富達全球優質債券基金
(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

2025 年 4 月

感謝您投資本基金，本資料會向您介紹該基金的最新表現及展望，請注意，這不是產品廣告或投資建議。

基金績效(%)

	1 年	2 年	3 年	5 年	成立至今
A 股累計美元級別	6.97	15.56	10.75	21.89	38.10
四分位排名	1	1	1	2	--

資料來源: 晨星，資料截至: 2025.03.31。A 股累積美元級別成立日期為 2013.04.09 ，四分位排名之同類型基金採晨星 EAA OE Global Flexible Bond 在台核備銷售之基金，以美元計價績效排名。投資人應注意基金淨值及收益可漲可跌，過去績效不代表未來績效之保證。累計報酬率是按資產淨值或買入價變化(以原幣計價)，並假設所有股息再投資計算。

基金表現說明 [1]

- 3 月因美國關稅政策陸續出台，為全球經濟增添不確定性，尤其軟數據透露美國經濟有趨弱跡象，美國十年期公債殖利率區間震盪，最終小幅滑落 0.3bps 至 4.21%。信用債利差因擔憂經濟成長而明顯擴大，尤其以非投資等級債表現落後較高評級之公債及投資等級債。另外，德國因擴大財政支出，德國十年期公債殖利率攀高，歐洲類債表現落後美國相對應債種。
- 住房及服務性價格上揚導致美國 2 月核心 PCE 升溫，加上關稅可能使通膨有上行壓力，強化聯準會於 3 月按兵不動，並對政策調整採觀望的態度。最新聯準會利率點陣圖雖維持今年降息 2 碼的可能，惟 2025 年經濟預測上修通膨預期、下修經濟成長，透露美國進入停滯性通膨的可能。另一方面，歐洲央行於 3 月再降息 1 碼， 是此次降息循環第 6 度降息。

正貢獻來源

- 由於目前利率水位仍相對高，債券收益對基金報酬具顯著正貢獻。
- 利差交易對基金表現同樣具正貢獻。

負貢獻來源

- 由於信用債利差擴大，本基金企業債配置拖累整體表現。
- 我們部分持有之金融債如: 德國房地產商 LEG Properties、愛爾蘭銀行等，對基金具負貢獻。

基金資產配置 [2]

- 由於市場風險提升，我們近期於美國非投資等級債利差觸及低點時，部分獲利了結該部位，並增持短債以因應市場震盪。另外，我們稍微加碼新興市場債，由於該資產目前評價面具吸引力，且可提供較高收益，但面對風險升溫，我們將審慎挑選個債進行配置。

- 截至 3 月底，基金存續期間 4.5 年。以細項來看，美元存續期間 2.6 年、歐元 1.4 年、英鎊 0.5 年。我們目前相對偏好歐元存續期間。

投資展望 [3]

- 隨著美國經濟衰退可能性增加，聯準會可能透過貨幣政策工具支撐經濟，然而，假若關稅使通膨升溫，聯準會政策施展空間就受到限制。我們將觀察聯準會將優先考慮哪一個雙重使命(穩定物價、最大化就業)。
- 由於近期市場震盪，美國投資等級債利差擴大，我們伺機增加在該區域布局。然而，我們認為美國市場動盪可能持續，因此不會進一步增加曝險，目前仍偏好歐洲信用債。
- 我們在 3 月非投資等級債利差觸及低點時，對許多部位獲利了結，並轉持有短債，但我們認為沒有進一步降低風險的需要。我們在該部位持有具信心之高品質企業，並期望透過持有該部位獲取長期的收益報酬。我們認為近期市場波動可能打擊非投資等級債，相對於高貝他資產，我們更偏好高品質債券，以應對市場的不確定性。我們仍相當注重風險控管，並將關注利差的變化，尤其目前市場尚未對衰退風險定價。過去衰退時，美國非投資等級債利差約在 700~900bps，而目前僅落在約 445bps 的十年平均值。
- 總結而言，我們將採靈活投資策略，在風險控管下，於全球固定收益市場配置高品質標的，並尋找最佳「甜蜜點」以提供更佳風險調整報酬及收益機會。

資料來源: 富達國際，2025年4月.

[1] 資料來源: 彭博，富達國際，2025.03.31。債券指數取自美銀債券指數，指數舉例僅為投資參考，投資人無法直接投資該指數，指數報酬不代表基金之績效表現。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。以上所提及之標的，僅是作為說明或舉例之用途，並非推薦或投資建議。

[2] 資料來源: 富達國際，資料截至: 2025.03.31。

[3] 資料來源: 彭博、富達國際，資料截至: 2025.03.31。

警語

【富達投信獨立經營管理】各基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。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；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責各基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中。投資人索取公開說明書或投資人須知，可至富達投資服務網https://www.fidelity.com.tw/或境外基金資訊觀測站https://www.fundclear.com.tw/ 查詢，或請洽富達投信或銷售機構索取。本基金投資於金融機構發行具損失吸收能力之債券(包括應急可轉換債券(Contingent Convertible Bond, CoCo Bond)及具總損失吸收能力債券(Total Loss-Absorbing Capacity, TLAC))，當金融機構出現資本適足率低於一定水平、重大營運或破產危機時，得以契約形式或透過法定機制將債券減記面額或轉換股權，可能導致客戶部分或全部債權減記、利息取消、債權轉換股權、修改債券條件如到期日、票息、付息日、或暫停配息等變動。投資新興市場可能比投資已開發國家有較大的價格波動及流動性較低的風險。投資人應選擇適合自身風險承受度之投資標的。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。投資人應留意衍生性工具/證券相關商品等槓桿投資策略所可能產生之投資風險請詳公開說明書或投資人須知。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。債券價格與利率呈反向變動，當利率下跌，債券價格將上揚；而當利率上升，債券價格將會走跌。依金管會規定，基金投資大陸地區之有價證券以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限，且投資前述有價證券總金額不得超過該基金淨資產價值之20%，當該基金投資地區包括中國大陸及香港，基金淨值可能因為大陸地區之法令、政治或經濟環境改變而受不同程度之影響。非投資等級債券基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人;投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重，由於非投資等級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，非投資等級債券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，投資人應審慎評估，非投資等級債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人。A/Y股【F1穩定月配息】、A股H月配息澳幣避險及A/B股C月配息之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。其主旨是，只有在維持穩定配息時，基金的股息才會由本金部份支出且進行配息前未先扣除應負擔之相關費用。但請注意每股股息並非固定不變。基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息不代表未來配息; 基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。基金近12個月內由本金支付配息之相關資料請至富達投資服務網https://www.fidelity.com.tw查詢。F1穩定月配息適合瞭解與接受以下說明的投資人：配息主要來自於總收入及偶爾來自於本金，只有在維持穩定配息時，才會由本金部份支出。但請注意每股股息並非固定不變。C月配息適合瞭解與接受以下說明的投資人：配息主要來自於總收入及本金，以達到高於F1穩定月配息的配息水準。本金支付的股息代表原始投入本金的報酬或部分金額退還，或原始投資產生的任何資本利得。配息可能導致基金每股資產

淨值，以及可供未來投資使用的基金本金立即減少。本金成長幅度可能縮減，高配息不代表投資人總投資的正報酬或高報酬。投資B相關級別基金不收申購手續費，但如提前贖回投資人須支付遞延手續費，並從贖回款項中扣除。「手續費」雖可遞延收取，惟每年仍需支付1%的分銷費，可能造成實際負擔費用增加。該手續費依原始投資成本與贖回時市價取兩者較低來計算。基金遞延手續費率：0-1年3%，1-2年2%，2-3年1%，3年以上0%。分銷費已反映於每日基金淨資產價值，以每年基金淨資產價值之1%計算。並請詳基金公開說明書。台北市110忠孝東路五段68號11樓，服務電話：0800-00-9911。FIL Limited為富達國際有限公司。富達證券投資信託股份有限公司為FIL Limited在台投資100%之子公司。Fidelity富達，Fidelity International，與Fidelity International加上其F標章為FIL Limited之商標。SITE 2504-043