟不代表無當地信用評級，亦不完全表示該個別債券之真正信用狀況、基金或投組之平均信用評級可能與只計算債券部位之信用評級略有不同。基金之平均信用為該特定日期之狀況，可能隨時點及基金策略不同而有變化。



# 基金配置

## 基金平均信評BBB+

### 信評配置(%)



### TOP 10產業配置(%)

銀行	16.7
健護	11.5
能源	11.2
公用事業	9.6
保險	7.3
金融服務	6.9
通訊	5.5
消費商品	4.2
科技電子	4.2
房地產	3.7

### TOP 10國家配置(%)

美國	81.2
英國	3.7
法國	2.3
加拿大	2.1
德國	1.7
澳洲	1.7
比利時	1.5
瑞士	1.2
西班牙	0.7
超國家組織	0.6

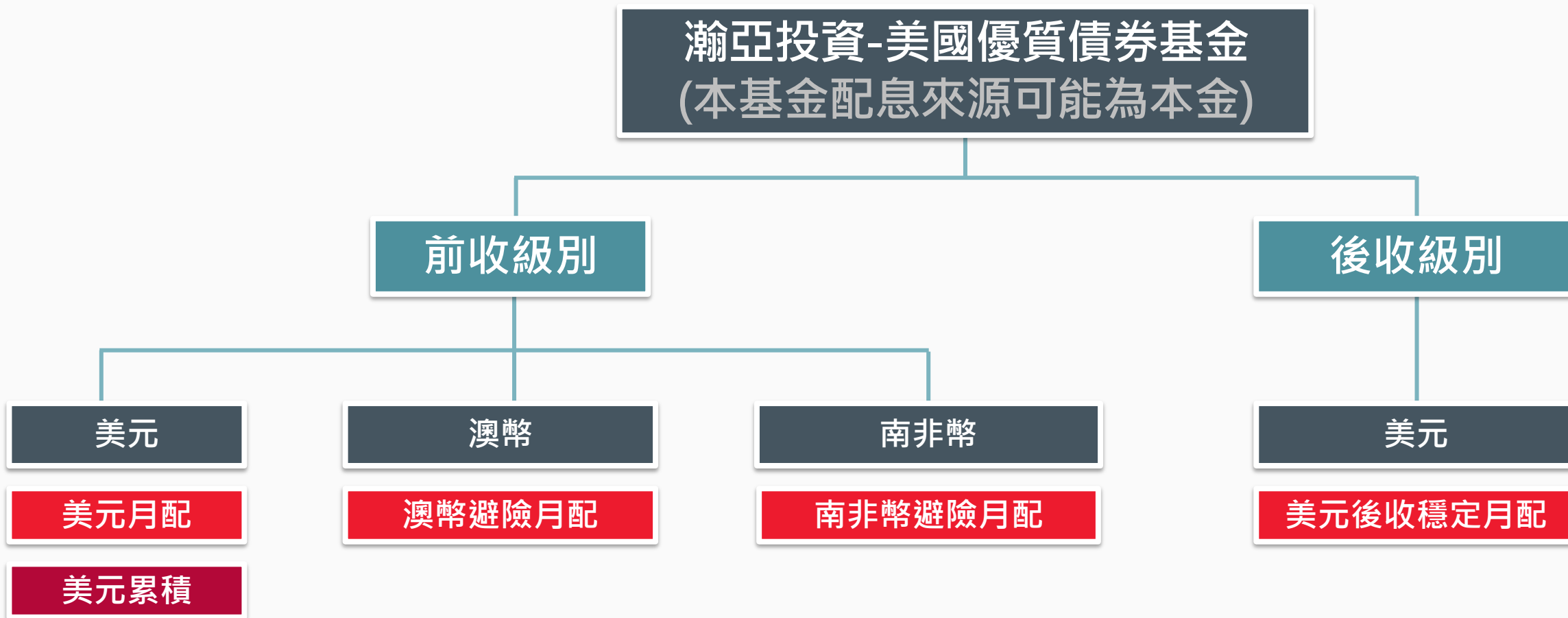
Source: 瀚亞投資, 截至2023/2/28

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。



# 豐富級別/幣別

滿足不同收益需求



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。

# 配息紀錄

## 瀚亞投資-美國優質債券基金(本基金配息來源可能為本金)

### T3dmc1(美元後收穩定月配)

月份	配息率	年化配息率	當期報酬率(含息)	可分配淨利益/配息	本金/配息
2023/03	0.40%	4.76%	2.55%	98.31%	1.69%
2023/02	0.36%	4.29%	-3.13%	92.50%	7.50%
2023/01	0.35%	4.16%	4.07%	99.27%	0.73%
2022/12	0.41%	4.92%	0.00%	95.09%	4.91%

### Adm級別(美元月配)

月份	配息率	年化配息率	當期報酬率(含息)	可分配淨利益/配息	本金/配息
2023/03	0.35%	4.23%	2.69%	100.00%	0.00%
2023/02	0.32%	3.81%	-3.05%	100.00%	0.00%
2023/01	0.31%	3.69%	4.16%	100.00%	0.00%
2022/12	0.36%	4.37%	0.18%	100.00%	0.00%
2022/11	0.31%	3.67%	4.31%	100.00%	0.00%
2022/10	0.33%	4.00%	-1.15%	100.00%	0.00%

### Aadm級別(澳幣避險月配)

月份	配息率	年化配息率	當期報酬率(含息)	可分配淨利益/配息	本金/配息
2023/03	0.22%	2.64%	2.52%	100.00%	0.00%
2023/02	0.21%	2.50%	-3.16%	100.00%	0.00%
2023/01	0.18%	2.20%	3.98%	100.00%	0.00%
2022/12	0.23%	2.77%	0.05%	100.00%	0.00%
2022/11	0.18%	2.15%	4.18%	100.00%	0.00%
2022/10	0.21%	2.53%	-1.22%	100.00%	0.00%

### Azdm級別(南非幣避險月配)

月份	配息率	年化配息率	當期報酬率(含息)	可分配淨利益/配息	本金/配息
2023/03	0.35%	4.15%	2.90%	100.00%	0.00%
2023/02	0.33%	4.01%	-2.88%	100.00%	0.00%
2023/01	0.31%	3.74%	4.33%	100.00%	0.00%
2022/12	0.35%	4.18%	0.46%	100.00%	0.00%
2022/11	0.30%	3.57%	4.43%	100.00%	0.00%
2022/10	0.34%	4.04%	-1.03%	100.00%	0.00%

資料來源：瀚亞投信整理，2023/3/31

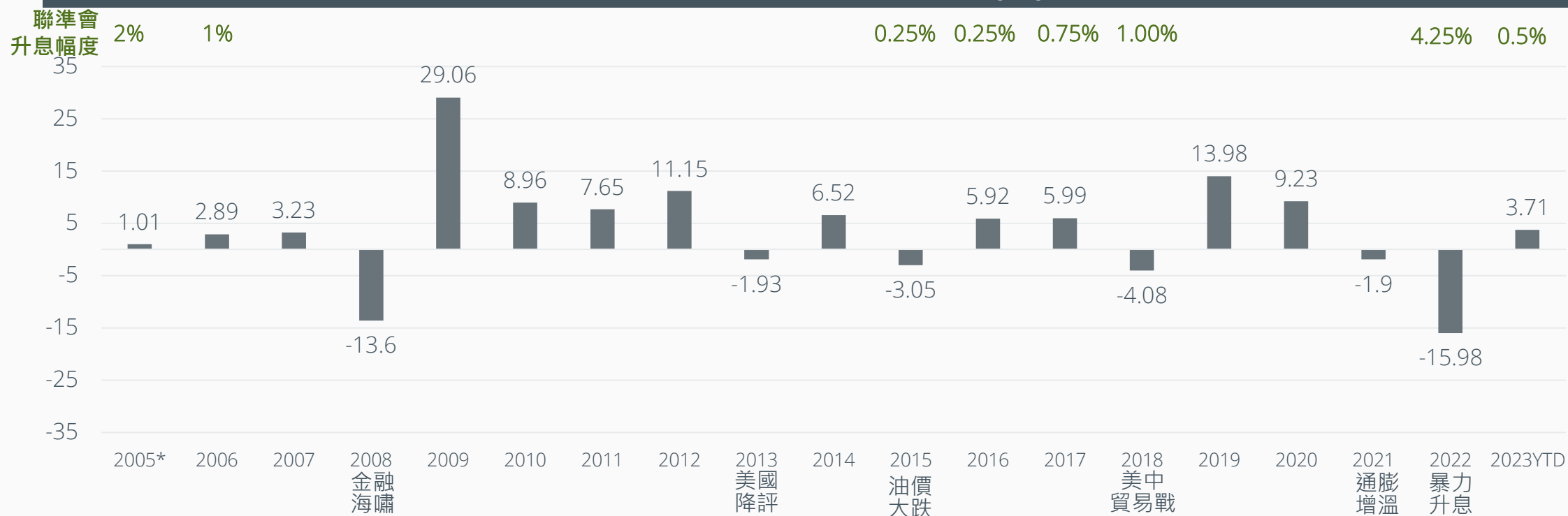
註：基金配息之年化配息率計算公式為「每單位配息金額/除息日前一日之淨值x一年配息次數x100%」。年化配息率為估算值。美元後收穩定月配(T3dmc1)：就申購手續費屬後收型之T3級別，手續費雖可遞延收取，惟每年仍需支付1%的分銷費，可能造成實際負擔費用增加。分銷費用反映於每日基金淨資產價值，為每年基金淨資產價值之1%(約每日0.00274%)。在原始申購日屆滿三年之次一營業日，T3級別自動免費轉換為相應的A級別。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站中查詢。投資人申購手續費屬後收型之T3級別前，應向銷售機構確實瞭解前收與後收級別之費用差異。

# 績效表現

## 瀚亞投資-美國優質債券基金(本基金配息來源可能為本金)

(%)	年初至今	3M	6M	1Y	2Y	3Y
本基金 A級別美元	3.71	3.71	7.13	-5.45	-10.62	-1.47
同類型平均(共7檔)	3.46	3.46	6.36	-6.10	-10.86	-3.14
四分位排名	2/4	2/4	1/4	1/4	1/4	2/4

### 本基金成立以來年度報酬(%)



資料來源：Bloomberg · Lipper · 瀚亞投信整理 · 同類型採理柏環球-美元公司債 · 台灣主級別 · 美元總報酬 · 截至2023/3/31

\*A級別美元成立於2005/3/1

# 結論

瀚亞投資- 美國優質債券基金 (本基金配息來源可能為本金)

## 投資級債

### 1. 好時機

停止升息後，表現更佳  
殖利率 > 5%，正報酬率上升

### 2. 抗震力

當市場遭遇逆風  
往往逆勢上漲

### 3. 價格吸引力

百元報價  
處於20年來低位

## 本基金

### 1. 高殖利率

基金殖利率 5.6%

### 2. 高知名度

前10大發行人  
美國知名大企業/政府債

### 3. 績效亮眼

短中長期績效  
皆為同類型前1/2

## 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。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。