

聯邦高息策略多重資產(新臺幣/美元/南非幣)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，本基金並無保證收益及配息)



投資月報：2025年5月底

基金特色

- 1. 靈活多元配置：投資範圍涵蓋股票、債券、基金受益憑證(含ETF)、另類資產等，以多重資產配置策略，囊括所有可能的投資機會，並達到廣泛分散投資風險的目標。
- 2. 兼顧收益與成長：本基金透過投資具有股息收益與利息收益資產來達成多重孳息來源，並利用不同基金受益憑證的靈活策略以及具有成本優勢的ETF提升投資增益潛力。
- 3. 囊括另類投資：囊括另類投資：本基金得投資於另類資產(包括資產抵押證券、資產證券化商品、不動產投資信託(REITs))、可轉債、特別股等有別於傳統的股、債特性之資產，增加多元投資機會，並分散風險。
- 4. 多元幣別與收益類型選擇：提供新臺幣、美元、南非幣等多元幣別，並提供累積與月配息選擇，全方位滿足投資之理財需求。

基金小檔案

成立日	2020/07/29		
投資區域	全球		
風險報酬等級	海外平衡型 RR3		
基金經理	吳易受 (自2025/01/20起接任)		
計價幣別	新臺幣 / 美元 / 南非幣		
基金淨值	A累積	B月配	ND類
新台幣	8.89	6.70	6.70
美元	8.76	6.62	6.60
南非幣	9.49	7.16	7.15
基金規模(百萬)	296.53		
保管銀行	台北富邦商業銀行		
經理費	1.8%		
保管費	0.26%		

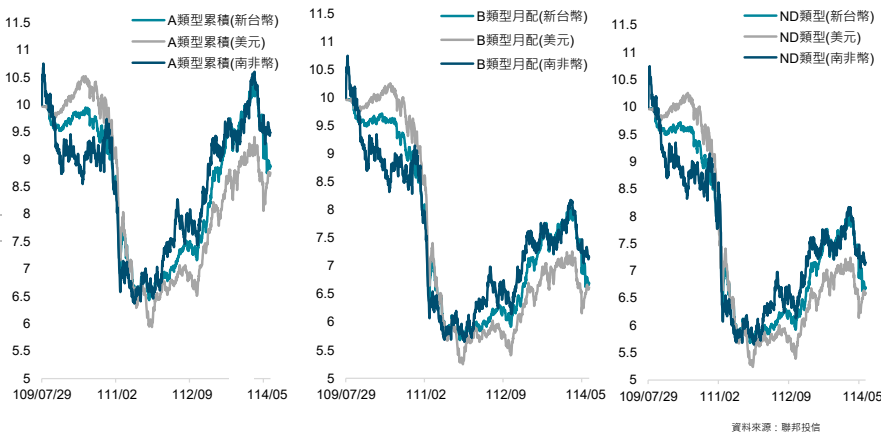
基金經理人評論

目前持股股價比重合乎預期，股票部分維持中性看法，已適度布局各類產業及全球各市場進行分散並擇時調節，同時保有一定部位現金進行彈性操作。債券部分美國降息循環已於去年九月份啟動，故後續除以高息債作為核心標的領取息收外，亦適時運用長短天期配置槓鈴式策略，及配置非美成熟市場公債，以分散區域風險，整體來看，將持續彈性操作各類風險性資產，未來不論股債市皆會持續調節，以符合當下景氣循環之資產配置。

本月份在川普關稅利空消息逐步淡化下，股市大幅反彈，標普500指數月漲跌為+6.15%，債市部分也大致回穩，ICE全球高收債指數月漲跌為+1.53%，JP全球政府公債指數月漲跌為-0.78%。股票部分受對等關稅遞延及利空消息面逐步淡化下，成長型股票持續反彈，非美國股票也雨露均霑。目前仍在美國降息周期循環中，即使未來對等關稅重啟後可能導致短期經濟成長放緩，但更增添加速降息的想像空間，長期而言，不論高股息股票或債券都將持續受惠於目前的總體經濟環境。

展望後市，股票部分，有鑑於目前資金流向及輪動風格與前兩年迥異，擇時將部分成長型股票轉換為高股息、展望佳的防禦型類股或低基期股票，回到本基金以高息標的為投資方向主軸，部分非高股息股將以高出低進做區間操作。債券部分美國降息循環已於去年九月份啟動，後續除以高息債作為核心標的領取息收外，亦將適時運用長短天期槓鈴式策略操作，及配置非美成熟市場公債。

基金自成立以來淨值走勢



資料來源：聯邦投信

前十大持有標的

標的名稱	比重(%)
印尼政府國際債券INDON 5.65 01/11/53	5.83
莫斯科信用銀行CRBKM0 3 7/8 09/21/26	5.46
樂天公司 RAKUTN 9 3/4 04/15/29	4.33
中升集團控股有限公司 ZHOSHK 5.98 01/30/28	3.97
Braskem荷蘭金融私人有限公司 BRASKM 8 1/2 01/12/31	3.89
聯邦永騰亞洲非投資等級債券基金-A類型(新臺幣)	3.79
印尼國家電力公司PLNJI 5 1/4 05/15/47	3.40
博通公司	2.88
微狄亞視訊	2.81
GAZPRU 3 1/2 07/14/31	2.54

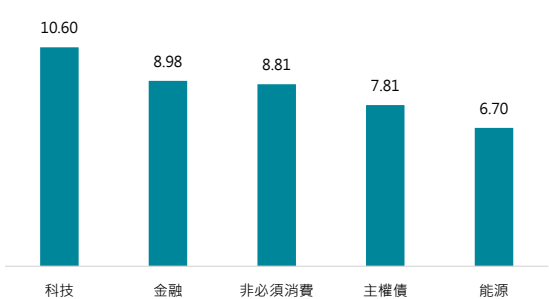
資料來源：聯邦投信

基金績效 (累計報酬率, %)

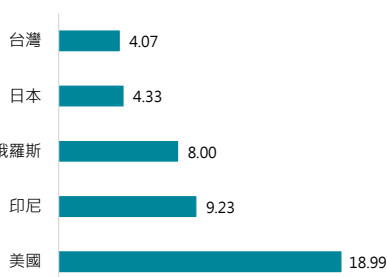
幣別	三個月	六個月	一年	兩年	三年	五年	今年以來	成立以來	年化標準差(%)	
新台幣A(累積)	-10.11	-10.11	-2.41	24.51	26.10	-	-12.15	-11.10	10.2932	
新台幣B(月配)	-10.15	-10.21	-2.39	24.44	26.04	-	-12.15	-10.78	10.3443	
新台幣ND(月配)	-10.15	-10.09	-2.39	24.44	26.04	-	-12.15	-10.78	10.3464	
美元A(累積)	-1.35	-2.56	5.80	27.88	22.52	-	-3.74	-12.40	9.6758	
美元B(月配)	-1.46	-2.68	5.57	27.83	22.92	-	-3.85	-11.76	9.6003	8.1948
美元ND(月配)	-1.47	-2.56	5.72	27.90	22.58	-	-3.87	-12.01	9.6126	
南非幣A(累積)	-4.53	-3.65	0.42	15.45	39.97	-	-8.75	-5.10	10.4631	
南非幣B(月配)	-4.61	-3.67	0.45	15.45	40.08	-	-8.68	-4.46	10.2916	
南非幣ND(月配)	-4.62	-3.68	0.31	15.46	39.90	-	-8.81	-4.58	10.4419	

資料來源：投信投證公會績效表

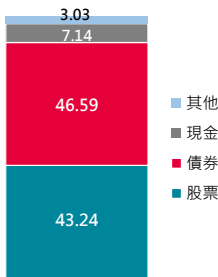
投資組合前五大產業分布 (%)



投資組合前五大國家分布 (%)



股債比 (%)



聯邦證券投資信託股份有限公司 / www.usitc.com.tw / 台北市南京東路二段137號6樓 / 客服專線：(02)6618-9901 【聯邦投信獨立經營管理】

本基金經金融監督管理委員會核准或同意生效，惟不表示本基金絕無風險。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，不負責本基金之盈虧，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。本基金非存款或保險，故無受存款保險、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。本基金風險等級為RR3，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。本基金為多幣別計價之基金，並分別以新臺幣、美元及南非幣作為計價貨幣，除法令另有規定或經主管機關核准外，新台幣計價級別之所有申購及贖回價金之支付，均以新臺幣為之；美元計價級別之所有申購及贖回價金之支付，均以美元為之；南非幣計價級別之所有申購及贖回價金之支付，均以南非幣為之。如投資人以非新臺幣計價級別之貨幣換匯後投資者，需自行承擔匯率變動之風險，當該類型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賣價與賣價之差異，投資人進行換匯時需承擔買賣價差，此價差依各銀行報價而定。本基金有一定比重投資於非投資等級基金，由於非投資等級債之信用評等或未達投資等級或未獲信用評等，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。本基金不適合法承擔相關風險之投資人，投資人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。基金法定最高可投資基金淨資產 15%於符合美國 Rule 144A 債券，該債券屬私募性質，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，投資人投資前須留意相關風險。基金配息或配息金額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，投資人於獲配息時須一併注意基金淨值之變動。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付，任何涉及由本金支付的部份，可能導致原始投資金額減損，本基金進行配息前扣除應負擔之相關費用。本基金配息組成項目，包括近 12 個月內由本金支付配息之相關資料，可於經理公司網站查詢。基金配息係依據基金投資組合之現金股利、利息及應率連險收入為計算基礎，決定基金當月配息率。經理公司視前述收入水準變化及基金績效表現調整配息率，配息率可能會有較大變動，若投資標的整體收益未來有下降情形時，基金之配息來源可能為本金，此外，收益分配金額由經理公司決定，每月分配之金額並非一定相同，以按月進行收益分配為原則，投資人於申購時應謹慎考慮。本基金投資於基金受益憑證部份可能涉有重複收取經理費，投資遞延手續費ND類型者，其手續費之收取將於贖回時支付，且該費用將依持有期間而有所不同，其餘費用之計收與前收手續費類型完全相同，亦不計加計銷費用，請詳見公開說明書之說明。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，本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險及基金應負擔費用均揭露於基金之公開說明書，投資人申購前應詳閱基金公開說明書，本公司及各銷售機構備有公開說明書或簡式公開說明書，歡迎索取，或經由聯邦投信網站(www.usitc.com.tw)及公開資訊觀測站(http://mops.twse.com.tw)查詢。