



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)

2023/10/19 基金透視



市場紛擾下，投資有更簡單的方式

近期市場大幅波動且消息面夾雜，在經濟疑慮、疫後債務考驗與科技題材回檔等隱憂下，都增添資產選擇的難度。我們雖身處更為脆弱的環境中，但投資其實有更簡單的方式：立足美國 + 投資效率 + 廣納收益。

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

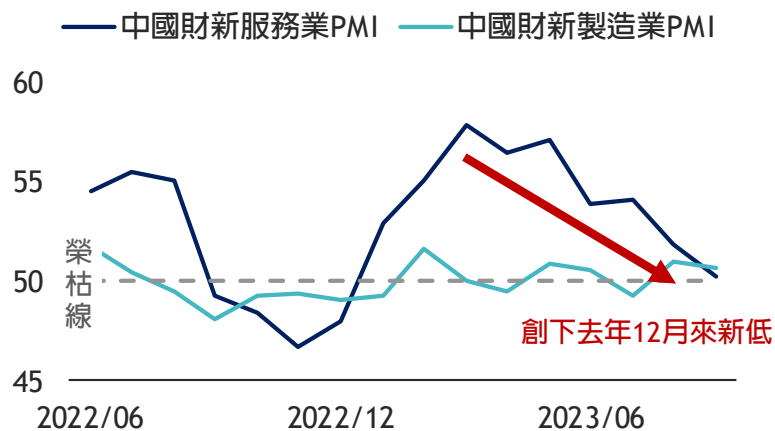


雜音1：中國降溫與高利環境下，全球經濟出現疑慮

作為全球經濟成長火車頭的中國，自今年初解封後，消費與經濟復甦不如預期，連帶影響全球供應鏈與貿易量；此外自2022年起，各國央行為抑制通膨而開啟的升息循環，在高幅度的利率差異與長時間的維持下，對房地產市場、借貸與企業營運都將造成壓力，連帶對經濟造成隱憂。

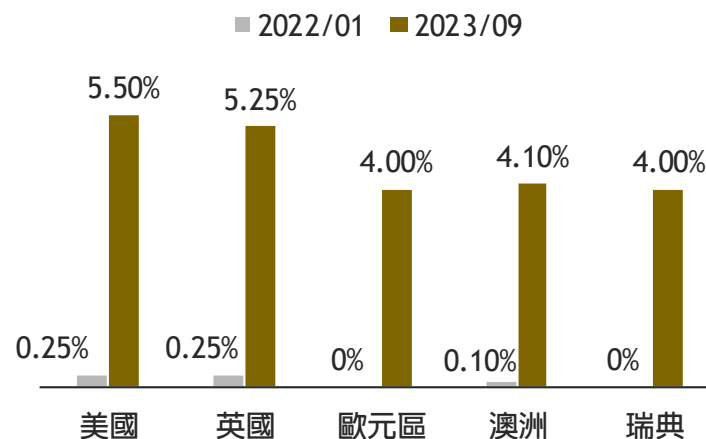
中國疫後經濟復甦不如預期

中國近期PMI走勢



兇猛的升息潮！全球仍然續處高利環境

近兩年全球主要國家利率變化



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

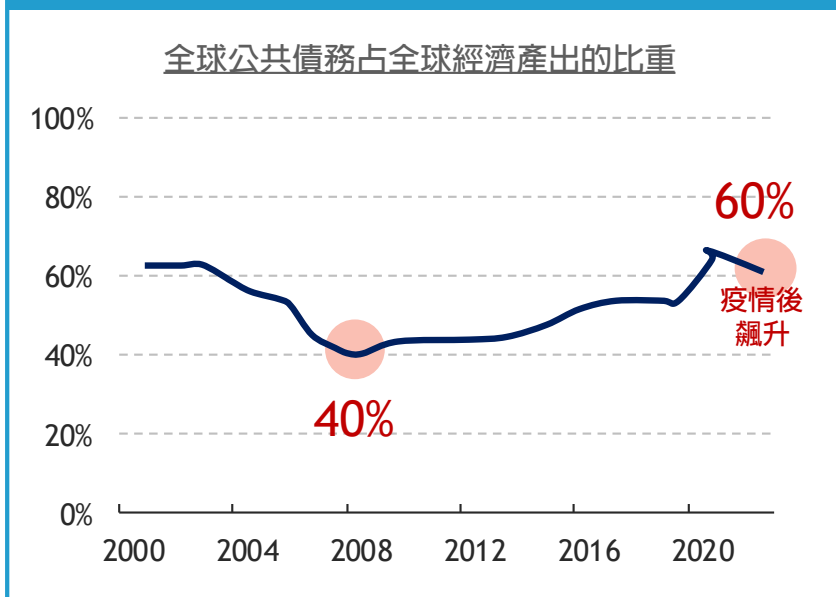
美元 累積 / 配息 / 後收



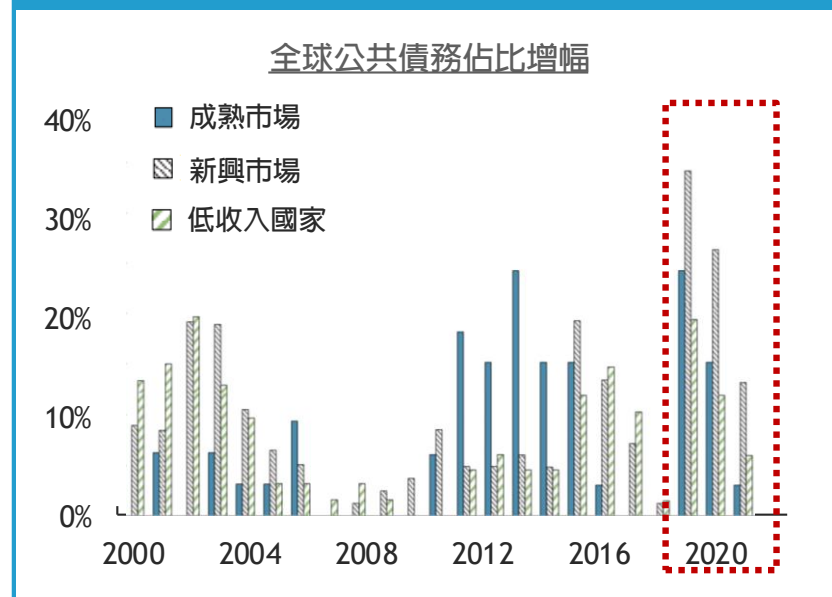
雜音2：各國動用大量財政資源因應疫情，陷債務危機

IMF經濟學家於今年傑克森霍爾會議上發表論文指出，疫情支出使公共債務占全球經濟產出的比重已從40%激增至60%，但若現在要大幅減債，則因政治因素幾乎不可行，像美國這樣收入較高的國家能因應此狀況，但規模較小的國家未來可能面臨債務危機或財政限制。

全球債務佔GDP比來到2008年新高



其中疫後新興市場的增加幅度相當高



資料來源：IMF < Living with High Public Debt >，中國信託投信整理，2023/10。此資料僅為預估數據，不為未來投資獲利之保證。以上僅供參考用途，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。

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

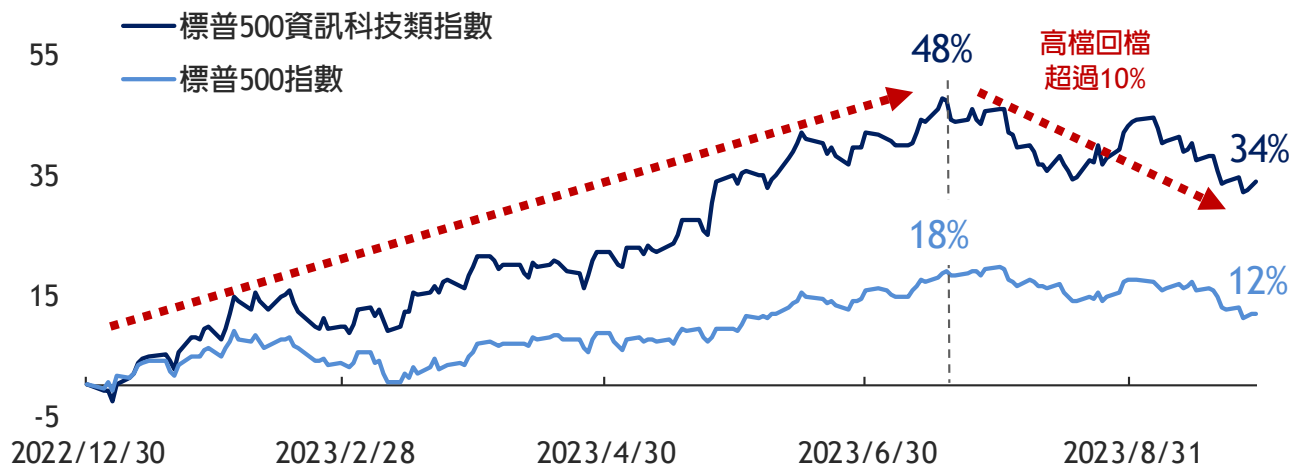


雜音3：科技股引擎熄火，後市走勢留懸念

由於投資人押注人工智慧(AI)題材，以大型科技股組成的標普500資訊科技類股，今年上半年漲幅表現驚人。但隨著美債等無風險資產的利率上升，降低了股票相對吸引力，且將增加公司的借貸成本，都對科技股造成尤大的打擊；也因財報陸續公佈下，使投資人重新評估AI對於公司實際的效益與估值合理性，科技指數也從7月高點下跌超過10%，邁入技術性修正區域

今年上半年表現亮麗的科技股，近期出現回檔

科技指數與大盤今年來表現 (單位:%)



投資 科技股 VS 美債

標普500資訊科技類指數

益本比 3.13%

美債1年期

殖利率 5.08%

美債2年期

殖利率 5.44%

益本比: 用來預估投資後未來獲得的報酬率指標

資料來源：Bloomberg，中國信託投信整理，2023/10。(左)指數以S&P 500 Information Technology Sector GICS Level 1 Index與SP500 index為參考，報酬標準化於2022/12/31，走勢截至2023/09/30。(右)美債一年期以USGG12M Index，美債兩年期以USGG2Yr Index為參考，資料截至2023/9/30。以上僅供參考用途，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。

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



市場紛擾下，投資有更簡單的方式

全球經濟成長疑慮

中國解封後復甦力道不如預期，且全球長時間處高利環境底下，均對未來經濟成長造成壓力。

疫後支出使債務陡升

疫情支出使全球公共債務占比由40%激增至60%，預估在未來除美國以外，規模較小的國家未來可能面臨債務危機或財政限制

科技股引擎熄火

隨著無風險資產的利率上升，財報逐漸公布，投資人重新評估科技股是否具有投資價值，科技指數邁入技術性修正，後市走勢存雜音



投資簡單方程式

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)

立足
美國

廣納
收益

投資
效率

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

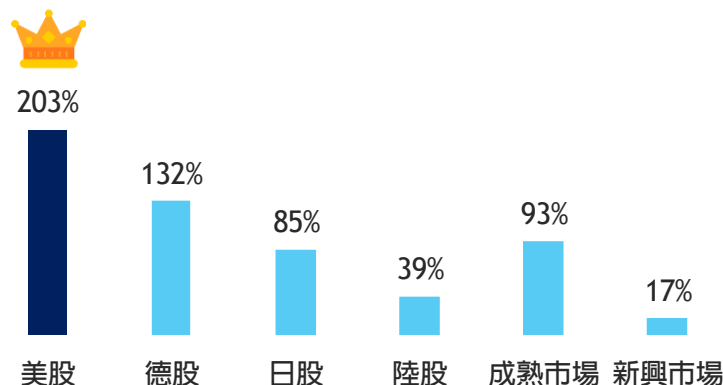


投資美國，立足全球最強市場

美國長期報酬率優於全球其他市場，是核心資產配置首選！

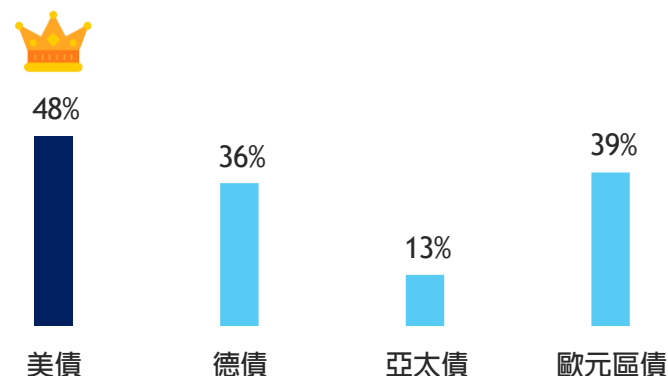
15年來 美國股票 報酬率 勝

以主要市場股票指數為參考(2007~2023)



15年來 美國債券 長期報酬率 勝

以全球主要市場公債指數為參考(2007~2023)



本基金目前約 **85%** 配置於美國市場多重資產*，將可望為投資人帶來長期成長效益

資料來源：Bloomberg，中國信託投信整理，2023/10。*為配置美國佔現已佈局比例，截至2023/10/13，佈局進度62%，其中美國為52.6%，佔比達約85%。報酬標準化於2006/12/31，走勢截至2023/09/30。(左)美股以SPX Index、德股以DAX Index、日股以NKY Index、陸股以SSE50 Index、成熟市場以DM Index、新興市場以EM index為參考。(右)美債以LUATTRUU Index、德債以IO5760EU Index、亞太債以IO2859US Index、歐元區債以IO2514EU Index為參考。以上僅供參考用途，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。

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



聚焦可轉債，為投組增加投資效率

本基金資產配置

目前佈局進度63% (以下含ETF)

23%

可轉債

14%

投等債

10%

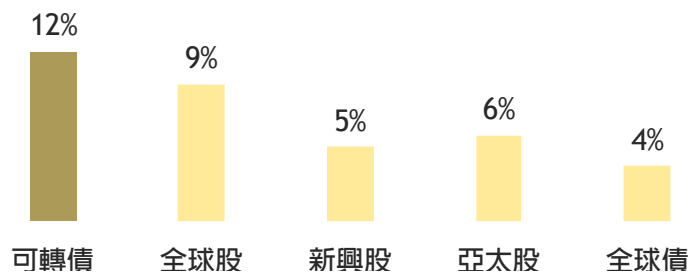
股票



除傳統多重資產基金的股債外
加入**可轉債**，更有效提升投資效率

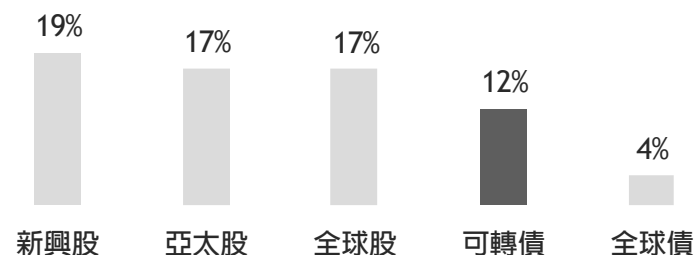
可轉債報酬率 Top 1

統計15年來各資產年化報酬率(2007~2023)



可轉債波動相對能 抗跌

統計15年來各資產年化波動度(2007~2023)



資料來源：Bloomberg，中國信託投信整理，2023/10。統計區間：2006/12/31~2023/09/30。指數分別以下為參考：可轉債LUCCTRUU Index，全球股MXWO Index，新興股EM index，亞太股：APAC Index，全球債：LBUSTRUU Index。以上僅供參考用途，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。

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



廣納收益，掌握難得息收機會

本基金息收來源

可轉債

債息

投等債

債息

股票

股息

本基金資本利得



債券殖利率 位於 2007 年來相對高點

美國十年期公債殖利率走勢圖



資料來源：Bloomberg，中國信託投信，2023/10。十年期公債以USGG10Yr Index為參考，走勢區間：2000/1/1-2023/10/7。以上僅供參考用途，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。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>。

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

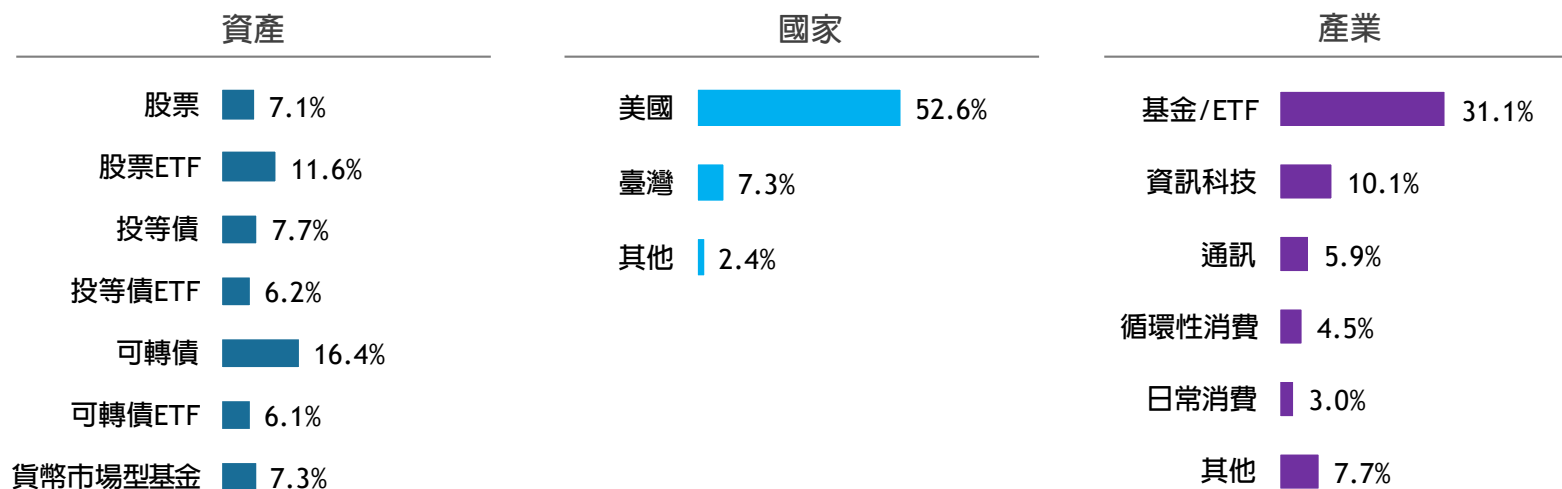
累積 / 配息 / 後收



佈局配置

- 截至2023/10/13，基金佈局進度達62%，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36%。
- 10月第三週起，正式進入美股3Q23財報週，雖然市場上修獲利預期，但不確定性仍大。並預計自下週起，市場波動仍大，股票與可轉債部位將逢低開始進場，目標佈局至70%左右。
- 股票將以大型股為增持目標，獲利與需求相對穩健；可轉債則因發行人多半為成長類股，將以佈局ETF為主。投資等級債將視市場利率狀況佈局

基金配置 截至2023/10/13，佈局進度62%，現金38%



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