

# 攻守債進化 預見成長轉機

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)

## 2023/10/31基金佈局報告

### 基金淨值

|       | 10/27淨值 | 週漲幅    |
|-------|---------|--------|
| 新台幣-A | 9.7188  | -0.61% |
| 美元-A  | 9.6244  | -0.84% |

### 相關指數表現

| 指數           | 週漲跌   |
|--------------|-------|
| 股票<br>標普500  | -2.5% |
| 投等債<br>全球投等債 | 0.7%  |
| 可轉債<br>全球可轉債 | -1.3% |

週漲跌區間: 2023/10/20~2023/10/27

### 佈局說明

#### 投組配置

- 截至2023/10/31，**基金佈局進度達64%**。
- 本週僅微幅調整部位，其中股票已做部分避險，可轉債降低Delta，並維持高現金水位，等待大盤落底後再低接。

#### 佈局作業

- 近期主要受以巴戰爭、高油價與高殖利率、Google等科技股財報不如預期影響，10月股價市進一步下跌。
- 目前機構仍預期獲利將上修，且大型科技股價修正幅度已不小，整體P/E估值較七八月合理，標普目前本益比約為17.7x，低於過去5年均值18.7x，或許能期待感恩節前的行情。
- 股票與可轉債等風險性資產將視情況調整、債券則暫時維持目前水位。

### 經理人開講

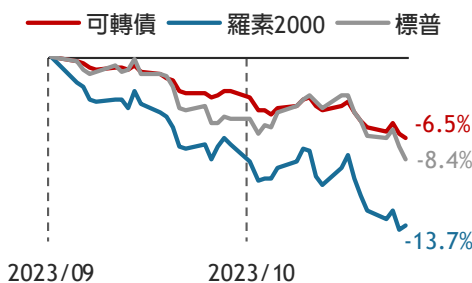
### 可轉債如何在當前市場逆風時發揮功用？

可轉債因同時具備有股債性質，使其能跟漲抗跌。而近期因科技股熄火、AI前景疑慮且財報表現不如預期等因素影響下，市場表現疲弱。但比較9月來同時期的可轉債與股票的報酬表現，可以發現可轉債明顯發揮其特質，跌幅相對較小！

#### 投資心法 ▶

市場存在諸多不確定性下，投資人應選擇聚焦可轉債的多重資產基金，相對抗震的組合度過此時期；而烏雲散去後又能夠藉可轉債抓到反轉契機

自9月來報酬表現，可轉債跌幅相對較小



經理人 楊士醇

資料來源：Bloomberg，中國信託投信整理，2023/10。股票以標普500為參考，可轉債以彭博可轉債指數為參考，全球投等債以彭博全球投等債指數為參考。(下)資料來源：Bloomberg，中國信託投信整理。報酬標準化於2023/9/1，走勢截至2023/10/26。可轉債以LUCSTRUU Index、羅素2000以RTY Index，標普以SPX Index為參考。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，亦不代表策略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。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。

# 攻守債進化 預見成長轉機

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)

## 基金配置

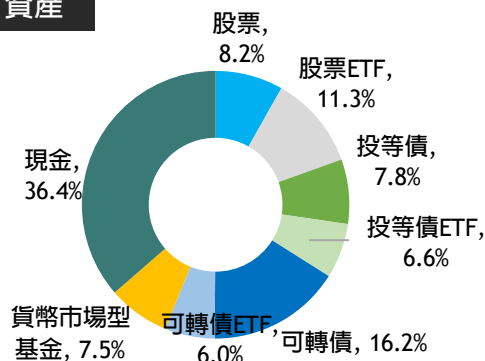
配置截至:2023/10/27 · 比率皆採四捨五入

截至2023/10/27

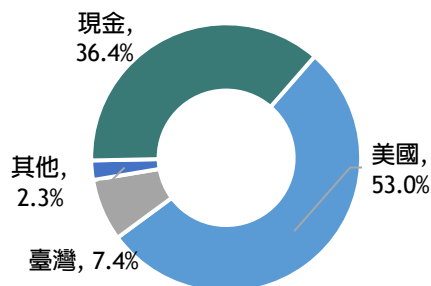
布局進度:

64%

### 資產



### 國家



### ■ 債券資產：14%

均為投等債

| 剩餘到期    | 佔總資產 | 加權平均YTM |
|---------|------|---------|
| 0 ~ 5 年 | 1%   |         |
| 5 ~ 10年 | 6%   | 6.76%   |
| 10年以上   | 1%   |         |
| 投等債ETF  | 7%   | -       |

### ■ 可轉債資產：22%

| 剩餘到期    | 佔總資產 | 加權平均Delta* |
|---------|------|------------|
| 0 ~ 5 年 | 14%  |            |
| 5 ~ 10年 | 1%   | 47.66%     |
| 10年以上   | 1%   |            |
| 可轉債ETF  | 6%   | -          |

\*衡量可轉債相對標的股票價格變動的敏感度，越高表現越貼近股票表現，越低則相反

## 基金檔案

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

資料來源：中國信託投信整理，2023/10。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

# 攻守債進化 預見成長轉機

## 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)

### 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滿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、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