



## 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)

2023/09/26 基金透視



## 升息邁入尾聲，精準投資第四季經濟脈動

展望第四季，通膨短期受油價擾動，但長趨勢應仍維持下行，升息進尾聲；但消費壓力為經濟帶來隱憂，經濟放緩目前景分歧。投資策略上將以債券資產為主線，納攻守兼備的可轉債為核心，具利率機會之投等債為輔，並搭配具題材表現股票。

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



## 8月美通膨數據受油價影響而上升，但整體趨勢應未變

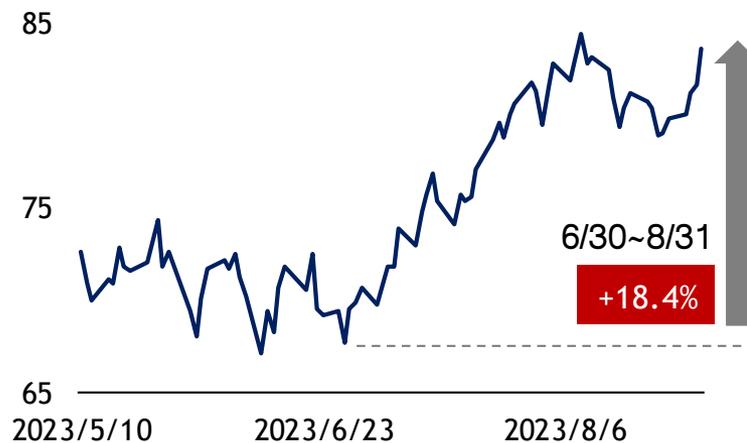
受近兩個月來油價持續上漲影響，美國8月CPI出現反彈，年增3.7%，但若扣除食品和能源成本的核心CPI年增4.3%，符合市場預期且低於前值4.7%。整體美國通膨趨勢應呈現下行

### 8月美國CPI反彈



美國CPI走勢圖(單位:%)

### 油價近期大幅上揚，推動能源通脹



近兩月西德州油價走勢

資料來源：Bloomberg，中國信託投信整理，2023/09。(左)走勢區間:2010/9/1-2023/8/31。(右)2023/5/10-2023/8/31。以上走勢僅供參考用途，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

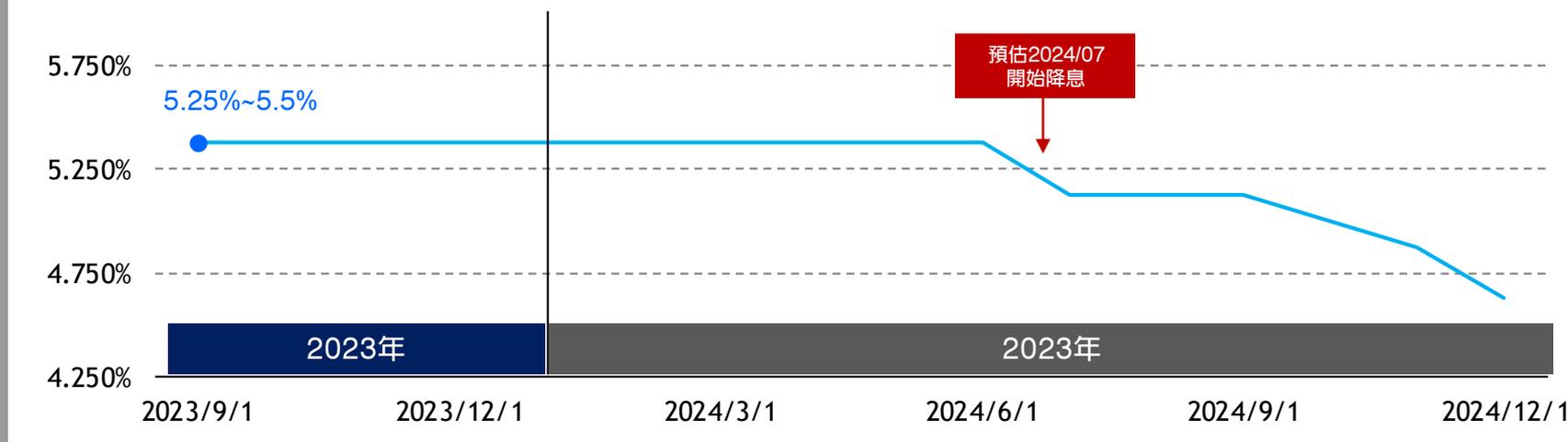


## FED將謹慎應對經濟數據，升息進入尾聲

雖美國通膨呈現降溫趨勢，但仍高於FED預期的 2% 目標，也使得官員再再重申，必須謹慎分析數據才能確定利率路徑，因此第四季或明年再大幅升息的機會不大，本次自2022/03月起的升息循環將進入尾聲。

目前市場預期年內利率按兵不動，並於明年7月開始降息

市場預期美國聯邦基準利率機率走勢



# 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)

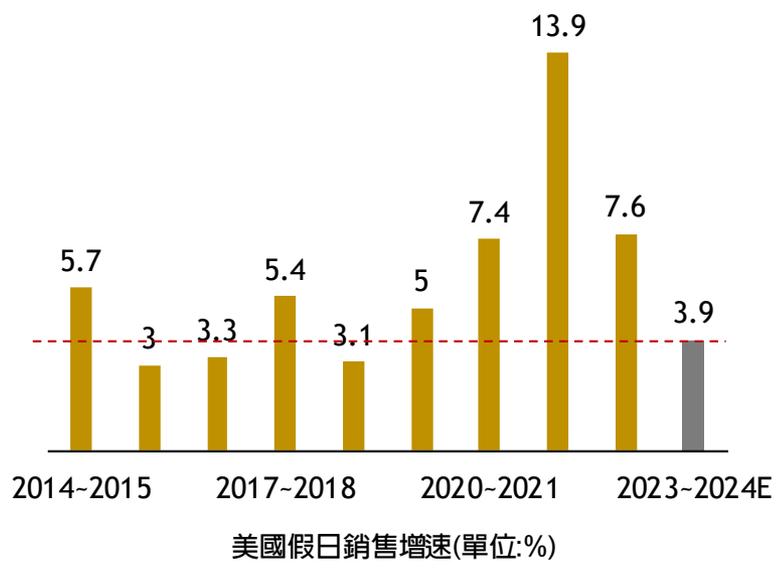
新台幣 累積/配息/後收  
美元 累積/配息/後收



## 第四季消費壓力仍為美國經濟成長隱憂

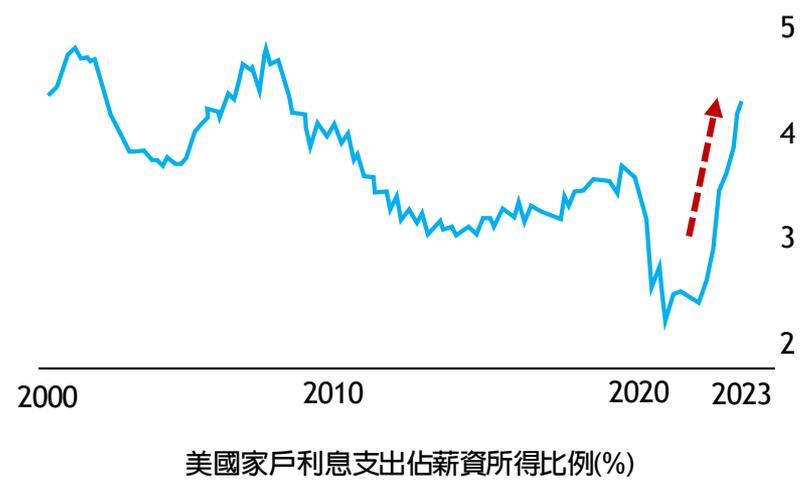
### 美國假日銷售增速預計創5年新低

Deloitte預估因家庭儲蓄減少，以及對經濟的擔憂，促使消費者謹慎消費



### 高利率侵蝕了家庭預算

在聯儲會加息逾5個百分點後，家庭部門在利息支出的接近十五年來新高



資料來源：中國信託投信整理，2023/09。(左) Deloitte Holiday Retail Sales report。(右) Bureau of Economic Analysis。此資料僅為預估數據，不為未來投資獲利之保證。以上走勢僅供參考用途，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)

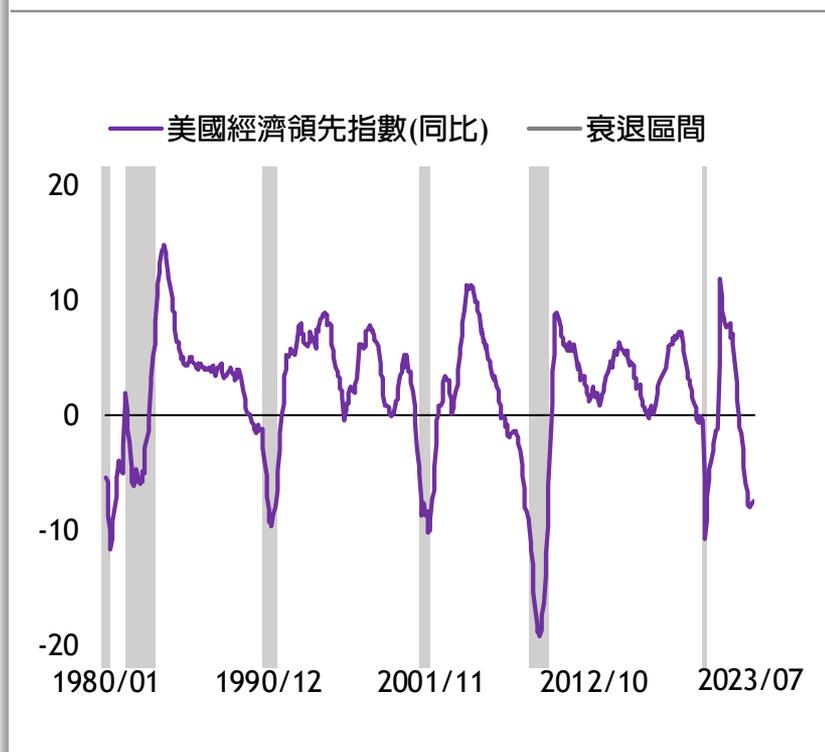
新台幣 累積/配息/後收

美元 累積/配息/後收



## 美國經濟估將：維持低度成長且存在不確定性

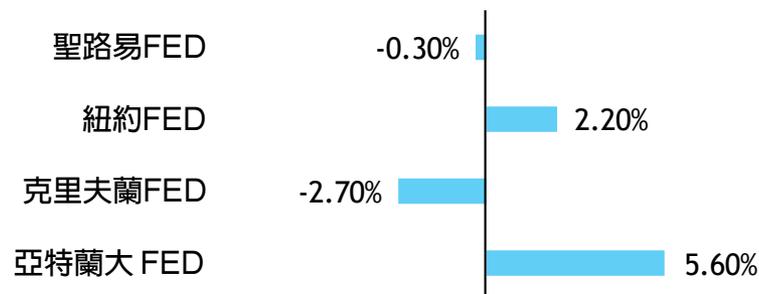
### 美國經濟領先指數同比已轉負



- 高利率環境預期將延續至明年初，且美國消費者的經濟隱憂浮現，整體美國經濟預估仍呈放緩趨勢，且美國經濟領先指數也轉負，過去處負時，往往遭逢衰退。
- 而針對美國經濟成長率預估，各洲的美聯儲銀行預估也出現大幅分歧的狀況，顯示就未來美國經濟的走勢，存在不確定性且難以預測。

### 各州FED對於美國Q3 GDP預估出現大幅分歧

美國地區性聯儲對美國Q3 GDP預估



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



## 2023Q4投資策略？



升息進入尾聲



選擇利率轉向下表現較佳之資產：

可轉債

投等債

原因：以債券資產為投組主線，利率預期或降息將推動價格上漲



美國消費放緩



選擇具題材優勢或產業優勢標的：

福特

蘋果

微軟

Uber

原因：總體趨勢非位處全面性地樂觀，如近一季科技與消費類股展望分歧



低成長且存風險



選擇進可攻，退可守的資產：

可轉債

原因：經濟存在風險下，較難預期確切方向，採攻守兼備方式合理應對

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



## 成長轉機配置，精準掌握2023Q4經濟脈動

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



可轉債為首 / 攻守兼備  
投等債為輔 / 掌高利率  
股票為後 / 鎖定題材

# 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



## 基金持股鎖定市場具發展性題材

### 福特汽車

- 新車型將推出，並預估將熱門車型Puma改款成電動車
- 電動車佈局順遂，在全球淨零趨勢下，將持續未公司帶來助益



本基金持可轉債

新車改款 + 電動車商機

### Uber

- 使用人工智能來預測更準確的乘車和送貨時間。佈局自動化駕駛、送貨
- 旅遊升溫，在全球多個市場享有龍頭地位的Uber也受惠



本基金持可轉債

生成式AI + 旅遊復甦商機

### 微軟

- AI發展將為公司帶來莫大助益，其也預估AI工具套裝組的營收將是軟體業最快達100億美元的業務。
- 個人PC市場趨於穩定，有利於公司營收成長

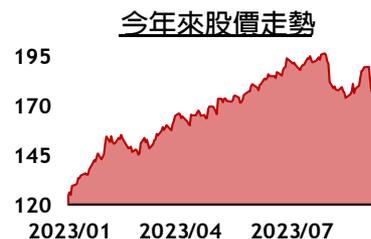


本基金持股票

生成式AI商機

### 蘋果

- Iphone 15推出，定價策略上平均上提高整體售價
- 新品融入AI性能，包含在半導體設計，與通話、拍照等基本功能



本基金持股票

新機推出 + 毛利提升

# 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

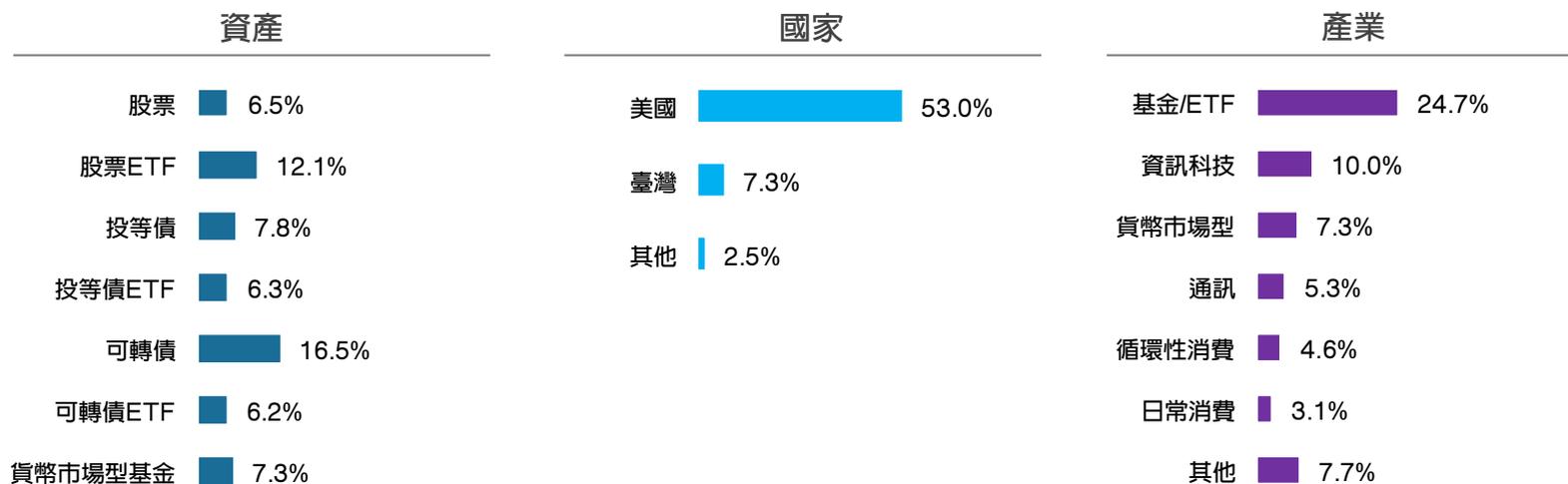
美元 累積/配息/後收



## 佈局配置

- 截至2023/9/22，基金佈局進度達63%，佈局以可轉債與債券資產佈局為主，兩者加計相關ETF佔比達37%。
- 近期市場仍在消化各國央行偏鷹派立場及美國政府關門危機的影響，美股三大指數週線盡墨與美債表現承壓。而標普全球機構周五公布的採購經理人指數 (PMI) 初步調查顯示，美國 9 月商業活動普遍出現停滯訊號，製造業和服務業都顯示需求較為疲弱，經濟仍延續走緩格局
- 因此本基金將放慢股票及可轉債的佈局腳步，並視情況調整進場時機。

## 基金配置 截至2023/9/22，佈局進度63%，現金37%



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 <span>首次評價:2023/11/30</span>	閉鎖期	成立90日後 <span>開放買回申請:2023/11/13</span>
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](http://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之投資標的，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、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