



【亞太實質資產專題】

迎接中期復甦 實質資產接棒演出

2020/09/08

◆ 市場近況與操作策略：

■ 全球股市在資金簇擁下，多數出現評價過高情況，也使得近一週市場有較大的回檔出現且有類股輪動跡象，先前表現相對壓抑的亞太實質資產有較明顯回升。以近期市場走向來看，投資人目前在短期不確定性與中期復甦之間進行權衡，市場已逐步轉向中期復甦階段，而面對後疫情時代，實質資產將成為下一個相對受惠的資產：

- ① 聯準會提出新貨幣政策框架，將允許通膨超越2%目標，也預示投資人應啟動佈署再通膨(Reflation)資產配置，以過往經驗來看，通膨升溫將牽動原物料率先走升、隨後房地產(租金回升)及基礎建設等實質資產將接棒表現。
- ② 而面對疫情衝擊，各國全面封城的機率已不大，也非影響金融市場之主因，中期復甦終將反映到類股的輪動，預估第四季或明年上半年，經濟復甦將伴隨基礎建設及REITs的需求回升，基期相對較低的資產將有機會再度活躍，並進一步帶動評價面的復甦，後起動能不可小覷！

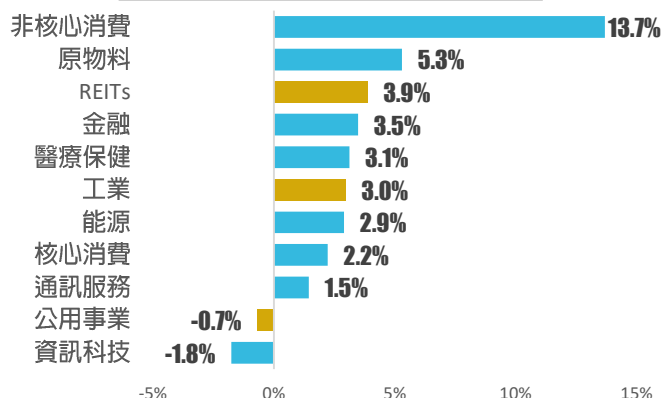
■ 基金布局方向與展望：

- 回顧8月份，資金雖仍未完全轉向，持續偏好數據中心、工業等REITs為主軸，然而，因疫情減緩與通膨預期升溫，先前跌深的零售相關REITs反倒表現超前。在即將步入新常態的復甦環境下，掌握資金動能才能出奇制勝，市場資金現階段仍相當充裕，料資金終將重回基期相對較低的類股，預期實質資產將是下一階段可留意的布局標的。

亞太(不含日本)實質資產焦點

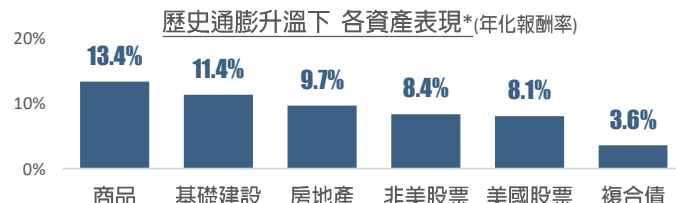
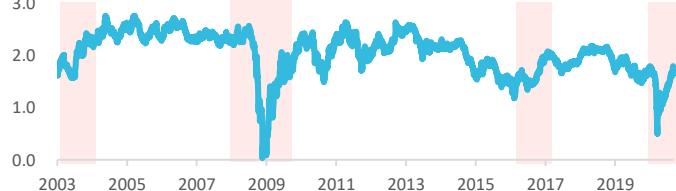
市場8月微幅輪動至前期漲少之類股

亞太(不含日本)指數各產業8月表現

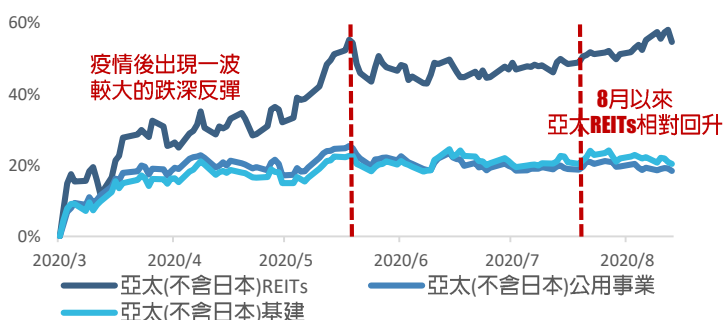


通膨預期升溫將有利實質資產表現

(%) 十年期美債平衡通膨率(US Breakeven Inflation Rate)



亞太(不含日本)實質資產3月低點以來走勢



指數	亞太(不含日本) REITs	亞太(不含日本) 公用事業	亞太(不含日本) 基礎建設
指數股利率	4.51%	4.24%	3.45%
指數表現	8月份	+6.3%	-0.8%
	3月低點以來	+57.3%	+14.8%
	今年以來	-10.7%	-13.2%

資料來源：Morningstar Direct(統計2002/1~2019/12通膨時期各資產表現，各資產均採S&P指數代表)、Bloomberg、中國信託投信整理，2020/09/04。*以上資料僅為歷史數據，不為未來投資獲利之保證，在不同期間下，可能得到不同數據結果，以上資料僅供參考。



中國信託投信
CTBC INVESTMENTS

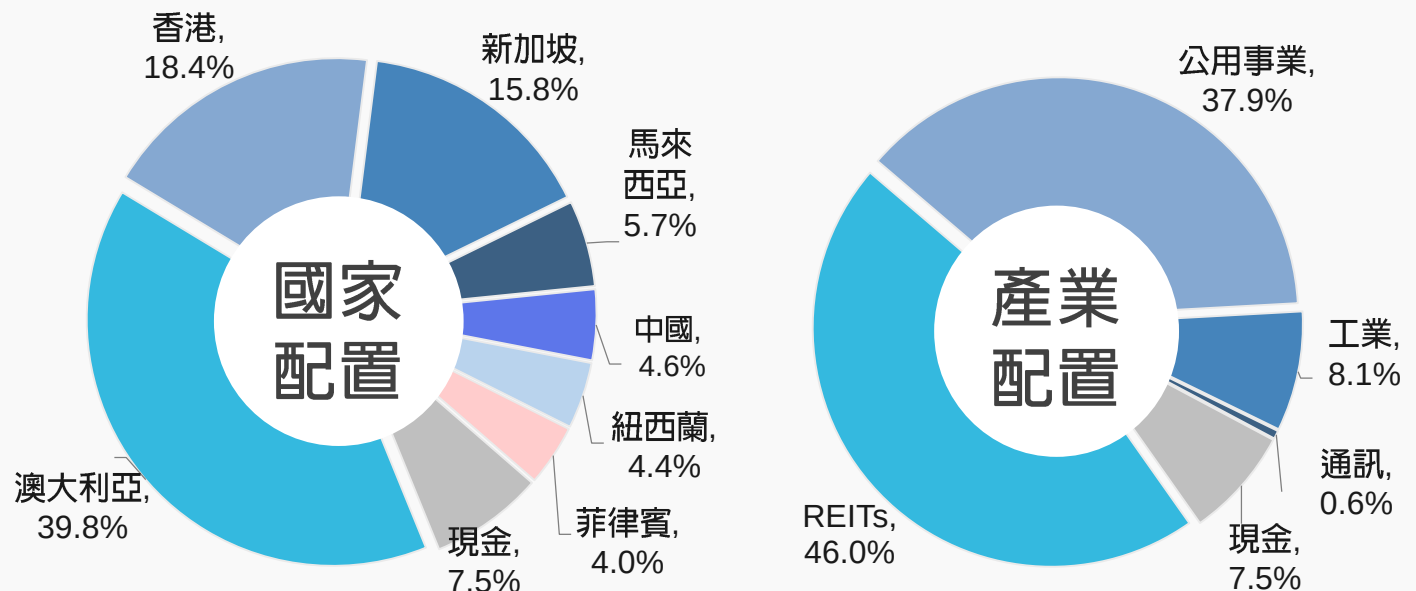
基金收益分配

- 本基金於8月份進行首次收益分配，實際分配的結果如下，下一次收益分配發放日將落在9/17，各級別仍將以追求5%收益率為目標，惟仍需視當時市場狀況而調整。

7月份	配息金額(元)	年化配息率	單月配息率	單月報酬率(含息)*	配息來自淨利(%)	配息來自本金(%)
台幣(B)	0.0420	5.00%	0.42%	NA	100%	0%
台幣(NB)	0.0420	5.00%	0.42%	NA	100%	0%
美元(B)	0.0425	5.00%	0.42%	NA	100%	0%
美元(NB)	0.0424	5.00%	0.42%	NA	100%	0%
澳幣(B)	0.0386	5.00%	0.42%	NA	100%	0%
澳幣(NB)	0.0386	5.00%	0.42%	NA	100%	0%

資料來源：中國信託投信，2020/08。基金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。基金配息之年化配息率 = 每單位配息金額 ÷ 除息日前一日之淨值 × 一年配息次數 × 100%。年化配息率為估算值。
 *單月報酬率(含息) = ((當月除息日淨值 ÷ 每單位配息金額) / 前月除息日淨值 - 1) * 100%。因本基金為首次進行收益分配，故無前月除息日淨值。

8月底基金資產配置



前10大持股

	標的	類股	比重
1	APA Group	公用事業	5.70%
2	AusNet Services	公用事業	5.25%
3	中電控股	公用事業	5.16%
4	豐樹工業信託	不動產	4.66%
5	Petronas Gas Bhd	公用事業	4.65%
6	粵海投資	公用事業	4.63%
7	Aurizon控股有限公司	工業	4.39%
8	Charter Hall Retail REIT	不動產	4.33%
9	領展房產	不動產	4.29%
10	Manila Electric Co	公用事業	4.00%



實質資產，聚焦3大主軸

REITs X 基礎建設 X 公用事業

相較單一資產，實質多重資產兼具穩定高息收及長期資本利得增長空間！



亞太市場，需求力爆發

有人！有錢！有需求！亞太(不含日本)市場富含潛在人口紅利財！



主動選股，得獎團隊領軍

由退休及收益類得獎顧問-馬丁可利領軍*，導入ESG選股概念！*

*馬丁可利實質收益策略榮獲2019年度澳洲Money Management / Lonsec 最佳基金經理人獎(退休及收益類別)

資料來源：中國信託投信整理，2020/08/31。本資料僅供專業銷售機構人員教育訓練參考，詳細投資範圍與限制請參閱公開說明書。本公司NB類型各計價類別受益權單位，其手續費之收取將於買回時支付，且該費用將依持有期間而有所不同，其餘費用之計收與前收手續費類型完全相同，亦不加計分銷費用。NB類型僅受理基金銷售機構以自己名義為投資人申購。

【中國信託投信獨立經營管理】

- ◆ 本公司經理之基金，皆經金管會核准或同意生效在國內募集及銷售，惟並不表示絕無風險，本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責投資之盈虧，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，亦不必然為未來績效表現，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。基金應負擔之費用（含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書中，投資人可前往本公司網站(www.ctbcinvestments.com)及公開資訊觀測站(mops.twse.com.tw)中查詢。各銷售機構均備有基金公開說明書，歡迎索取。匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。**本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。**
- ◆ 本資料僅供參考，請勿將其視為買賣基金或其他任何投資之建議或邀約。以上所作任何投資意見與市場分析結果，係依據資料製作當時情況進行判斷，本公司已力求資訊之正確與完整，惟文中之數據、預測或意見仍可能有脫漏或錯誤之處，本公司不保證本資料內容及來源資料之正確及完整性；或因市場環境變化已有變更，投資標的之價格與收益亦將隨時變動，投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去的績效亦不代表未來績效之保證，投資人應自行判斷投資標的、投資風險，或尋求專業之投資建議，不應將本資料內容引為投資之唯一依據，若有投資損益或因使用本資料所生之直接或間接損失，應由投資人自行負責。
- ◆ **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。NB類型各計價類別受益憑證遞延手續費之規定，請詳本基金公開說明書「基金概況/壹、基金簡介/十四、銷售價格」及「基金概況/玖、受益人之權利及費用負擔」之內容。**
- ◆ 本基金之配息並採每月配息評價機制，基金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。**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。本基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用。有關本基金之配息組成項目揭露於本公司網站。**
- ◆ **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。**
- ◆ 本基金包含新臺幣、美元及澳幣計價級別，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，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。
- ◆ 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、滬港通及深港通機制投資大陸地區股票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。
- ◆ 為避免因受益人短線交易頻繁，造成基金管理及交易成本增加，進而損及基金長期持有之受益人之權益，並稀釋基金之獲利，本基金不歡迎受益人進行短線交易。
- ◆ 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。

中國信託證券投資信託股份有限公司 / www.ctbcinvestments.com

台北總公司：115台北市南港區經貿二路188號12樓 (02)2652-6688 / 台中分公司：403台中市西區忠明南路499號9樓之1 (04)2372-5199