

富達美元非投資等級債券基金(本基金主要投資於符合美國 Rule 144A 規定之私募性質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，這不是產品廣告或基金投資建議。

基金績效(%)¹

| A 股美元 | 年初至今 | 3 個月 | 6 個月 | 1 年 | 2 年 | 3 年 | 5 年 | 成立至今 |
|---------|------|------|------|-------|-------|------|-------|--------|
| 單筆投資(%) | 4.78 | 4.05 | 4.88 | 10.05 | 16.26 | 5.14 | 17.51 | 275.27 |

資料來源: 晨星，資料截至: 2024.08.31，以上圖表 A 股美元，基金成立日期為 2001.09.05。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。

- 7 月美國就業市場意外疲軟，失業率小幅攀升至 4.3%，但隨後公布的美國第二季 GDP 成長優於市場預期及前值，投資人燃起美國實現金髮女郎經濟的希望。貨幣政策方面，聯準會主席鮑威爾於全球央行年會中釋出強烈降息訊號，表示「調整貨幣政策的時機已到」激勵整體債市表現。
- 在強健的經濟基本面、技術面和企業營收支持下，美國非投資等級債 8 月利差縮窄締造正報酬。各信評中以 C 和 CC 等較低評級債表現較佳，若以產業來看，通訊和醫療保健優於工業及非核心消費。
- 本基金信用債策略加上較低收益率的產業曝險拖累表現；各信評方面，BB 級債和 CCC 級債的配置具負面影響。
- 個別發行商中，iHeartCommunication 為一間高槓桿通訊企業，在債務重整消息出來後，對基金表現具負面影響；另外，由於柯爾百貨(Kohl's)營收表現不如預期，持有該部位壓抑本基金表現。然而，持有夏威夷控股公司(Hawaiian Holdings)對基金具正貢獻。

基金資產配置²

- 產業配置中，我們較不偏好資本財和基礎原物料，由於其基本面及評價面出現惡化。此外，我們也持續相對參考指標減碼能源產業，由於該產業的利差持續緊縮，且已經大幅反映基本面穩健的事實，加上其去槓桿化進程已經緩和。
- 另一方面，我們偏好配置於媒體等通訊相關產業，由於該產業評價面仍具吸引力。
- 我們目前控制信用債貝他值於 1 倍水位，無明顯偏好風險，但持續尋找 B 級債中資產負債表穩定且持續改善的企業。
- 我們將在利差出現擴大或於新發行市場中伺機買入較高品質個債。

市場與投資展望³

目前市場押注遠期利率的結果暗示美國經濟成長將面臨壓力，也代表對企業債表現有負面影響。儘管目前非投資等級債市場基本面強韌，長期獲利能力提高，且淨槓桿比率和利息保障倍數等技術面因子支撐整體表現，惟陷入危難的債券和CCC級債由於高槓桿因素及再融資前景不佳，可能面臨壓力。總結來說，我們偏好較高品質的債券，但我們也會在避免涉入過多風險的前提下，尋找較低評級的投資機會，以創造更佳超額報酬



資料來源: 富達國際，2024年9月。

¹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。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。本基金參考指標為ICE BofA US High Yield Constrained Index。

²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。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 / 本基金參考指標為ICE BofA US High Yield Constrained Index。

³資料來源: 富達國際，資料截至: 2024.08.31。

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<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。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驗信用評等，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。本基金主要投資於符合美國Rule 144A規定之私募性質債券，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，投資人須留意相關風險。A/Y股穩定月配息、A股【F1穩定月配息】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。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。A股【F1穩定月配息】及A/B股C月配息進行配息前未先扣除應負擔之相關費用。投資人應注意配息率並非等於基金報酬率，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月配息僅適合瞭解與接受以下說明的投資人：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 2409-174