

富邦中國高收益債券基金(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且基金之配息來源可能為本金)

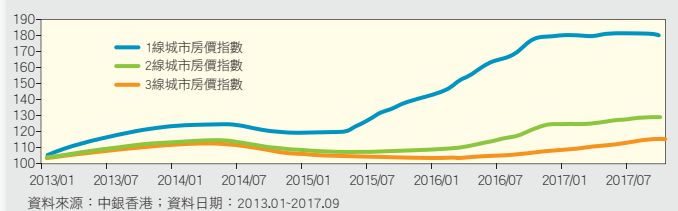
Fubon China High Yield Bond Fund

投資關鍵

關鍵① 房市景氣維持擴張 發行人信用風險仍處低位

中國目前房市調控力度溫和，房市數據上，內地9月70個大中城市新建住宅銷售價格指數按年上升6.3%，雖然連升24個月，但升幅連續10個月收窄。此外，9月新建住宅銷售價格指數升0.2%，連升22個月，升幅與8月一致。雖一線城市新建住宅銷售價格指數升幅持續收窄，但從信用面來看，整體房市並未受到調控政策影響，發行人信用風險仍處於低位。

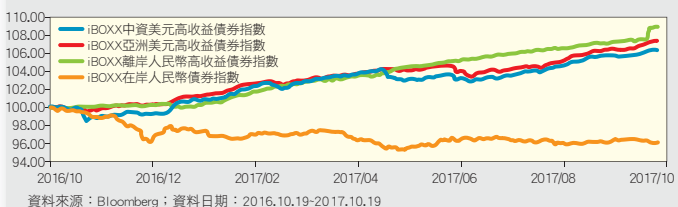
中國70大中城市房價走勢



關鍵② 亞洲高收債價格回溫 抵禦國際動盪

今年第二季歷經中國地產債遭降評及萬達事件負面影響後，亞洲高收債價格已逐步回升。因中資美元券發債活躍，近期新債認購倍數約介於3至5倍之間，顯示買盤仍舊穩健。因地緣政治風險降低，受利率回落帶動補券需求，信用利差可望收窄，因中資美元券對美債利率變化敏感度較小，抵禦國際市場震盪能力較佳，樂觀看待中國高收益債市場表現。

中國高收益債相關債券指數走勢圖



投資理由

基本面穩健 中高收債仍具投資價值

選債維持低存續期間，即使持債陸續到期，再投資標的存續期間仍短，加上年初至今亞高收美元券市場發行踴躍，增加標的選擇及配置彈性，因此基於中國房市穩定、亞高收債價格回溫以及較能抵禦國際市場動盪的特性，風險相對有限，資產配置上仍具投資價值。

富邦投信

富邦證券投資信託股份有限公司
服務專線：0800-070-388

總公司：台北市10557敦化南路一段108號8樓

【富邦投信獨立經營管理】

富邦投信理財網 www.fubon.com

本基金經管會核准，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，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申請前應詳閱基金公開說明書。本公司及各銷售機構備有簡式公開說明書或公開說明書，歡迎索取；投資人亦可連結至富邦投信網頁(https://www.fubon.com)或公開資訊觀測站(http://mops.twse.com.tw)查詢。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書，投資人可至前述網站中查詢。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。本基金主要投資於中國大陸地區之機構發行或保證之債券相關商品，因此可能有流動性風險、外匯管制及匯率變動之風險、投資地區政治經濟變動風險。本基金計價幣別包含人民幣計價幣別以美元計價，投資人以其非本基金計價幣別之貨幣換匯後投資本基金；或投資後取得之收益分配或買回價金，需自行承擔換匯時匯率變動之風險。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。本基金可能投資於非基金計價幣別之投資標的，當不同幣別間之匯率產生較大變化時，將會影響該基金以人民幣或美元計算之淨資產價值；故投資人需額外承擔投資國家幣別資產換算為人民幣或美元之匯率波動。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由基金支出的部份，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，近12個月內由基金支付配息之相關資料公告於富邦投信網站。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，即日起若受益人進行短線交易，本公司得保留限制短線交易之受益人再次申請基金並收取相關費用之權利，申請前請務必詳閱公開說明書，以了解短線交易規定及相關費用。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，投資人須自負盈虧；基金投資具投資風險，並包括但不限於利率、價格、匯率、流動性、違約及政治風險，此等風險可能使基金發生虧損。基金淨值可能因市場因素而上下波動，基金淨值僅供參考，實際以基金公司公告之淨值為準。

基金基本資料

基金類型	海外債券型	保管銀行	臺灣銀行	風險等級	RR4
經理人	薛博升	單位淨值	A類型—人民幣13.2001元		
成立日期	人民幣：2013.06.28 美元：2013.12.02		A類型—美元1.9603元 B類型—人民幣10.1449元 B類型—美元1.5529元		
經理費	1.50%	基金規模	A類型—人民幣0.92億元		
保管費	0.25%		A類型—美元0.22億元		
手續費	3.00%		B類型—人民幣3.69億元 B類型—美元0.03億元		

資料來源：富邦投信；資料日期：2017.10.31

操作績效

報酬率%	期間	三個月	六個月	一年	二年	三年	今年以來	成立日以來
A類型(人民幣)		1.7804	1.4877	5.4372	17.3551	24.5022	4.7020	32.0010
B類型(人民幣)		1.7805	1.4879	5.4372	17.3550	24.5023	4.7015	32.0013
A類型(美元)		1.7122	1.4596	3.8020	11.3870	14.3632	4.1217	16.3590
B類型(美元)		1.7142	1.4616	3.8022	11.3863	14.3648	4.1228	16.3540

資料來源：投信投顧公會委託大教授2017.10評比資料

主要十大持債

投資類型	投資項目	比例
政府公債	CGB 3.05 10/22/22	3.08%
債券(無擔保)	CHINSC 5 7/8 03/10/22	2.39%
債券(無擔保)	KAISAG 8 1/2 06/30/22	2.39%
債券(無擔保)	LOGPH 5 1/4 02/23/23	2.08%
債券(無擔保)	CIFIHG 5 3/8 PERP	1.96%
債券(無擔保)	CHGRAU 8 3/4 PERP	1.70%
債券(無擔保)	BJCAPT 7 1/8 12/02/49	1.68%
債券(無擔保)	KWGPRO 6 09/15/22	1.64%
債券(無擔保)	ROADKG 7 PERP	1.62%
債券(無擔保)	SUNAC 7.95 08/08/22	1.62%

資料來源：富邦投信；資料日期：2017.10.31

資產配置



中國	60.64%	澳洲	1.10%
印尼	9.72%	日本	1.08%
香港	8.97%	匈牙利	0.66%
印度	5.54%	澳門	0.54%
菲律賓	1.93%	蒙古	0.29%
新加坡	1.11%	馬來西亞	0.21%
其他資產	8.21%		

資料來源：富邦投信；資料日期：2017.10.31

由於高收益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，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。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。本基金為債券型基金，適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承擔較高風險之非保守型投資人，故本基金風險報酬等級為RR4。此等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別之風險。投資人投資高收益債券基金不宜占其投資組合過高之比重，投資人應自行檢視本身之投資組合。本基金投資於高收益債券信用風險相對較高，可能因發行人實際與預期盈餘、管理階層變動、併購或因政治、經濟不穩定而增加其無法償付本金及利息的信用風險，致影響本基金之報酬。此外，債券市場較易發生市場流動性短缺問題，故可能發生無法於投資債券市場發生系統風險時，適時的買進或賣出進而導致實際交易價格可能與標的資產本身產生價差，固有較大的跌價風險。由於轉換公司債兼具債券與股票之性質，因此除利率風險、流動性風險及信用風險外，還可能因標的股票價格波動造成該轉換公司債價格波動。且投資非投資等級或未經驗信用評等之轉換公司債因無信用評等或非投資等級因素，所承受之信用風險高於一般債券。本基金可投資於美國144A債券，該債券屬私法性質，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。