

## 基金快訊

# 瀚亞2026年目標到期新興市場債券基金 (本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)



截至2023/12/29

## 基金操作回顧

2026年目標到期新興市場債券基金於2020年02月26日成立，截至12月底，美元級別A類型淨值為8.8079；人民幣級別A類型淨值為8.7386。

成立以來經歷以下市場重大事件影響基金績效表現：

- ▶ 新冠疫情衝擊：2020年3月新冠疫情爆發，市場資金流動性極度緊縮，造成新興市場大幅下跌，然本次基金在本次衝擊下並未有太多操作，隨後債券價格回穩，受到之衝擊相對較小。
- ▶ 中國地產違約潮衝擊：2020年中國政府開始大力執行去槓桿政策，設立三條紅線等規範地產商發債上限，隨後中國恆大在2021年傳出流動性危機，後續負面效應逐漸發酵，加之政策收緊，2022年開始眾多地產商開始面臨資金斷鍊危機，紛紛出現違約情況。在此波衝擊下，本基金開始陸續出售相關持債，導致績效落後。
- ▶ 殖利率走高：美國聯準會在通膨壓力下，於2021年底開啟鷹派升息循環，使美債殖利率大幅走高，本基金大部分皆為美元計價債券，深受殖利率上揚影響，拖累績效表現。

## 未來操作策略

- ▶ 在市場方面，截至12月底，十年期美債利率全月下跌約45bps，JP Morgan亞債美元投等債指數全月上漲2.6%，JP Morgan亞洲美元非投等債指數全月上漲2.01%，JP Morgan新興市場美元公債指數全月上漲4.81%，JP Morgan新興市場美元公司債指數全月上漲2.88%。美元指數全月下跌2.09%，離岸人民幣全月升值0.28%。
- ▶ 截至12月底，本基金合計債券投資部位為98.43%，本基金為維持到期收益，未來仍將維持高比重持債。在債券配置方面，本基金將持續進行利息收益再投資，以維持高度的現金使用效率，並持續監控債券信用風險變化、市場利率風險變化及再投資收益效益，必要時進行動態調整。

本基金經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。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可分配收入情況，決定應分配之收益金額。本基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用。本基金配息組成項目，可於經理公司網站查詢。本基金得投資於非投資等級債券基金及新興市場債券基金，非投資等級債券基金之投資標的涵蓋低於投資等級之垃圾債券，故需承受較大之價格波動而利率風險、信用違約風險、外匯波動風險也將高於一般投資等級之債券。新興市場債券基金之投資標的包含政治、經濟相對較不穩定之新興市場國家之債券，因此將面臨較高的政治、經濟變動風險、利率風險、債信風險與外匯波動風險。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。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。高收益債券基金最高可投資資產總資產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。投資非投資等級或未經驗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。本基金人民幣計價受益權單位之人民幣匯率主要係採用離岸人民幣匯率（即中國離岸人民幣市場的匯率，CNH）。人民幣目前受大陸地區對人民幣匯率管制、境內及離岸市場人民幣供給量及市場需求等因素，將會造成大陸境內人民幣結匯報價與離岸人民幣結匯報價產生價差（折價或溢價）或匯率價格波動，故人民幣計價受益權單位將受人民幣匯率波動之影響。同時，人民幣相較於其他貨幣仍受政府高度控管，中國政府可能因政策性動作或管控金融市場而引導人民幣升值，造成人民幣匯率波動，投資人於投資人民幣計價受益權單位時應考量匯率波動風險。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風險，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。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。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://mops.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。瀚亞投資獨立經營管理。



## 基金快訊

瀚亞2026年目標到期新興市場債券基金 (本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

截至2023/12/31

### 國家分佈



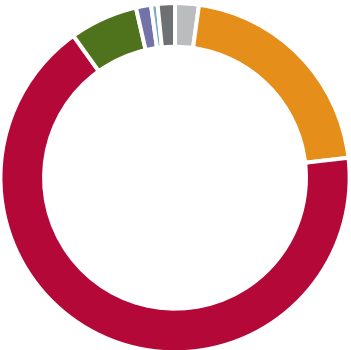
- 墨西哥 13.9
- 印度 13.7
- 阿聯酋 10.0
- 印尼 9.8
- 南韓 8.5
- 超國家組織 7.7
- 法國 6.9
- 中國 5.5
- 其他 22.4
- 現金與約當現金 1.6

### 產業分佈 (%)



- 金融 39.5
- 能源 20.4
- 政府公債 9.6
- 房地產 7.7
- 通訊 5.8
- 工業 5.1
- 景氣性循環消費 3.6
- 科技 2.1
- 其他 4.7
- 現金與約當現金 1.6

### 信用評等分布



- AA 2.2
- A 21.0
- BBB 67.0
- BB 6.3
- B 1.4
- CCC及以下 0.6
- 現金與約當現金 1.6

### 基金績效(成立以來)



資料來源：Bloomberg, 2023/12/29 · 原幣別計價

### 前十大持債

債券名稱	比重
PEMEX 3 3/4 04/16/26	5.13%
AFRFIN 4 3/8 04/17/26	4.84%
BSMXB 5 3/8 04/17/25	4.82%
DIBUH 2.95 01/16/26	4.26%
BNCE 4 3/8 10/14/25	3.98%

債券名稱	比重
ESICSU 3.939 07/30/24	3.93%
BPCLIN 4 05/08/25	3.70%
SOCGEN 4 3/4 11/24/25	3.60%
LLOYDS 4.582 12/10/25	3.50%
BNP 4 3/8 09/28/25	3.31%