

# 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)

2024 年 9 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(%)

	年初至今	3 個月	6 個月	1 年	2 年	3 年	5 年	成立至今
A 股累積美元級別	4.91	4.34	5.57	10.33	13.97	0.52	8.81	34.60
四分位排名	1	1	1	1	1	1	1	--

資料來源: 晨星，資料截至: 2024.08.31。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。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。

## 基金表現說明<sup>1</sup>

- 7 月美國就業市場意外疲軟，失業率攀升至 4.3%，引發投資人對美國經濟陷入衰退的擔憂，期貨市場提高聯準會於 9 月降息的預期；隨後，聯準會主席鮑威爾於全球央行年會釋出強烈降息訊號，認為「調整貨幣政策的時機已到」，美國十年期公債殖利率下滑，激勵整體債市表現。
- 8 月投資等級企業債的發行量有明顯增加，而非投資等級債供給面雖較為疲軟，但我們認為隨時間推移將會看到非投資等級債企業合併或併購發生；整體來說，由於美國總統大選造成的市場震盪，我們認為在此之前會有許多企業提前進行融資，加上投資人的強勁需求，預期技術面可支撐後續債市表現。

## 正貢獻來源

- 由於美國十年期公債殖利率下滑，存續期間配置對基金表現具正面影響。
- 由於債券殖利率維持較高水位，持續提供具吸引力的收益機會，利差報酬對基金具正貢獻。
- 信用債利差因美國十年期公債殖利率下滑而縮窄，本基金於該部位配置同樣具正貢獻。

## 負貢獻來源

- 本基金 8 月無顯著負貢獻來源，僅土耳其建築材料公司—Limak 因表現不佳而小幅拖累基金表現。

## 基金資產配置<sup>2</sup>

- 近期由於大量現金流入，本基金持有現金比重增加、信用債曝險降低，我們已在初級市場參與交易，找尋投資機會進行投組配置及調整，目前關注歐洲債券市場，尤其以德國發行商為主。

- 產業方面，儘管近期歐洲房地產表現仍不明朗，但整體信用評級已穩定且基本面持續改善。我們認為歐洲過去長時間的低利率環境使房地產高槓桿的趨勢，在經歷高利率環境後逐漸改善，加上歐洲央行開始實施降息，因此對該產業表現保持正向。
- 本基金無顯著調整投資等級企業債和非投資等級企業債部位；儘管我們普遍預期美國經濟將實現軟著陸，但有鑑於近期美國勞動市場降溫，我們仍維持偏好配置於高品質債券；非投資等級企業債方面以歐洲地區為主，除考量評價面因素外，歐洲非投資等級企業債的品質也優於美國同類型債種，且利息保障倍數正逐漸改善。
- 證券化商品維持約 7% 無明顯變動，我們配置在歐洲 CLO 市場為主。由於法規限制與環境不同，相較美國機構抵押債 (如: MBS) 有較低違約率且表現較佳
- 由於我們減少持有美國公債部位，截至 8 月底，本基金存續期間降至 4.4 年。

## 投資展望<sup>3</sup>

- 由於近期債券報酬來源偏向信用債利差縮窄，因此，我們預期高殖利率和具風險偏好的個債有較佳表現。
- 目前期貨市場押注今年聯準會降息 3~4 碼，然而，我們認為有點過度反應，不過並不影響整體經濟前景，預估未來 12 個月的基本情境仍為軟著陸。
- 近期歐洲投資等級債除表現不錯外，且有尋求收益的資金流入支撐。我們認為，歐洲投資等級債將受惠於歐洲央行降息預期增強及地緣政治緊張局勢緩解，預估利差將進一步縮窄，後市表現值得期待。



資料來源: 富達國際, 2024年9月.

<sup>1</sup> 資料來源: 彭博, 富達國際, 2024.08.31。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。

<sup>2</sup> 資料來源: 富達國際, 資料截至: 2024.08.31。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。

<sup>3</sup> 資料來源: 彭博、富達國際, 資料截至: 2024.08.31。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。

## 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<http://www.fidelity.com.tw>或境外基金資訊觀測站<http://www.fundclear.com.tw>查詢, 或請洽富達投信或銷售機構索取。**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閱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。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<http://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 2409-173