

富蘭克林華美中國傘型基金之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)

Franklin Templeton SinoAm China High Yield Bond Fund

參與中國債券市場的高成長

基金基本資料(12/31/2018)

基金類型: 開放式高收益債券型
 成立日期: 2014年7月2日
 (人民幣計價級別開始銷售日:2015年8月3日)
 (美元計價級別開始銷售日:2015年10月2日)
 計價幣別: 新台幣、人民幣及美元
 基金標的: 以中國債券相關標的為主
 收益分配: 不配息、直接轉入淨值
 發行總面額: 100億台幣、100億外幣計價之台幣額度
 基金規模: 2億1仟3佰萬台幣
 基金經理人: 王銘祥
 手續費: 最高2.00%
 經理費: 1.80%
 保管費: 0.26%
 保管銀行: 華南銀行
 波動風險: 2.70%(理柏,三年期新台幣)⁽¹⁾
 彭博代號: 新台幣:FTSACHY
 人民幣:FTSCHYR
 美元:FTSCHYU

基金特色

- 參與中國債券市場的成長: 隨著中國致力金融自由化下,未來成長動能可望加快,整體債市規模不容忽視,投資人早期參與此市場可望享有較高的資本利得空間。
- 多元佈局,增加投資效率: 中國債券市場所發行的債種類別豐富、產業分佈多元,促使基金可配合產業的景氣循環週期,以網羅各產業最適投資契機,以期降低投資組合風險。
- 中國農業銀行擔任顧問,共同發掘債市投資機會: 農業銀行為中國主要的綜合性金融服務提供者之一,能深入了解中國各產業發展趨勢、各企業經營狀況,並藉重農業銀行的企業授信經驗,進一步掌握投資標的的債信狀況,以長期基本面的研究方法,運用價值投資策略,發掘公司債市投資機會。
- 參與人民幣國際化: 在中國政府有意發展人民幣為國際貨幣的前提下,人民幣升值可期,且相對多數新興市場貨幣,人民幣具有波動率較小的優勢。

投資展望

中國官方12月製造業PMI續回落0.6個百分點至49.4,創下2016年3月以來新低。2019年1月初人行下調金融機構存款準備金率1個百分點將釋放資金約1.5萬億人民幣,加上即將開展的定向中期借貸便利操作(TMLF)和普惠金融定向降準動態考核所釋放的資金,對沖今年一季到期不續做的中期借貸便利(MLF),淨釋放長期資金約8000億元人民幣,將緩和農春資金需求的流動性壓力;人大批准提前下達1.39萬億2019年地方政府新增債務限額;房市調控則在因城施策下鬆動;中央經濟工作會議則被解讀為更寬鬆貨幣政策與機動匯率政策,並強調強化逆週期調節。印度12月製造業PMI由54降至53.2,內外需求仍穩健,惟大選前企業聘雇偏向觀望。印尼12月製造業PMI由50.4回升至51.2,內需帶動新訂單、生產與就業指數,外需因競爭而持續下滑,近期匯率趨穩則減緩通膨壓力。短期亞洲美元高收益債價格將趨穩,因中國穩建、寬貨幣、鬆監管與支持中小企業貸款等政策,均有利信用市場,主要央行轉為溫和態勢,及美中貿易戰進入談判期,除個別發債量較大的負面影響外,信用債趨向正面發展,但仍需持續關注低評級企業再融資與行使回售比例的狀況。雙印對經濟成長敏感度高的能源與原材料債券價格波動仍大,部份美元信用債的投資價值提升。

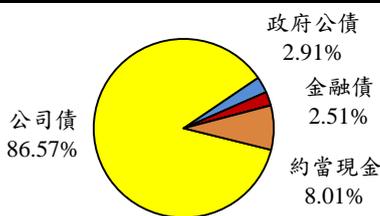
累積報酬率

(各幣別,至12/31/2018止,資料來源:理柏)

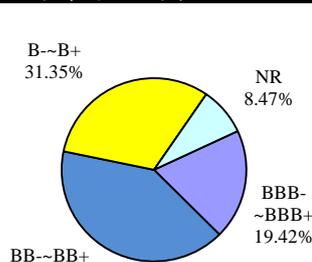
期間	成立以來	三年	二年	一年	六個月	三個月
新台幣計價級別	-12.54%	-16.07%	-7.37%	-4.15%	1.23%	-0.71%
人民幣計價級別	-2.72%	-6.22%	-4.34%	-2.61%	2.83%	-0.26%
美元計價級別	-8.83%	-9.74%	-1.56%	-4.21%	1.61%	-0.55%

註:基金過去績效不代表未來績效之保證。

資產配置圖(12/31/2018)



債信評等分配圖(12/31/2018)

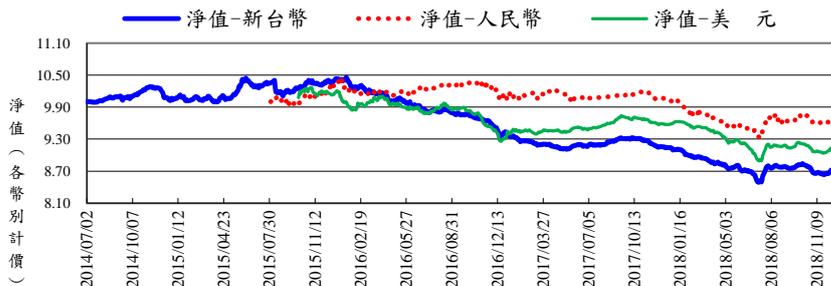


*僅就債券已投資部位統計

前十大部位明細(12/31/2018)

債券名稱	發行公司	佔淨資產百分比	評等
STDCTY 7 1/4 11/30/21	Studio City Co Ltd	7.37%	BB-
GOME 5 03/10/20	國美零售	6.50%	B+
CHGRAU 8 3/4 PERP	廣匯寶信汽車金融有限公司	5.61%	B+
ZOOMLI 6 1/8 12/20/22	公眾股份有限公司	5.43%	B
WEICHA 3 3/4 PERP	濰柴國際(香港)能源集團有限公司	5.15%	BBB
NEXTHK 5 7/8 11/15/21	耐世特	4.42%	BBB-
DEGREE 7 1/4 06/03/21	361度國際	4.14%	BB
BTSDF 7 1/4 06/21/21	合生元	3.46%	BB+
CHINSC 10 07/02/20	中駿置業	2.98%	B
SUNAC 8 3/4 12/05/19	融創中國控股	2.95%	BB-

發行以來淨值走勢圖(12/31/2018)



註:基金過去績效不代表未來績效之保證。

期間 7/2/2014 至 12/31/2018(資料來源:理柏)

富蘭克林華美投信獨立經營管理

◎由於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。本基金不適宜於無法承擔相關風險之投資人。投資人投資以高收益債券為標的之基金不宜占其投資組合過高之比重,投資人應審慎評估。此外,本基金可投資於美國Rule 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,本基金可投資Rule 144A 債券之比重限制及相關風險,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,惟不表示本基金無風險,本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益;本公司除盡善良管理人之注意義務外,不負責基金之盈虧,亦不保證最低之收益,投資人申購前應詳閱本基金之公開說明書。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。基於經理公司申請獲得大陸地區合格境外機構投資者之額度及大陸地區相關規定之特定因素,本基金保留拒絕申購或暫停買回之權利。(1)波動風險為過去三年月報利率的年化標準差。(2)僅就已投資部位統計。◎中國大陸為外匯管制市場,資金匯出匯入之限制,或新台幣兌換人民幣之限制,而可能有匯率相關風險。◎本基金以新台幣、人民幣及美元計價,如投資人以其他非本基計價幣別之貨幣換匯後投資本基者,須自行承擔匯率變動之風險,當本基計價幣別相對其他貨幣貶值時,將產生匯兌損失,因投資人與銀行進行外匯交易有買價與賣價之差異,投資人進行換匯時須承擔買賣價差,此價差依各報價而定,此外,投資人尚須承擔匯款費用,且外幣匯款費用可能高於新臺幣匯款費用,投資人亦須留意外幣匯款到達時點可能因受銀行作業時間而遲延。此外,本基設有人民幣計價之受益權單位,鑒於人民幣匯兌仍受管制,大陸地區之外匯管制及資金調度限制均可能影響本基之流動性,投資人應審慎評估。