



中國信託成長轉機 多重資產基金

(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且本基金之配息來源可能為本金)

2023/09/06 基金透視



財報季後，掌握市場兩種投資機會

美國第二季財報季落幕，喜憂參半的前景，為下半年經濟蒙上一層陰影，也帶來利率政策轉向的機會。把握債券利率於高位的佈局好時機，聚焦可轉債配置，一次滿足投資需求。

中國信託成長轉機多重資產基金(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)

新台幣 累積/配息/後收

美元 累積/配息/後收

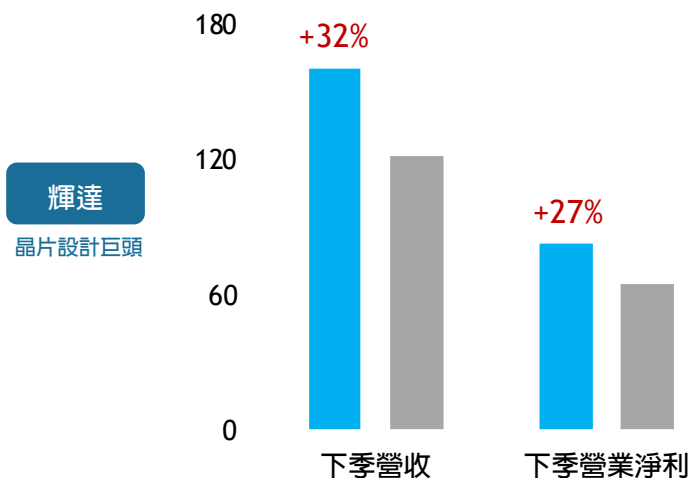


美股於財報季過後，幾家歡樂幾家愁

AI需求旺，上調未來財測

本季公布之下季財測*

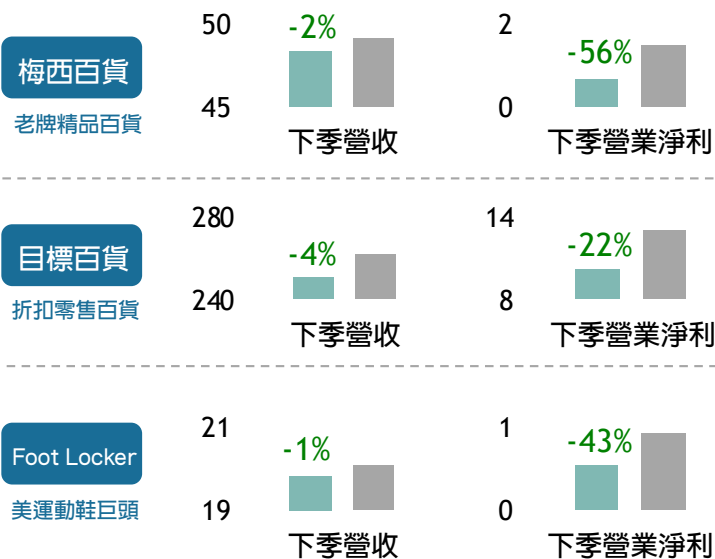
■ 公司預估 ■ 市場預估 ■ 預期差距



零售業黯淡，看淡下半年消費

本季公布之下季財測*

■ 公司預估 ■ 市場預估 ■ 預期差距



資料來源：Bloomberg，中國信託投信整理，2023/08。*公司預估採最近一次財報公布之彭博統計下一季財測；市場預估採下一季財測公布前之彭博統計對下一次財測之預估。若內容涉及個股、類股或產業，僅為參考舉例，不代表個股、類股或產業推薦，且不為未來投資獲利之保證，亦不一定為投組未來之持股。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。此資料僅為預估數據，不為未來投資獲利之保證。

中國信託成長轉機多重資產基金(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)

新台幣 累積/配息/後收

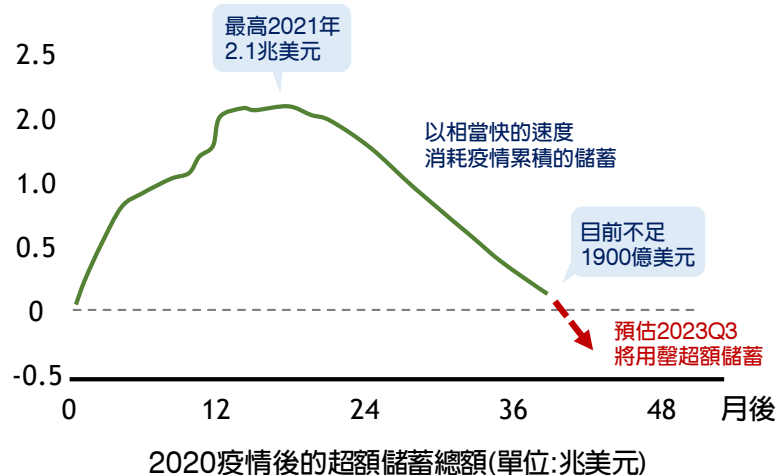
美元 累積/配息/後收



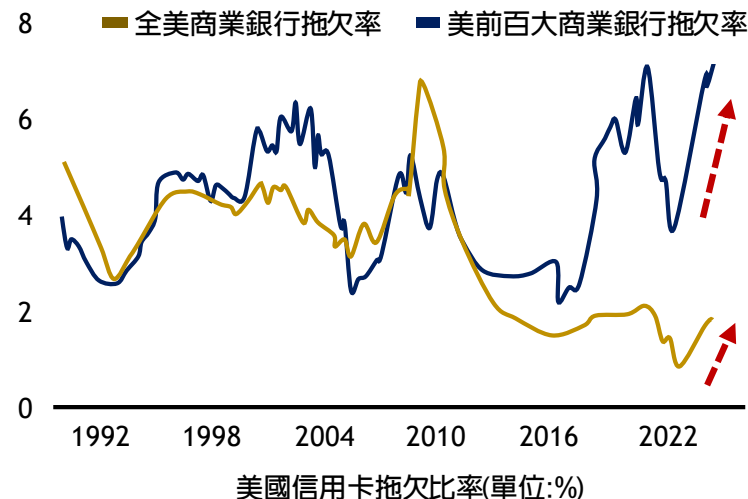
美國消費支出前景壓力，將促使利率政策加速轉向

近期數據顯示，美國消費動能正逐漸減弱，房市需求低迷，且藉由貸款支撐消費的狀況也使信用出現惡化，連帶影響金融機構營運與體質，或將加速美國經濟放緩。若暴露問題，可能促使美聯儲利率政策出現轉向。

自疫情來的家庭超額儲蓄即將見底



信用卡拖欠率持續飆升



資料來源：中國信託投信整理，2023/08。(左)資料來源:舊金山聯邦準備銀行，統計區間:2020/01-2023/06，預估速度採過去 3、6 或 12 個月的平均速度。(右)資料來源:Wells Fargo，統計區間:1992/01-2023/03，前百大採資產規模排行。以上指數(含息)僅供參考用途，其歷史績效不應被視為現在或未來表現及績效的保證，亦不代表基金現在或未來之報酬率。此資料僅為預估數據，不為未來投資獲利之保證。

中國信託成長轉機多重資產基金(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)

新台幣 累積/ 配息/ 後收

美元 累積/ 配息/ 後收



高利率下，美國成屋銷售處歷史低位

房貸利率高漲，使購屋成本沉重持續澆熄房市需求，美國7月成屋銷售總戶數年化407萬戶，創下今年1月來最低紀錄，且達金融海嘯與疫情來低位。

美國成屋銷售數
(百萬戶)



信評機構自8月來相繼調降美銀行信評

穆迪 2023/08/08

調降美10家區域銀信用評等，6大放款機構列觀察

- 許多銀行第二季財報顯示獲利壓力持續增加，這會降低他們產出內部資本能力。
- 隨著美國可能在2024年初進入溫和衰退，時間點漸漸接近，資產質量將走低，尤其是一些銀行的商業房地產投資組合格外陷入風險。

標普 2023/08/21

下調美國5家地區銀行信評，2銀行列負面前景

- 由於存款融資成本飆升，Fed大幅升息加劇了流動性擔憂。存款減少已經壓縮到許多銀行的流動性，同時間構成他們流動性一大部分的證券價值已下滑
- 多重壓力使得銀行機構的環境變得艱困，並警告融資風險與獲利能力減弱

中國信託成長轉機多重資產基金(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)

新台幣 累積/配息/後收

美元 累積/配息/後收



利率處相對高位為佈局好時機，但需留意信用品質

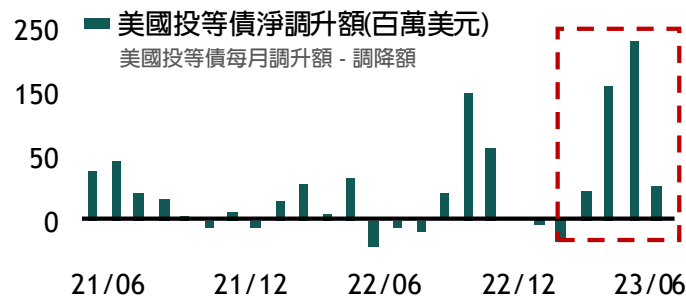
殖利率(%)



美國十年期公債殖利率走勢

投等債

基本面相對穩健，連續4個月淨調升信評



非投等債

違約率續升，經濟壓力下可能加劇風險升溫



資料來源：Bloomberg，中國信託投信整理，2023/08。(左)資料區間:2003/08/25-2023/08/25。(右上)資料來源:Bofa，美國投等債以US IG index為參考，資料區間:2021/06-2023/06。(右下)資料來源:JP Morgan，資料區間:2010/12-2023/06。以上指數僅供參考用途，其歷史績效不應被視為現在或未來表現及績效的保證，亦不代表基金現在或未來之報酬率。



目前市場上的 2 種投資機會

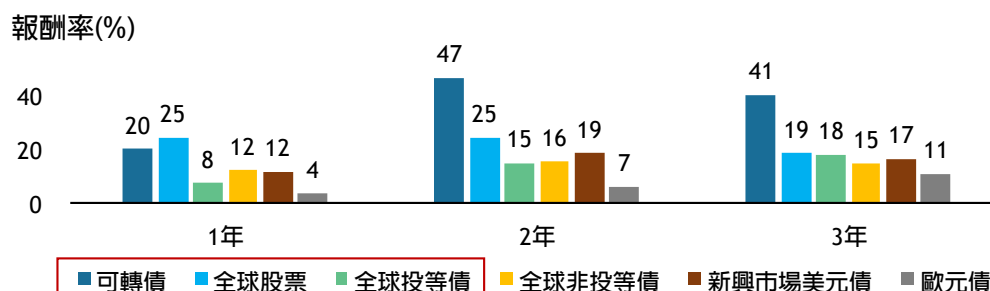


美國利率政策轉向 投資機會？

掌握表現最佳三大資產



近兩次停止升息後*平均報酬表現

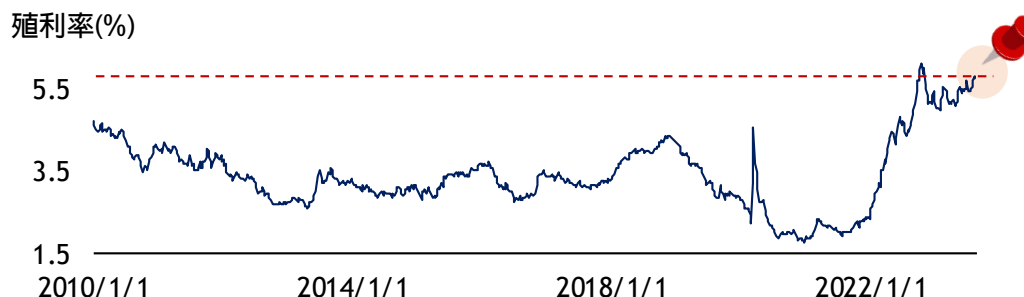


鎖定債券高利率 投資機會？

掌握基本面較穩健之投等債



美國投等債自2010年來殖利率走勢



中國信託成長轉機多重資產基金(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)

新台幣

累積/ 配息/ 後收

美元

累積/ 配息/ 後收



透過聚焦可轉債配置，一次滿足投資需求

中國信託成長轉機多重資產基金(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)

基金特色

- 透過三大資產組合，最大化成長機會
聚焦可轉債、投資級債與股票三大資產*，掌握景氣轉向成長機會
- 多重資產靈活調整，順全球景氣而為
依全球景氣變化彈性調整不同資產比重，善用景氣循環所帶來的資產報酬
- 結合海外投資團隊，共享資源與經驗
與海外領先資產管理公司合作，建構具有獲利成長與前瞻性的投資組合，進一步提升基金操作績效



中國信託成長轉機多重資產基金(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)

新台幣

累積/ 配息/ 後收

美元

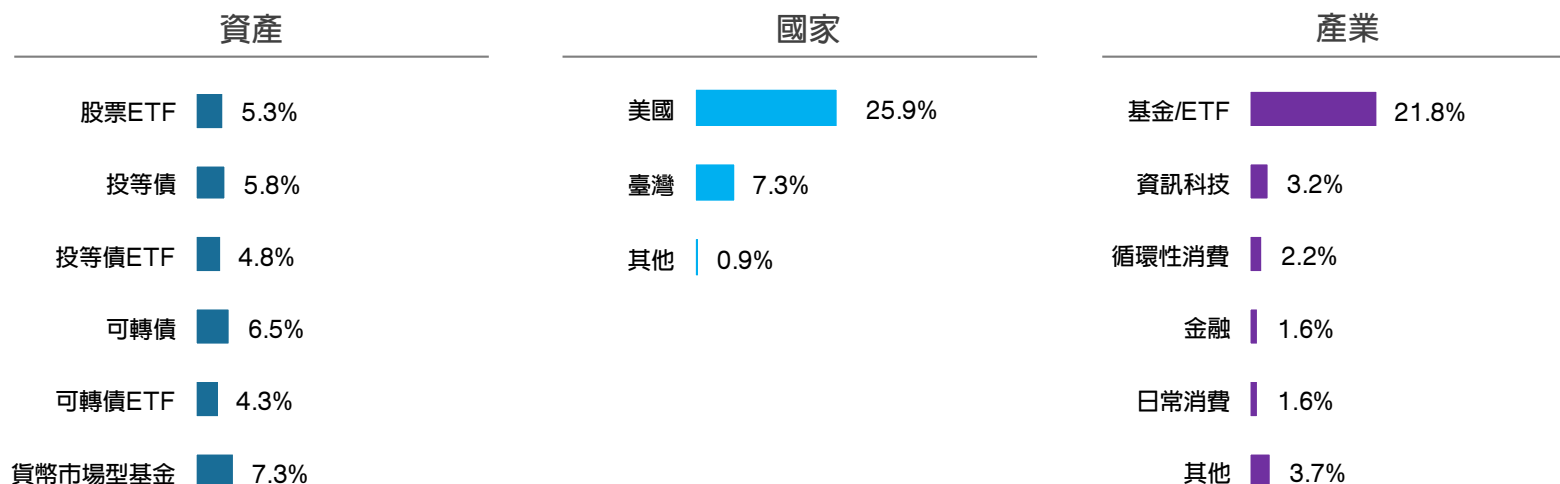
累積/ 配息/ 後收



佈局配置

- 截至2023/8/25，基金優先買進投等債，其次股票ETF與可轉債，後續將逢低布局個股部位，**預計八月底投資比重將達35%~40%**。另台幣級別避險比率約為22%，考量目前避險成本年化約4.5%較昂貴，因此暫不考慮增加避險比率。
- 股市：8月市場開始修正，以標普500來看拉回約4%，羅素1000約4.3%，納指約5%，幅度不多價格仍偏貴。
- 債市：預期2H23還會升息至少1碼，部分FED官員認為將達到緊縮水準，升息循環已至盡頭。

基金配置 截至2023/8/25，佈局進度34%



中國信託成長轉機多重資產基金(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)

新台幣 累積/ 配息/ 後收

美元 累積/ 配息/ 後收



基金級別多元，適合不同需求的投資人



幣別



NTD 新台幣



USD 美元

自由選擇基金計價類型！滿足不同需求



級別

A類型

累積級別

滾入複利！為未來準備

B類型

配息級別

安穩入袋！每月收成*

NB類型

後收配息級別

手續費後扣！資金規劃**

資料來源：中國信託投信，2023/08。*本基金成立日滿九十個日曆日(含)後，應每月按收益分配評價日(當月最後一個日曆日)之各分配收益類別受益權單位分別依其計價類別，按收益來源決定應分配之收益金額。本基金各分配收益類別受益權單位之可分配收益情形，經理公司依收益之情況自行決定分配金額或不予分配，當月可分配收益之剩餘未分配部分，可併入嗣後月份作為可分配收益來源。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。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。基金之配息級別採每月配息評價機制，最終配息金額仍以公司實際公告為主，詳細配息資訊請參考公司網站查詢<http://www.ctbcinvestments.com>。
**受益人投資遞延手續費之NB類型各計價類別受益憑證者，其手續費之收取將於買回時支付，且該費用將依受益人持有期間而有所不同，其餘費用之計收與前收手續費類型受益憑證相同，亦不加計分銷費用。詳細資訊請參考各基金之公開說明書與投資人須知。

中國信託成長轉機多重資產基金(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)

新台幣

累積/ 配息/ 後收

美元

累積/ 配息/ 後收



基金資訊

類型	跨國全球多重資產型	經理人	楊士醇
投資區域	全球	海外投資顧問	Loomis, Sayles & Company, L.P.
成立日	2023/08/15	經理費	1.70%(每年)
風險報酬等級	RR3	保管費	0.26%(每年)
保管銀行	華南商業銀行	買回付款日	T+7 日
收益分配	每月配息 首次評價:2023/11/30	閉鎖期	成立90日後 開放買回申請:2023/11/13
計價幣別	新台幣、美元	級別	A-累積、B-配息、NB-後收配息

資料來源：中國信託投信整理，2023/08。註：依中國信託投信之風險報酬等級表達原則，其中RR1-RR2為保守型，RR3-RR4為穩健型，RR5為積極型。參酌中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會所制定之基金風險等級分類標準，該分類標準係計算過去5年基金淨值波動度標準差，以標準差區間予以分類等級，惟此等級分類係基於一般市場狀況反應市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險(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)，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意投資本基金之個別風險，如：價格波動風險、類股過度集中風險，或產業景氣循環風險等。投資人申購前請詳閱公開說明書，充分評估投資特性與風險，更多基金評估之相關資料(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」查詢。詳細資訊請參考各基金之公開說明書與投資人須知。本基金成立日滿九十個日曆日(含)後，應每月按收益分配評價日(當月最後一個日曆日)之各分配收益類別受益權單位分別依其計價類別，按收益來源決定應分配之收益金額。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。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10公開資訊觀測站中查詢

中國信託成長轉機多重資產基金(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)

新台幣 累積/配息/後收

美元 累積/配息/後收



警語

【中國信託投信獨立經營管理】

- ◆ 本基金經金融監督管理委員會(以下簡稱「金管會」)核准或同意生效。經理公司以往之經理績效不保證本基金之最低投資收益；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公開說明書。投資人可至下列網址查詢本公開說明書：本公司網站(www.ctbcinvestments.com)或公開資訊觀測站(<http://mops.twse.com.tw>)。
- ◆ 本基金並無受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。故投資本基金可能發生部分或全部本金之損失，最大可能損失則為全部投資金額。金融消費爭議處理及申訴管道：就本公司所提供之金融商品或服務所生紛爭投資人應先向本公司提出申訴，若三十日內未獲回覆或投資人不同意處理結果得於六十日內向「金融消費評議中心」申請評議。
- ◆ 本基金可投資於轉換公司債，由於轉換公司債同時兼具債券與股票之特性，因此除利率風險、流動性風險及信用風險外，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，此外，非投資等級或未經信用評等之轉換公司債所承受之信用風險相對較高。
- ◆ 本基金不得投資於應急可轉換債券(Contingent Convertible Bond, CoCo Bond)：本基金得投資具總損失吸收能力(Total Loss-Absorbing Capacity; TLAC)債券之風險：TLAC債券係為保護公眾利益或發行人因資產不足以抵償債務、不能支付其債務或有損及存款人利益之虞等業務、財務狀況顯著惡化之情事，須依該發行機構註冊地國主管機關指示以減記本金或轉換為股權方式吸收損失性質之債券。若當發行機構發生破產或進入處置程序，會導致債券減少或取消利息及本金，在最差的情況下，將損失所有投資本金。有關TLAC債券風險請詳見本基金公開說明書第30頁。
- ◆ 本基金得視市場情況投資非投資等級債券，投資人投資時不宜占其投資組合過高之比重。由於由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經驗信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，本基金可能因利率上升、市場流動性下降或債券發行機構違約不支付利息、本金或破產而蒙受虧損，故本基金不適合無法承受相關風險之投資人。又本基金可投資於美國Rule 144A債券，該債券屬私募性質，故而發行人之財務狀況較不透明，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。
- ◆ 本基金投資於基金受益憑證部份可能涉有重複收取經理費。
- ◆ 本基金之配息級別採每月配息評價機制，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，於獲配息時須一併注意基金淨值之變動。本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。本基金之配息級別進行配息前未先扣除應負擔之相關費用。
- ◆ 本基金包含新臺幣及美元計價級別，除法令另有規定或經主管機關核准外，新臺幣計價級別之所有申購及買回價金之收付，均以新臺幣為之；美元計價級別之所有申購及買回價金之收付，均以美元為之。如投資人以非本基金計價幣別之貨幣換匯後申購本基金者，須自行承擔匯率變動之風險。此外，因投資人與銀行進行外匯交易有賣價與買價之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價而定。此外，本基金可能投資於各計價幣別的投資標的，當不同幣別間之匯率產生較大變化時，將會影響基金不同計價幣別受益權單位之淨資產價值。另外，投資人亦須承擔匯款費用，且外幣匯款費用可能高於新臺幣匯款費用。
- ◆ 受益人投資遞延手續費之NB類型各計價類別受益憑證者，其手續費之收取將於買回時支付，且該費用將依受益人持有期間而有所不同，其餘費用之計收與前收手續費類型受益憑證相同，亦不加計分銷費用。詳細資訊請參考各基金之公開說明書與投資人須知。
- ◆ 本基金可能面臨之風險包含：類股過度集中及產業景氣循環之風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動之風險、政治或經濟變動之風險、商品交易對手之信用風險、其他投資標的或特定投資策略之風險、從事證券相關商品交易之風險、法令環境變動之風險、循環滬港通、深港通及債券通機制投資大陸地區股票及債券之相關風險及其他投資風險等，而基金資產中之債券皆隱含其發行者無法償付本息之違約風險，本基金所投資標的發生上開風險時，本基金之淨資產價值可能因此產生波動。
- ◆ 投資人應特別留意，本基金因計價幣別不同，投資人申購之受益權單位數為該申購幣別金額除以發行價格計，於召開受益人會議時，各計價幣別受益權單位每受益權單位有一表決權，不因投資人取得各級別每受益權單位之成本不同而異。

中國信託證券投資信託股份有限公司 /

台北總公司：台北市南港區經貿二路188號12樓 / 02-2652-6688

台中分公司：台中市西區忠明南路499號9樓之1 / 04-2372-5199