



2025年4月

# 瀚亞全球非投資等級債券基金(本 基金配息來源可能為本金)

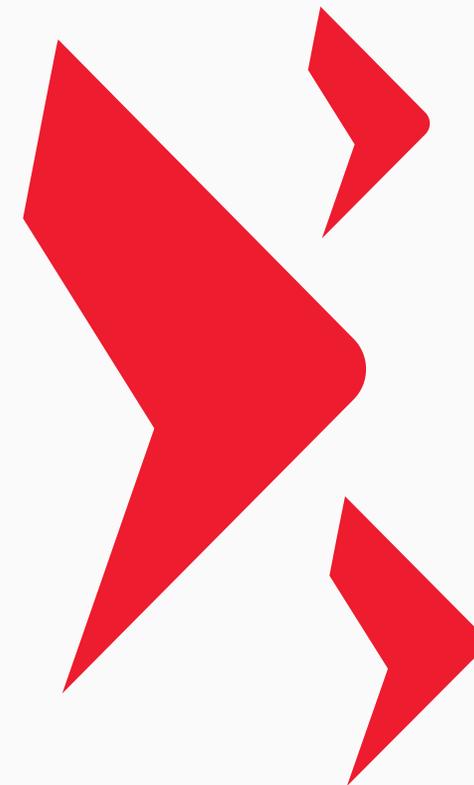
固定收益部 - 周曉蘭



01

---

非投資等級債  
市場展望



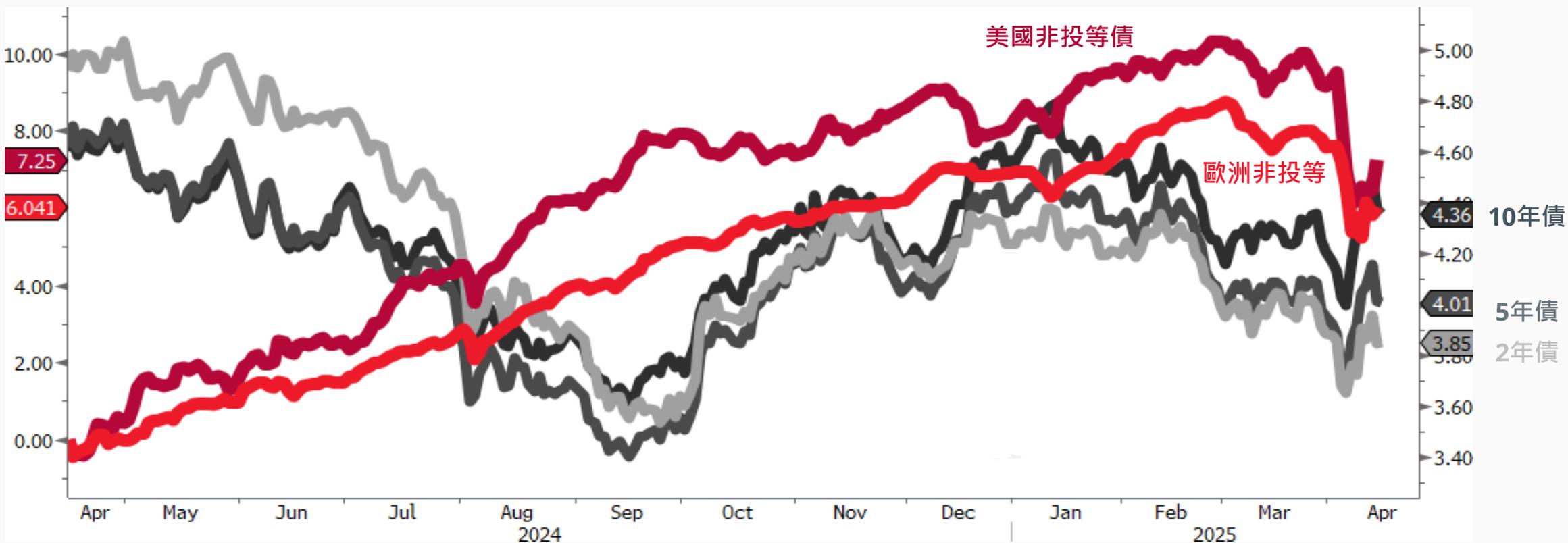


# 近期利率隨關稅政策反覆波動，考量長線處降息循環，預期利率有震盪下行空間

- 由於長債利率的上升導致川普對等關稅宣布中國以外國家暫緩90天課徵，4/11 晚間又宣布豁免清單，應會讓債市暫時止跌回穩，惟未來不確定性仍大；非投等債短期下跌後亦回升

今年以來長債利率先跌後漲，也讓川普的對等關稅政策稍踩剎車，債市暫時止跌回穩

過去一年美國10/5/2年期債券殖利率及美國非投等債、歐洲非投等債報酬率走勢





# 川普加徵關稅主要影響為企業的獲利而非導致信用事件

- ▶ 惟第二輪影響將不利於信用債產業，包括目前不受關稅直接影響的汽車、金屬、能源和工業。如果消費者抑制可自由支配的支出，甚至可能對博奕、交通、旅遊和休閒等國內行業產生影響

關稅如同「全球稅」，可能會導致需求破壞導致增長放緩和週期性產業表現不佳；目前看來，影響較大的產業占比不高

受關稅影響較大的產業及指數中占比 (部分節錄，淺灰: 投等債、深灰: 非投等債)

	次產業	中國	歐盟	其他地區	總合	% 非投等債	% 投等債
汽車	汽車製造	中 中	中 中	高 高	高 高	3.10%	3.00%
	汽車零售	中 中	中 中	中 中	中 中	1.50%	0.20%
消費必需品	飲料	低	中	中	中	0.10%	1.70%
	消費品	中 中	低 低	中 中	中 中	0.80%	1.30%
	煙草	低	低	低	低	0.00%	1.00%
零售	專業零售	中	低	中	中	4.30%	1.60%
	服裝	中	低	高	高	0.90%	0.00%
科技	硬體	高 中	中 低	高 高	高 高	1.10%	2.30%
	軟體	低 低	低 低	低 低	低 低	2.50%	2.50%

- ▶ **汽車業**：已存在25%行業關稅，故再直接受互惠關稅約束較小。大部分風險來自加、墨，但這些國家不包括在此次公告中。
- ▶ **零售和必需消費品**：大致影響小，但由於對越南、菲律賓、印度徵收大量互惠關稅，影響了服裝和鞋類供應商，因此下行空間最大。此外，中國關稅提高，這對非必需品零售、家居用品、玩具和季節性商品影響大。
- ▶ **科技業/硬體**：投等債中高度曝險行業(對中國和亞洲其他地區的依賴)。在非投等債中，主要限於在墨西哥製造的硬體和元件。

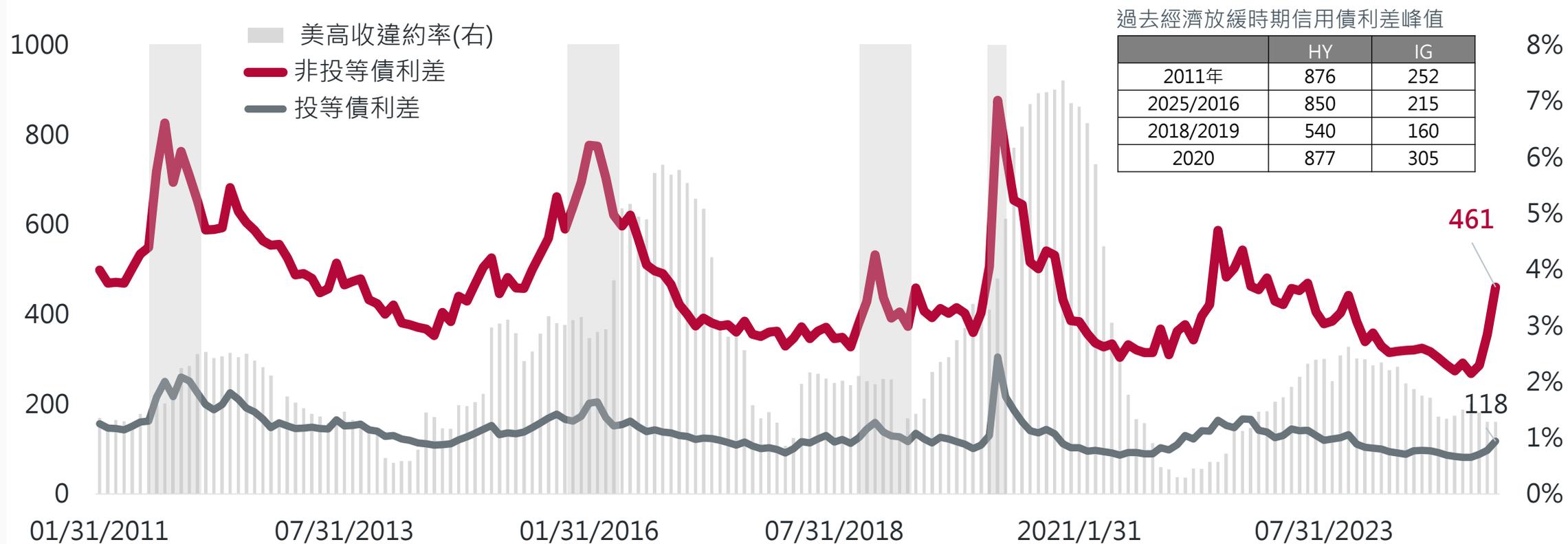


# 信用債利差雖擴大，但不是對經濟衰退進行定價

- 市場對經濟衰退擔憂低於2023年。故信用債後續表現取決於衰退的可能性是否增加，觀察關稅談判、公司轉嫁更高成本的能力及勞動力市場的健康情況

經濟衰退水準時的非投等債利差為700-900bps，目前則是處於過去十年的平均水準(445bps)

美國非投等債與投等債利差與違約率走勢





# 非投等債市整體市況較一年半前好

- 目前利差水準回到一年半前，但市場狀況卻更好：深度折價債僅之前一半、融資較容易、債務/企業價值較低、淨升評更高；僅有股市波動度較前波為高

近期信用市場壓力走升接近至50水準，主要受到股債市波動，加上部分CCC級利差與籌資難度上升所致

信用壓力指數(CSI)與違約率走勢



註：信用壓力指數(Credit Stress Index, CSI)為衡量信用債市壓力的綜合指標，分數從0~100。指標組成含：深度賤售債比重、分散程度、擴散量、初級市場籌資難度、降評比重、槓桿使用率、股市波動度指數、公債波動度指數、價格變動大者占比等。0 = 絕對最佳/最寬鬆的信貸條件;100 = 絕對最差/凍結的信貸市場

資料來源：BofAML, 2025/4



# 利差公平價值 420bps ; (1)談判有進展→ 375~475bps (2) 若各國報復→ 575bps

- 惟非投等債市場的結構性變化 (信貸品質提高、有抵押債券比例更高、流動性更好、存續期為史上最短)應有助於利差進一步大幅擴張

考量市場壓力狀況及違約率推估之公平價值利差約為420bps

美國非投等債利差與違約率走勢



## 關稅/貿易戰? 後續可能情境 :

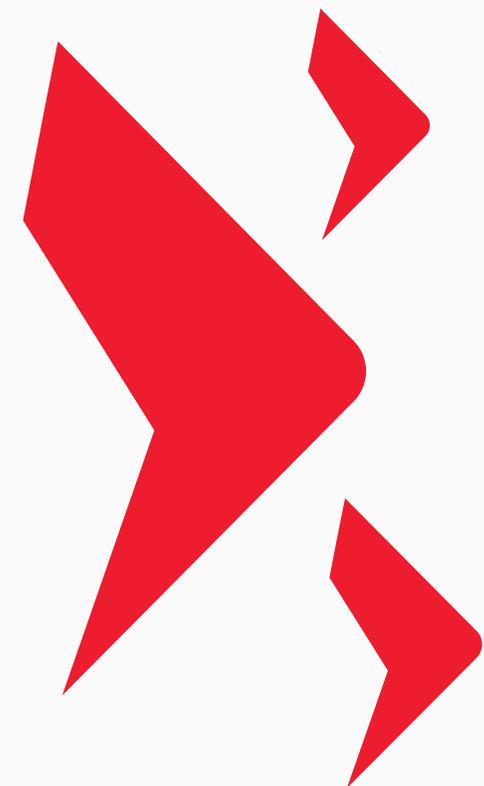
- 情境一：關稅談判取得進展。儘管面臨後續挑戰，但政府能就雙邊貿易協定進行談判，並減輕其初始關稅的影響。企業債可能不會從目前的水準惡化，並且在有吸引力的 8%+ 收益率的推動下，隨之而來的是緩解性反彈 → HY 違約率約為 2.5%，利差大致在公平價值420bps +/-50bps範圍內
- 情境二：如果各國進行報復，貿易戰升級並變得曠日持久，將導致經濟衰退可能性增加，並對信貸產生重大影響 → 預期非投等債違約率上升至4%，將利差推高至575bps，收益率接近9%，這是信用損失和流動性溢價增加的結果



02

---

非投資等級債  
投資優勢



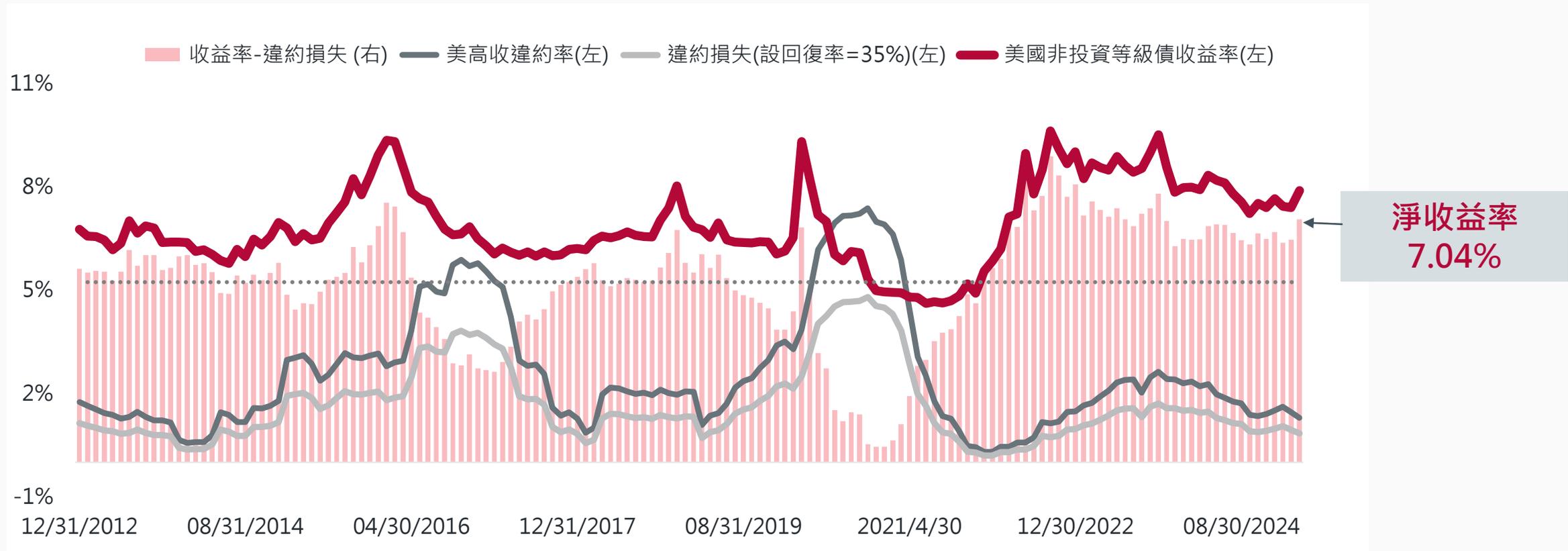


# 非投資等級債投資風險緩衝高，淨收益率優於其他券種

儘管 2025 年全年可能會出現多輪波動，但認為非投等債收益率應該足以彌補投資人的短期不確定性

非投等債收益率位於過去十年相對高檔、下檔違約損失可控、淨收益率(收益率-違約損失)高；預期總報酬仍可觀

美國非投等債收益率(紅)、違約率、違約損失(深灰)及淨收益率



資料來源: Bloomberg/BoAML Index, 2025/3/31

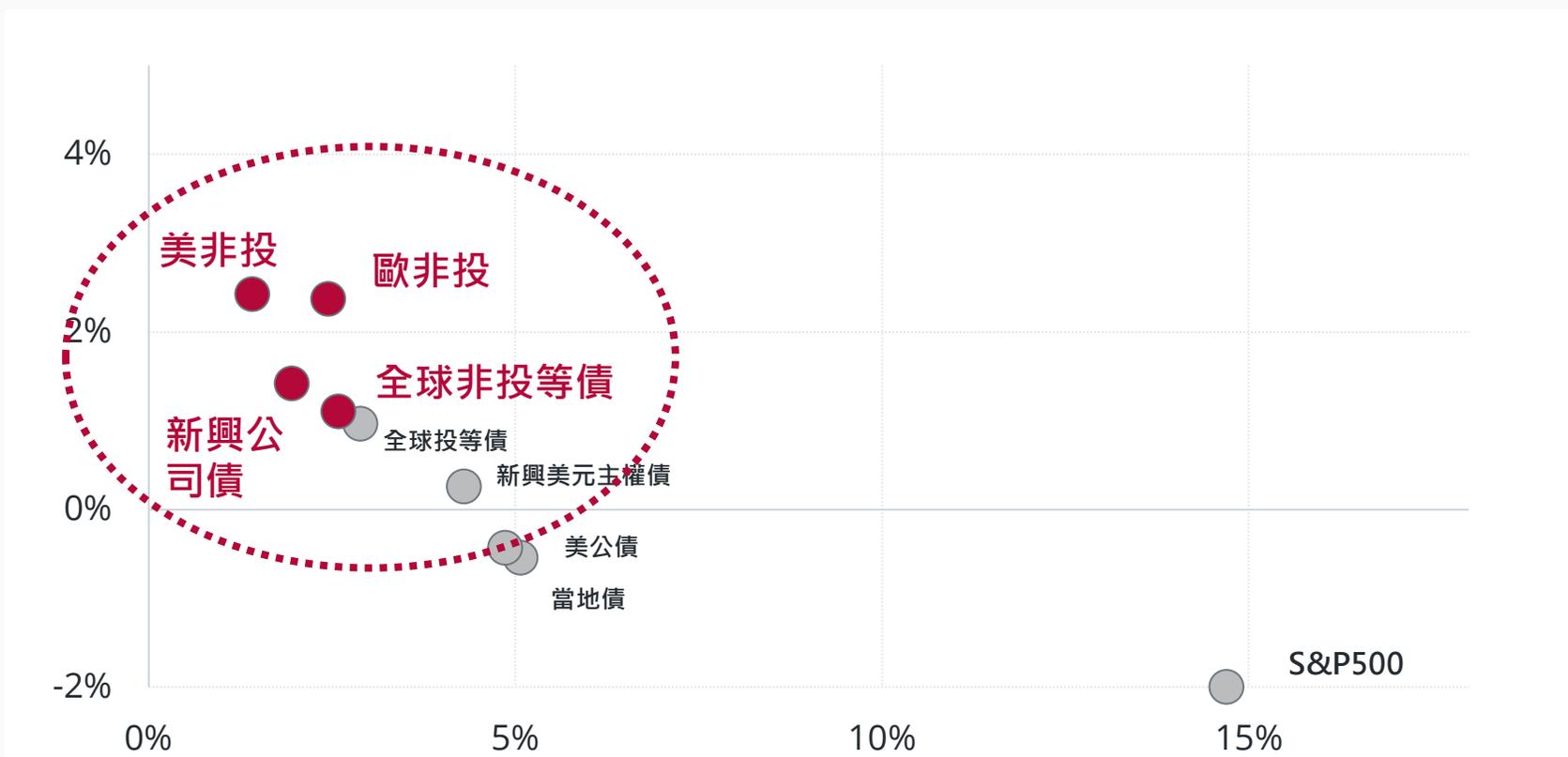


# 非投資等級債投資效率高

目前美股報酬率、美債收益率高但波動度亦高；信用債更具相對高收益及低波動優勢

考量 報酬率/波動度，信用債最具投資效率

各主要券種過去6個月報酬率(縱軸; %)及年化波動度(橫軸; %)



	報酬率/波動度
S&P 500	-0.14
美公債	-0.09
全球投資等級債	-0.11
美投等	0.33
<b>全球非投等</b>	<b>0.43</b>
<b>美非投</b>	<b>1.72</b>
<b>歐非投</b>	<b>0.97</b>
新興美元主權債	0.06
當地債(LC)	-0.46
<b>新興公司債</b>	<b>0.73</b>

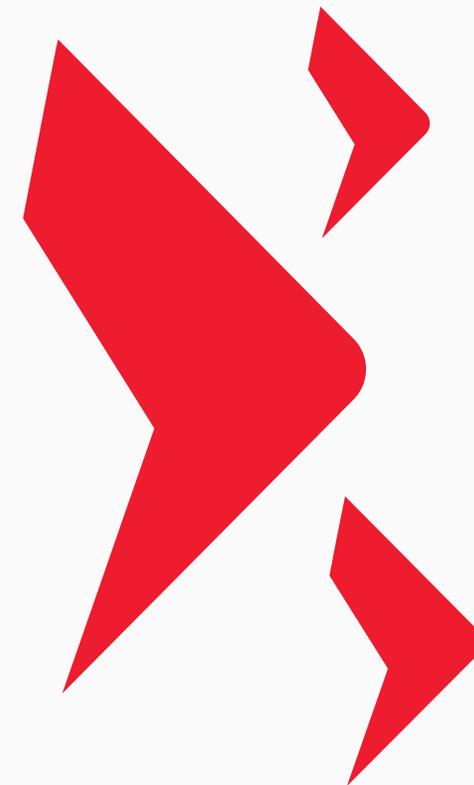


## 03

---

瀚亞全球非投資等級債券基金(本基金  
配息來源可能為本金)

基金特色





# 瀚亞全球非投資等級債券基金(本基金配息來源可能為本金)

“High yield bond” 的收益、接近投資等級的品質

真正「全球」收益佈局

G

## Global

- 全球多元收益佈局
- 美歐英成熟國家非投等債為主，搭配投等級債及新興債
- 美(60%)+歐(25%)+新興(15%)，長期投資效果佳

謹慎選債，納入ESG佈局，重視下檔風險

H

## High quality High Yield

- 超過250檔以上持券，信用風險分散
- 納入ESG選券流程

提供多種幣別/級別佈局

Y

## Yield power

- 新台幣、美元、澳幣、人民幣
- 前後收、法人級別



# 非投資等級債 各區域互有表現，全球配置最能抓住趨勢

美國市值最大；歐洲存續期短、信評&ESG佳；新興收益率高、價格低

## 美國、歐洲與新興非投等債相對表現

區域非投等債市場的年回報率

Total Return % USD hedged	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2000	2021	2022	2023
EUR	16.7	-13.4	-14.2	-6.6	27.6	13.9	7.2	13.8	-0.9	-33.1	74.9	15.4	-2.3	28.1	10.4	5.6	1.1	10.8	8.9	-0.8	14.7	4.4	4.2	-9.3	14.5
GBP	10.9	-1.0	-2.8	-14.2	36.7	17.7	3.8	12.5	-1.3	-25.2	104.2	21.9	-2.6	37.4	11.6	5.4	5.2	11.2	9.1	0.0	15.5	5.96	4.0	-9.9	16.6
USD	2.5	-5.1	4.5	-1.9	28.1	10.9	2.7	11.8	2.2	-26.4	57.5	15.2	4.4	15.6	7.4	2.5	-4.6	17.5	7.5	-2.2	14.4	6.2	5.4	-11.2	13.5
EM HY	15.5	7.1	0.9	1.7	26.0	12.5	9.3	9.4	3.5	-30.6	65.3	17.9	0.1	23.6	0.6	-2.0	2.9	18.4	8.9	-2.0	14.6	9.4	-5.0	-14.8	8.8
Spread (Highest - lowest)	14.2	20.5	18.7	15.9	10.7	6.8	6.6	4.4	4.8	7.9	46.7	6.7	7.0	21.8	11.0	7.6	9.8	7.6	1.6	2.2	1.1	5.0	10.4	5.5	7.9

	美國	歐洲	新興
市值(\$)	1.26兆	3600億	3800億
占全球非投等債指數	57%	27%	16%
信評	B1	BB3	BB3
收益率(%)	8.18%	6.66%	8.71%
存續期(年)	3.88	3.17	3.94
價格	92.54	93.81	90.17
ESG風險	25.18	19.53	31.72
主要產業	能源、媒體科技	汽車、銀行零售、電信	銀行、能源房地產

↑  
市值最大

↑  
存續期短、  
信評&ESG佳

↑  
收益率高、  
價格低

配置經濟增長最強勁地區的周期性行業，以及經濟陷入困境的地區的防禦性行業。當前的地區經濟差異為將這種方法付諸實踐提供了機會。到 2024 年和 2025 年，美國的增長將超過大多數其他發達國家，而歐洲和日本的增長將更加緩慢。

註：Past performance is not a guide to future performance  
資料來源：BoA bond index/Bloomberg, 2024/12



# 本基金複委任經理人 - M&G 全球高收益債佈局

整合位於倫敦、芝加哥、新加坡的全球債券研究及交易平台

複委任經理人 M&G Investments 位於倫敦、芝加哥、新加坡的全球債券研究及交易平台



**M&G高收益債券團隊**  
4 FMs, 超過90位信用分析師

	<b>Stefan Isaacs</b> Deputy Head of Retail Fixed Interest (18)	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 存續期間策略</li> <li>✓ 貨幣</li> <li>✓ 區域配置</li> <li>✓ 產業</li> </ul>
	<b>Luke Coha</b> Deputy Fund Manager (15)	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 同產業不同幣別之配置</li> </ul>

**M&G**

**M&G總經/投資等級債團隊**

	<b>Jim Leaviss</b> Head of Retail Fixed Interest (25)		<b>Richard Woolnough</b> Fund Manager (32)
--	--	--	---

**新興債團隊**

	<b>Claudia Calich</b> Fund Manager (26)
---	--

**M&G**



# 本基金複委任經理人 - M&G 投資決策

獨立信用分析研究&風險管理團隊，輔助經理人投資決策

## 本基金複委任經理人 - M&G 投資決策



- ✓ 歐洲最大的信用分析團隊之一
- ✓ 擁有37位公開發行公司信用分析師(另有20位公司重組專家)
- ✓ 分析師專注於產業研究
- ✓ 深入研究市場: 團隊中有具有信評公司經驗的分析師、投資銀行分析師及產業專家
- ✓ 即時發布研究成果供內部參考

### 信用研究

### 投資決策

#### 投資流程

- ✓ 總經展望
- ✓ 評估與確認發行人基本面同時兼顧評價面投資價值
- ✓ 投組建構
- ✓ 交易執行
- ✓ 風險控管



- ✓ 投資風險管理團隊：依不同投組要求設定投資限制
- ✓ 風險監控團隊：每日監控投資流程是否合於投資規範及各項投資風險；每季並有投資風險委員會檢討投資表現與風險追蹤

### 風險管理



## 04

---

**瀚亞全球非投資等級債券基金(本基金  
配息來源可能為本金)**

基金表現/投資組合/投資策略

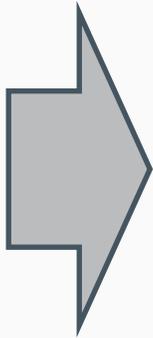




## 基金策略：短天期、高品質、防禦性

全球經濟走弱風險上升、關稅引發的價格衝擊將使聯準會在實現其經濟成長及通膨目標面臨困難

### 基金為減輕美國關稅風險所採取的措施

- ▶ 降低信用風險：減少信用利差存續期(Spread duration)、普遍偏向高品質(近4成主順位有擔券)
  - ▶ 減少受關稅影響較大的行業：降低且相對低配汽車、消費、科技業持券
  - ▶ 相對高配防禦性產業債券：如健護、公用事業債券
  - ▶ 持有較高比例的現金
  - ▶ 汽車行業選擇性持倉：在汽車行業中，選擇性地持有相對短期且高品質的發行人，如福特(BBB-)、捷豹路虎(BB+)、富豪(BB+)等
  - ▶ 重新審核產業分配和個別發行人風險
- 
- ▶ 高品質持續時間敏感性在這種環境中提供了幫助
  - ▶ 對信用利差的低配減輕了信用利差擴大的影響
  - ▶ 有現金可在適當時機進入市場，再逐步增加信用風險

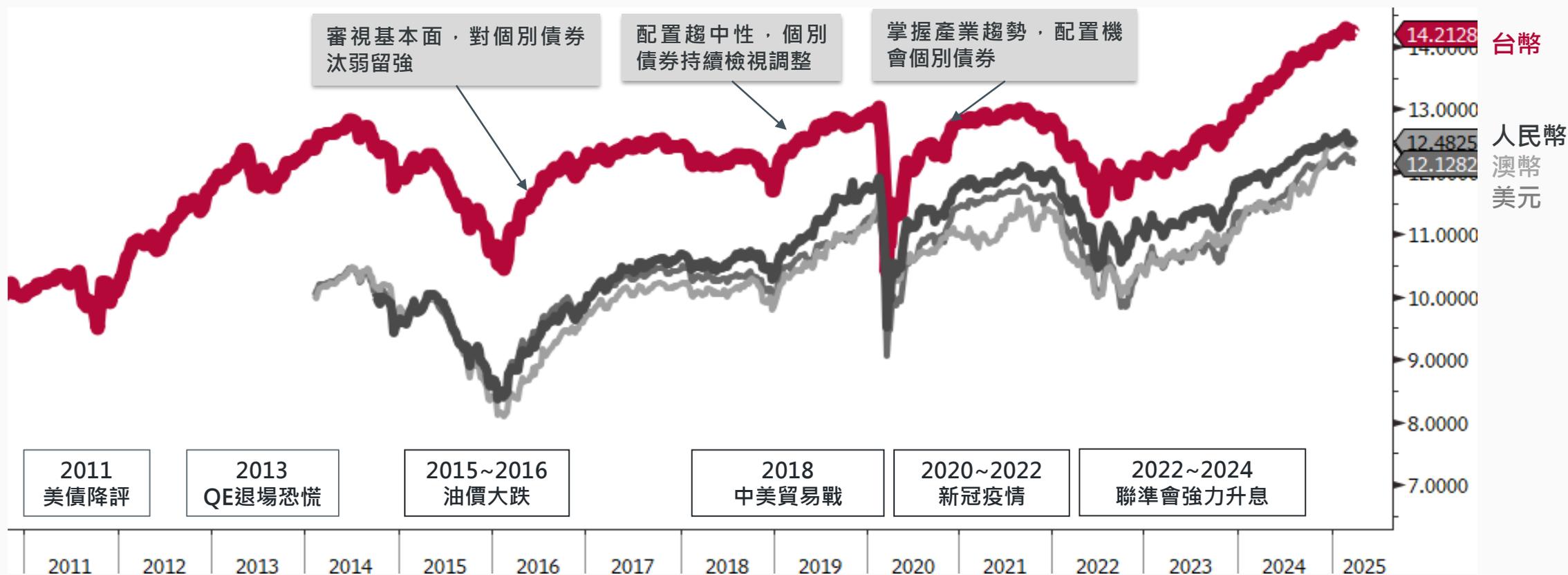


# 本基金台幣、美元、人民幣、澳幣累積級別淨值走勢

基金基於基本面擇券及機會配置以累積長期收益

## 本基金台幣、美元、人民幣、澳幣累積級別淨值走勢

本基金台幣、美元、人民幣、澳幣累積級別自成立以來淨值走勢





# 基金表現

累積級別	3M	6M	YTD	1Y	2Y	3Y	5Y	Since Inception
台幣	0.88%	2.67%	0.88%	6.58%	17.07%	14.33%	29.96%	42.128%

\* 同類型基金 : SITCA 非投資等級債\_全球型 ) 新台幣累積級別(excl. ETF and short-duration)

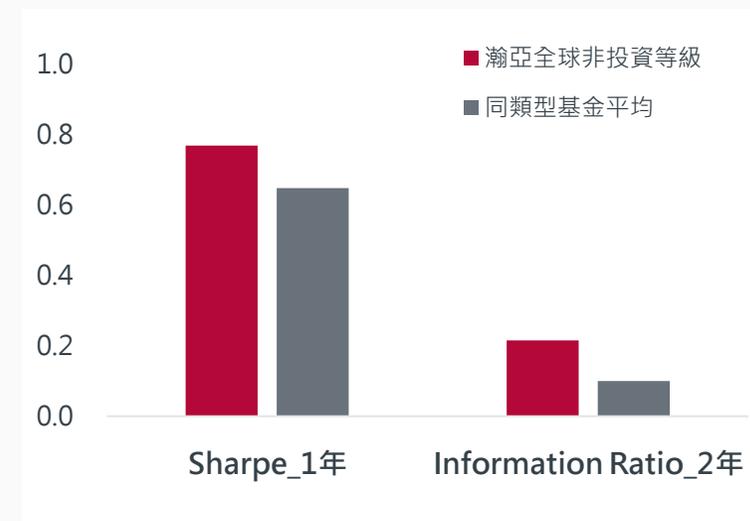
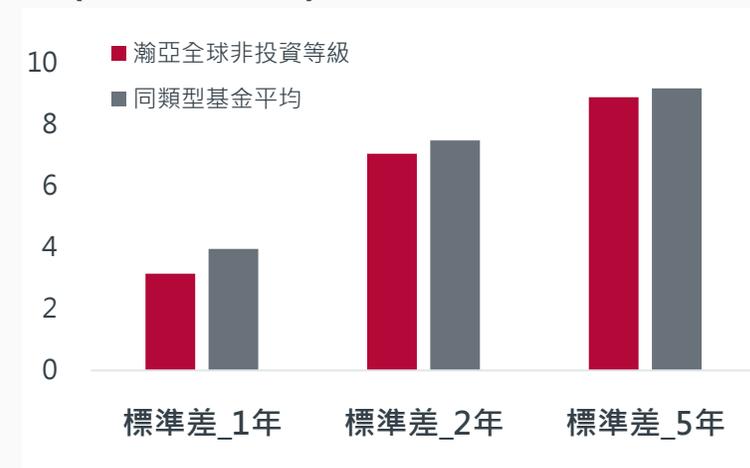
累積級別	3M	6M	YTD	1Y	2Y	3Y	5Y	Since Inception
美元	0.43%	0.27%	0.43%	5.52%	14.21%	9.28%	27.31%	21.282%

\* 同類型基金 : SITCA 非投資等級債\_全球型 \_ 美元累積級別(excl. ETF and short-duration)

累積級別	3M	6M	YTD	1Y	2Y	3Y	5Y	Since Inception
人民幣	-0.05%	0.81%	-0.05%	3.92%	11.73%	7.56%	24.15%	24.378%

\* 同類型基金 : SITCA 非投資等級債\_全球型 ) 人民幣累積級別(excl. ETF and short-duration)

▶ 本基金波動度低於同類型基金中位數  
(台幣累積級別)



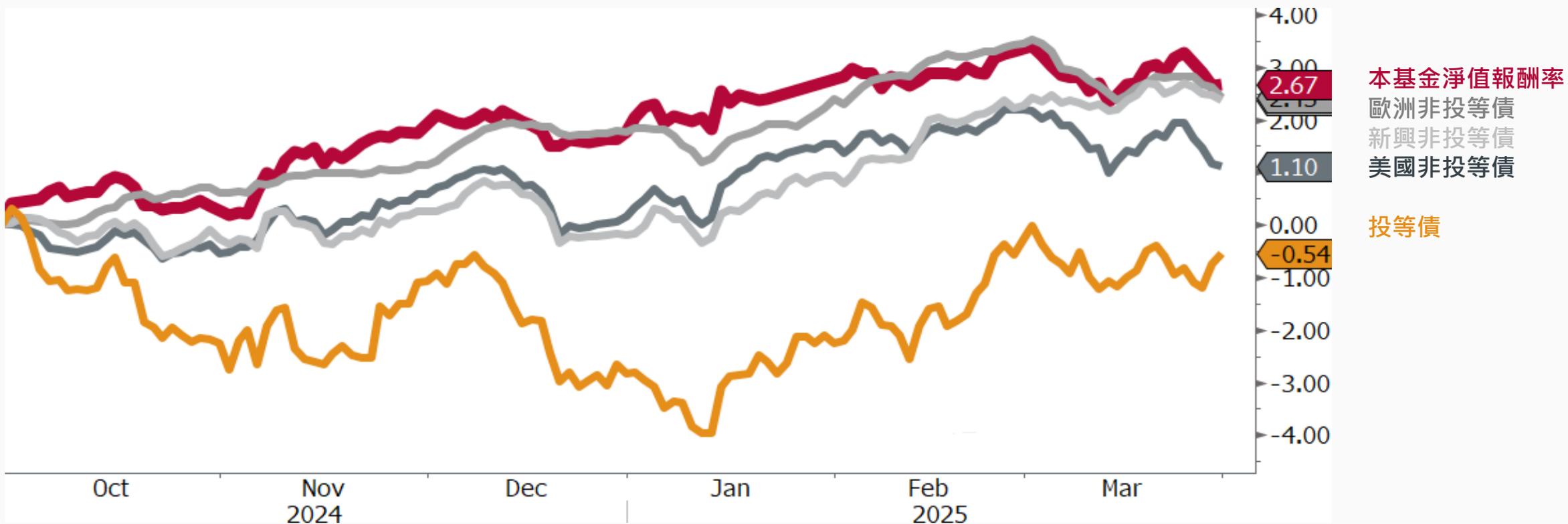


# 儘管面臨經濟和地緣政治不確定性，全球非等債市表現佳，基金亦受惠

美國：企業基本面強勁，技術面支持；歐洲：歐洲央行有降息機會；新興市場：受惠於利率敏感度較低和較高的殖利率優勢

非投資等級債市整體表現佳，本基金亦相對受惠

本基金與新興市場、美國、歐洲非投等債市場指數過去6個月報酬率走勢



本基金指新台幣累積級別，扣除經管費。過去績效不代表未來表現。  
資料來源：BoAML Bond Index/Bloomberg, 2025/3

# 基金佈局 vs. 市場參考指標

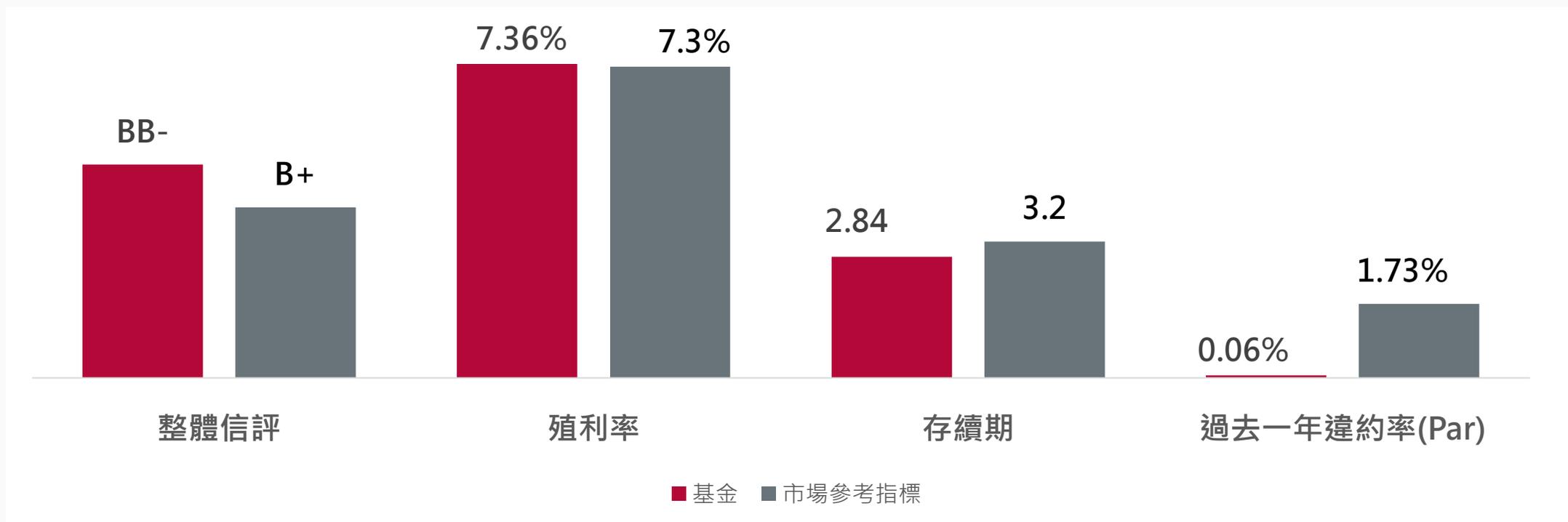
與市場約當的高收益率但有優於市場的信評及違約率；投資策略為嚴控下檔風險以穩健累積長期收益

信評優於市場

投組收益較高

存續期略短

嚴控下檔風險



註: 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。

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

來源: 瀚亞投信, 2025/3/31



## 短天期、高品質、防禦性

全球經濟走弱風險上升、關稅引發的價格衝擊將使聯準會在實現其經濟成長及通膨目標面臨困難

### 基金為減輕美國關稅風險所採取的措施

基金為減輕美國關稅風險所採取的措施

- ▶ **降低信用風險**：減少信用利差存續期(Spread duration)、普遍偏向高品質(近4成主順位有擔券)
- ▶ **減少受關稅影響較大的行業**：降低且相對低配汽車、消費、科技業持券
- ▶ **相對高配防禦性產業債券**：如健護、公用事業債券
- ▶ **持有較高比例的現金**
- ▶ **汽車行業選擇性持倉**：在汽車行業中，選擇性地持有相對短期且高品質的發行人，如福特(BBB-)、捷豹路虎(BB+)、富豪(BB+)等
- ▶ **重新審核產業分配和個別發行人風險**



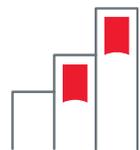
- ▶ **高品質持續時間敏感性在這種環境中提供了幫助**
- ▶ **對信用利差的低配減輕了信用利差擴大的影響**
- ▶ **有現金可在適當時機進入市場，再逐步增加信用風險**

# ▶ 謹慎選債，重視下檔風險

降低風險並尋求投資機會



納入高品質標的



主順位、有擔保為主



風險安全等級高



注重公司基本面

## ▶ 納入高品質標的

- 持有墮落天使、明日之星及具升評潛力標的

## ▶ 償債順位及擔保高

- 主順位債券9成+
- 有擔保債券3成+

## ▶ 交易重點

- 注重個別發債公司基本面變化，確保風險/回報得到正確評估

## ▶ 風險安全等級高

- 較短存續期，減少利率風險
- 降低信用利差變動影響



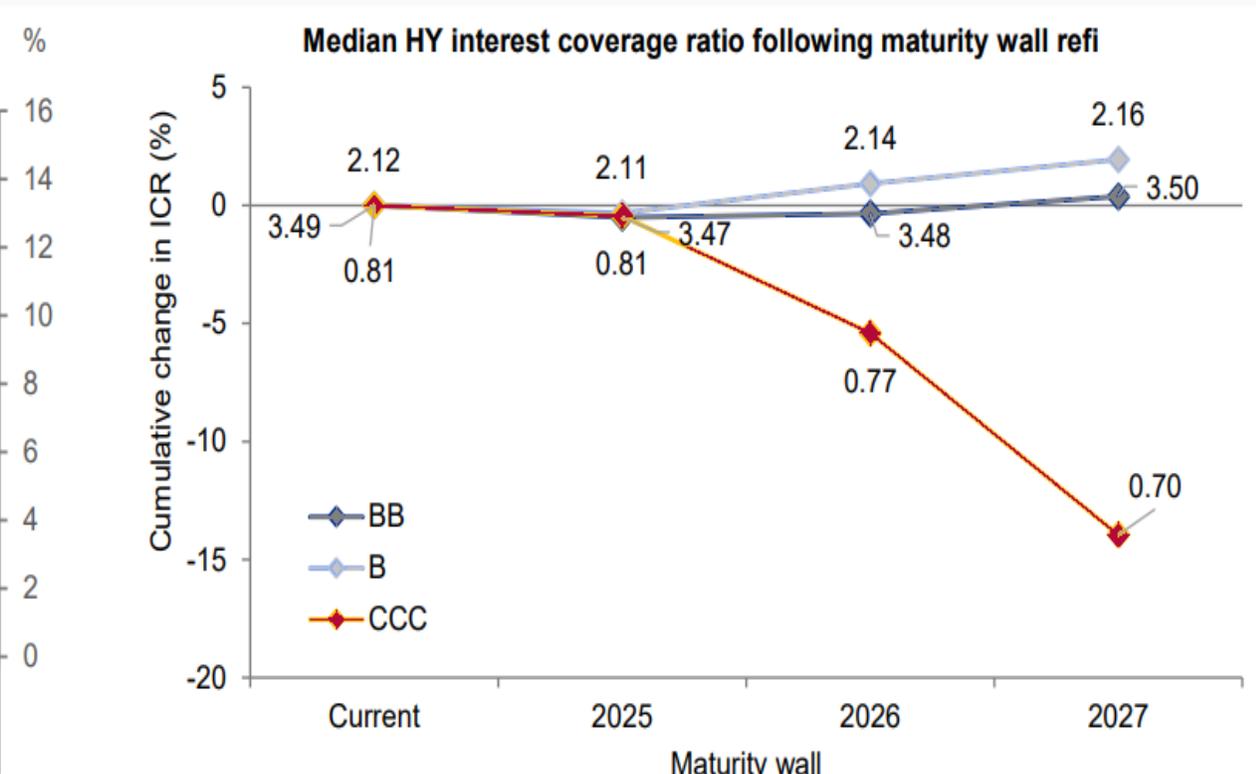
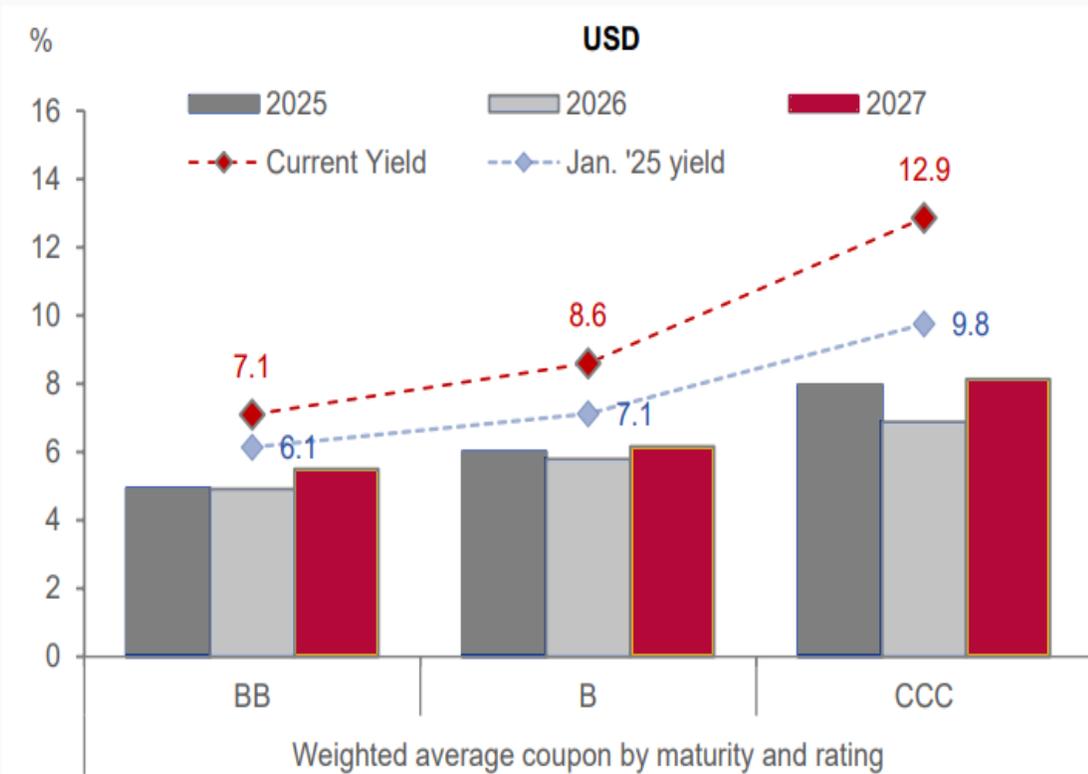
# 盈利增長空間和當前再融資成本對 CCC 評級發行人的利息覆蓋率不利

- ▶ 雖然2026年CCC級只有 10%的未償債務到期，但2027年則有25%
- ▶ 今年迄今，CCC 利差擴大了近 400bps

## CCC級發行人的再融資風險上升中

按高收益債券評級區間劃分的加權平均票息和現行收益率

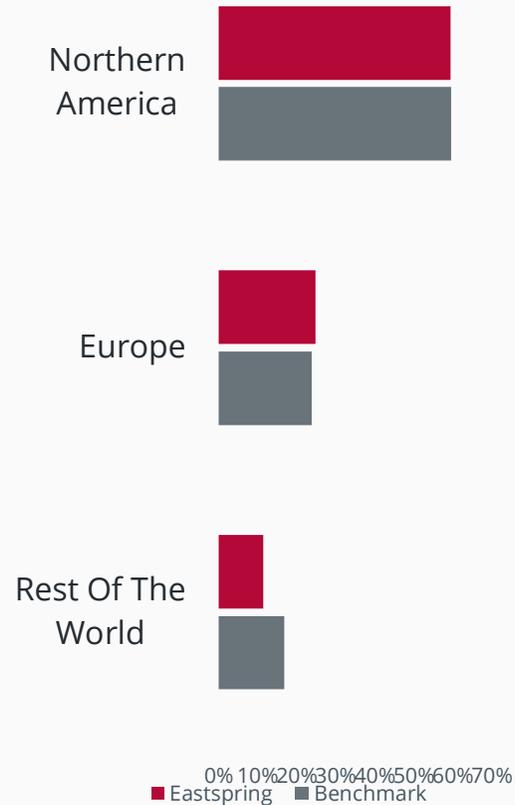
對盈利增長的假設和加權平均票息的變化



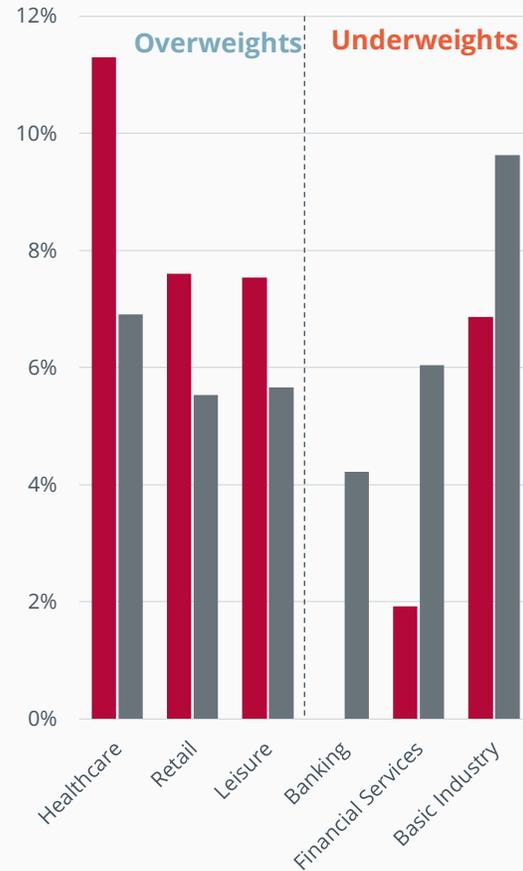


# 海外投資部位佈局 vs. 市場參考指標\*

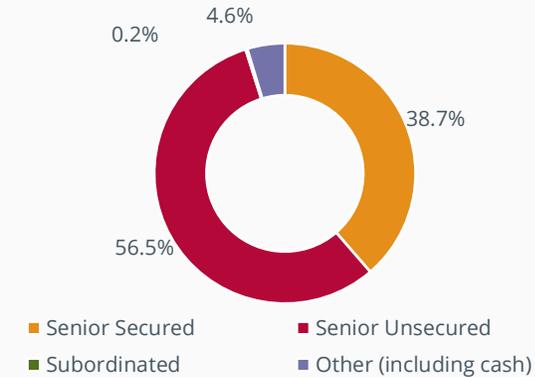
## 區域



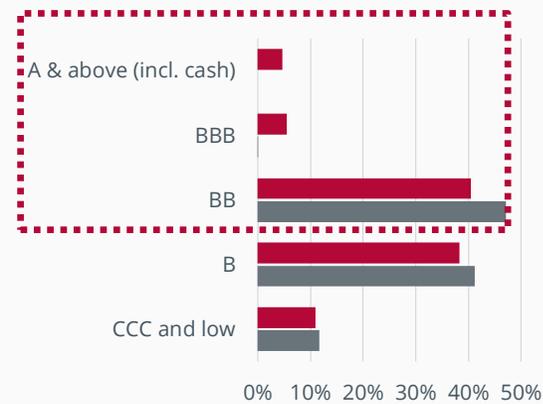
## 產業



## 償債順位及擔保狀況



## 信用評等



存續期間2.84年；平均到期殖利率\*\*：7.06%

前5大產業	
Consumer, Non-cyclical	21.36%
Consumer, Cyclical	20.67%
Energy	13.01%
Communications	12.46%
Industrial	7.46%

前5大國家	
美國	57.60%
英國	7.82%
法國	3.67%
德國	2.63%
墨西哥	2.45%

避險比重(相對美元)	
USD	0%
AUD	60%
CNH	65%
EUR	98%
GBP	98%
TWD	38%

Note: \*此僅為海外投資複委任部位(USD)。市場參考指標為 ICE Bank of America Merrill Lynch Global High Yield Index USD Hedged

\*\*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。資料來源：M&G, 2025/3



# 前十大持券

由下而上選債，兼顧債信與收益

債券名稱	發行人	國家	幣別	產業	評等	票面%	YTM	Dur.	利差	比重	公司簡介
DAR 6 06/15/30	DARLING INGREDIENTS INC	美國	美元	非景氣循環消費性產業	BB+	6.00	6	4.33	181.11	1.19	為製藥、食品、寵物食品、燃料和化肥行業的客戶開發和生產配料。
RIG 8 1/4 05/15/29	TRANSOCEAN INC	美國	美元	能源	B-	8.25	8.84	3.31	505	1.05	跨國海底鑽探承包商
T 0 1/2 02/28/26	US TREASURY N/B	美國	美元	政府債	AAA	0.50	4.11	0.89	-	0.98	美國政府公債
PEMEX 6.84 01/23/30	PETROLEOS MEXICANOS	墨西哥	美元	能源	BBB	6.50	7.50	1.78	377	0.83	墨西哥國營石油公司
F 9 04/22/25	FORD MOTOR COMPANY	美國	美元	景氣循環消費性產業	BBB-	6.10	6.35	5.81	265	0.82	美國生產汽車的跨國企業，為主要車廠之一。
CHTR 4 1/2 08/15/30	CCO HLDGS LLC/CAP CORP	美國	美元	通訊	BB-	4.50	6.41	4.62	266	0.80	戶外廣告公司，主要在美國及國際地區經營廣告顯示器業務。
SATS 6 3/4 11/30/30	EHOSTAR CORP	美國	USD	通訊	B	6.75	9.19	4.98	278	0.72	美國電信公司，專門提供衛星通訊、無線電信和網路服務
PEMEX 6.7 02/16/32	PETROLEOS MEXICANOS	墨西哥	美元	能源	BBB	6.70	8.99	4.59	564	0.70	墨西哥國營石油公司
THC 5 1/8 11/01/27	TENET HEALTHCARE CORP	美國	美元	非景氣循環消費性產業	BB-	5.13	5.63	2.33	157	0.66	醫療保健服務公司
CCL 4 08/01/28	CARNIVAL CORP	美國	美元	景氣循環消費性產業	BBB-	4.00	5.45	3.04	177	0.66	全球最大的郵輪公司



## 操作回顧

3月份基金績效(-0.6%)歸因

### 市場回顧

- ▶ 非投等債在3月份繼續受股市拖累，儘管利率大致上持平於4.21%(在4.16%~4.40%區間內波動)，但利差擴大68bps至355bps。3月份非投等債報酬率為-1.07%，為2023/11以來最差的一個月，表現弱於投等債(-0.28%)。信用市場壓力指數升至44%，為連續兩周保持在40%以上。以信評等級來看，CCC級受到的打擊最為嚴重，報酬率下跌2.72%，抵銷年初至今所有漲幅。產業方面以汽車(-2.08%)和包裝/紙張(-2.04%)表現最差。

### 基金績效說明

- ▶ 本基金新台幣不配息級別截至3/31淨值為14.2128。另依公會分類「非投資等級債券-全球型」之同類型基金表現來看，本基金截至2025/3/31之新台幣不配息級別：3個月(+0.88%)，績效排名為同類型基金第三分位；過去一年(+1.58%)，績效排名為同類型基金第二分位。
- ▶ 本基金本月份海外投資部位個別債券價格漲跌互見，報酬表現約當於市場參考指標。基金在金融的配置是主要正貢獻來源，但在零售業的選券則是主要的負貢獻來源。
- ▶ 本月份美元對台幣升值1.1%，基金台幣避險部位約38%，基金避險部位略抵銷部分匯兌損失。



## 投資總結

有充分理由繼續投資於非投等債

### 非投資等級債市看法 – 非投等債市的機會依然存在

- ▶ 非投等債表現受股市拖累，短線表現相對其他固定收益資產為弱，但仍明顯優於S&P500近10%的跌幅。我們認為川普加徵關稅主要影響為企業的獲利而非導致信用事件，除非後續演變成全球關稅大戰下的第二輪影響導致經濟走向衰退，企業面臨更大的財務壓力，違約風險上升

### 基金佈局策略 – 謹慎擇券並視機會調整

- ▶ 整體配置大致中性 - 基金佈局接近中性且保持選擇彈性，考量歐美相對經濟體質及貨幣政策方向，未來將逐步增加美國非投等債部位。
- ▶ 專注於防禦性交易(例如非週期性交易與週期性交易、優質交易等)，掌握高品質標的 - 基金(1)以BB、主順位、擔保債為主、降CCC級；(2)持有墮落天使(Fallen Angel)及明日之星/具升評潛力的標的，看好評等回升時的利差收斂契機；(3)掌握區域、信評、產業及發行人或資本結構的相對價值機會。



本基金經金融監督管理委員會核准，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，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。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。由於轉換公司債同時兼具債券與股票之特性，因此除面臨債券之利率風險、流動性風險與信用風險外，還可能因標的股票價格波動，而造成該轉換公司債之價格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。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。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。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。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。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](https://www.sitca.org.tw/index_pc.aspx))查詢。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。

投資人投資非投資等級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。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%，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。投資非投資等級或未經信用評等之轉換公司債因無信用評等或非投資等級因素，其利率風險、外匯波動風險或債券發行違約風險都高於一般債券。有關基金應負擔之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：公開資訊觀測站：<https://mopsplus.twse.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。