



## 全球低利率環境 投資「債」進擊

### 中國信託 2026 年到期新興優先順位債券基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券) 准募

2019-12-03

全球經濟成長速度放緩，主要國家央行為刺激經濟成長而調降利率，使得市場上負利率債券規模持續成長。然而，投資人對於收益的需求仍然存在。為了滿足投資人「波動少一點、收益確定點」的需求，中國信託投信推出「中國信託 2026 年到期新興優先順位債券證券投資信託基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)」，11 月 27 日已獲得主管機關核准募集，預計於 12 月 16 日正式開幕。

根據美銀美林與 EPFR 統計至 2019/11/13，新興市場債券今年以來吸金規模已經來到 357 億美元，顯見在低利環境下，新興市場債券相對較高的收益，特別受到投資人簇擁。中國信託 2026 年到期新興優先順位債券證券投資信託基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券) 經理人房旻表示，中美貿易戰對全球經濟的影響充滿不確定性，使得美國聯準會進行預防性降息，今年下半年連續調降三次利率。儘管聯準會年底前再降息一碼的機率不高，美國十年公債殖利率變動幅度預期不大，但全球主要央行貨幣政策相對寬鬆，利率相對低檔，突顯新興市場債券的投資價值。

房旻表示，中國信託 2026 年到期新興優先順位債券證券投資信託基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)除了將債券持有至到期，讓投資人在債券無違約狀況下，完整掌握新興市場債的高息收，價格波動相對較低。此外，投組內容以優先順位(主順位)債券為主，相較於次順位債及股票等資產，優先順位債券遭遇違約時，具有優先求償權利，提升投組防禦力。

中國信託 2026 年到期新興優先順位債券證券投資信託基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)為中國信託投信第三檔目標到期策略基金，基金共提供新台幣、人民幣與美元三大幣別，滿足投資人的多元幣別投資需求。投資標的部分主要為新興市場美元計價債券，債券天期均在 6 年以下(註 1)，依據當前市況靈活配置於主權債與企業債。根據 Moody's 資料統計 1995 年至 2019 年 10 月，相對於已開發國家，新興市場企業債過去幾年違約率大幅降低。而相較於新興市場主權債，每單位承受風險低、存續期間較短，可望提供給投資人更優質的收益！

註 1：投資組合中的單一債券到期年限以不超過基金存續期間為原則，但經投資團隊之專業衡量，為符合信託契約到期年限或增進投資效益，可能配置不同年期之債券

\*\*\*

中國信託證券投資信託股份有限公司 / 台北市南港區經貿二路 188 號 12 樓 / 02-2652-6688

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。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。

本基金經金融監督管理委員會核准或同意生效，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](http://www.ctbcinvestments.com))及公開資訊觀測站([mops.twse.com.tw](http://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。

本基金六年期滿即信託契約終止，經理公司將依據本基金信託契約到期日之淨值產價值進行受益人到期買回價金之計算之給付，本基金非為保本型或保證型投資商品，亦非定存之替代品，本基金不保證投資收益率及本金全額返還。一般而言，投資組合之持債在無信用風險發生之情況下，隨著愈接近到期日，市場價格將愈接近債券面額，惟本基金仍可能存在違約風險與價格損失風險。投資組合中個別債券到期年限以不超過基金實際存續年限(即六年期)為原則，惟本基金仍可能持有部分到期日超過或未及基金到期日之單一債券，一旦債券發行人違約可能侵蝕投資本金產生損失，故投資人可能承擔債券再投資風險或價格風險。本基金投資組合的存續期間 ( duration ) 將隨著債券的存續年限縮短而逐年降低，並在六年期滿時接近於零。

投資人應特別留意，經理公司得於募集期間視本基金達首次最低淨發行總面額之情形而決定是否再繼續受理投資人申購。基金成立日之次一營業日起即不再接受受益權單位之申購。

基金成立日後次一營業日即開放每日買回，除成立日之次一營業日(含當日)起至第五個日曆日(含當日)期間不收取買回費用(含短線交易費用)外，受益人於前開期間後至本基金存續期間屆滿日(不含當日)前申請買回者，經理公司將收取買回費用，以維護既有受益人利益。本基金買回費用(即本基金到期前之買回及/或轉申購所生之費用，含受益人進行短線交易者)為本基金每受益權單位淨資產價值之百分之二。買回費用歸入本基金資產。本基金不建議投資人從事短線交易並鼓勵投資人持有至基金到期。

本基金適合承受較高風險之非保守型投資人，不適合無法承擔相關風險之投資人。由於本基金投資涉及新興市場部份，因其波動性及風險程度可能較高，且其政治經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，基金淨資產價值可能承受不同程度的影響，及本基金得投資於高收益債券及非投資等級或未經信用評等之轉換公司債，故投資人投資本基金不宜占其投資組合過高之比重。因高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。另，本基金亦得投資於美國 Rule 144A 債券，該債券係指美國債券市場上由發行人直接對合格機構投資者(Qualified Institutional Buyers)私募之債券，此類債券因屬私募性質，故發行人財務狀況較不透明且僅能轉讓予合格機構投資者，故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。



本基金提供新臺幣、美元及人民幣計價受益權單位，除人民幣計價(避險)受益權單位將維持匯率避險部位外，其餘計價幣別之匯率避險操作將由經理團隊視市場狀況彈性調整(即不一定會執行匯率避險操作)。本基金運用或計價所衍生之匯兌損失或收益(匯兌損益)，若為可歸屬各計價類別者，將由各計價類別自行承擔；反之，則由本基金所有計價類別按其佔基金淨資產價值之比例分攤。

另本基金因計價幣別不同，投資人申購之受益權單位數，於本基金成立日前，為該申購幣別金額除以面額計。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。受益人不得申請於經理公司所經理同一基金或不同基金新臺幣計價受益權單位與外幣計價受益權單位間之轉換。

本基金成立屆滿五年後，於本基金持有之新興市場債券到期後，本基金得投資短天期債券(含短天期公債)，不受信託契約所訂「投資於新興市場國家或地區之公司或機構所保證或發行、註冊或掛牌之債券，不得低於本基金淨資產價值之百分之六十」之限制。所謂短天期債券係指三年內(含)到期之債券。

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；投資人應注意基金投資之風險包括利率風險、債券交易市場流動性不足之風險及投資無擔保公司債之風險；或有因利率變動、債券交易市場流動性不足及定期存單提前解約而影響基金淨值下跌之風險，同時或有受益人大量贖回時，致延遲給付贖回價款之可能。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。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。【中國信託投信獨立經營管理】