

華南永昌精選非投資等級債券基金

(本基金主要投資於非投資等級之高風險債券且本基金之配
息來源可能為本金)

Hua Nan Non-Investment Grade Bond Fund

2025 年 12 月基金月報

一、基金特色

- 1、以非投等債為主軸，廣泛參與長期投資機會
- 2、精選 B 級以上債券，穩定+收益同時兼得

二、基金資料

【基本資料】

基金經理人	陳翌珉
保管銀行	新光銀行
成立日期	2024.12.30
經理費	1.8%
保管費	0.25%
買回付款日	T+7
基金規模	新台幣 11.55 億元

風險等級 RR3
風險報酬等級為經理公司依照投信投顧公會「基金風險報酬等級分類標準」編制，該分類標準係計算過去 5 年基金淨值波動度標準差，以標準差區間予以分類等級，分類為 RR1-RR5 五級，數字越大代表風險越高。此等級分類係基於單一市場狀況反應市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險(如：基金計價幣別匯率風險、投資標的產業風險、信用風險、利率風險、流動性風險等)，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。

三、前十大持股

名稱	比重
希爾頓度假俱樂部公司	3.59%
挪威郵輪公司	3.59%
直播電視公司	3.50%
卡普斯頓銅業公司	3.39%
鐵山公司	3.38%
納維恩特公司	3.22%
同步銀行	3.21%
森薩塔科技股份有限公司	3.20%
科幕公司	3.18%
哥倫比亞石油公司	3.07%

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。

七、經理評論

目前非投資等級企業的整體獲利表現相對穩定，面額違約率仍處於低檔。美國非投資等級債的違約率約為 1.4%，遠低於長期平均的 3.3%，反映企業整體的償債能力良好。現階段利差超過 1,000 個基本點，屬於「瀕違債」的企業債僅占高收益債市場的 4.88%，依然落在歷史低檔，顯示市場對高收益債基本面並無明顯疑慮。隨著再融資環境改善，加上企業盈餘動能轉佳，長期價值正逐步浮現。近期央行開啟降息循環，使企業融資成本下降、償債壓力同步減輕，整體信用環境明顯改善。在這背景下，短天期非投資級債因收益具吸引力，持續吸引大量資金回流。基金配置上，本基金以 BB / B 級債券為核心，完全不持有 CCC 評級債，大幅降低信用風險。同時透過分散多元產業、降低集中度，並靈活運用短存續期策略，提供穩定的債息收益，也能在長期降息循環中享有潛在資本利得。

*月報資料來源：2025.11.30，投信投顧公會基金績效評比，華南永昌投信整理。

【華南永昌投信 獨立經營管理】110 年金管投信新字第 011 號

地址：台北市民生東路四段 54 號 3 樓之 1

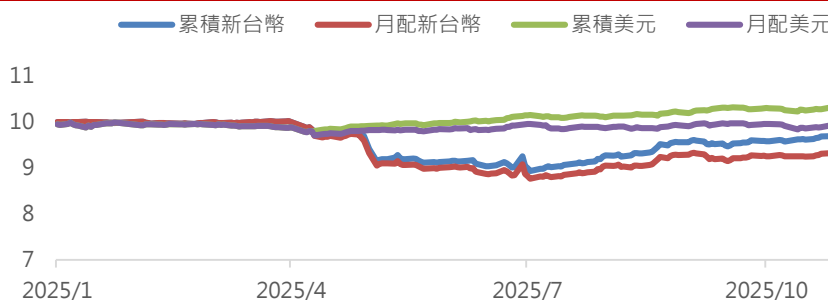
服務專線：(02)2719-6688

本基金經金管會核准，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效，不保證基金之最低投資收益，亦不代表未來績效之保證。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。有關基金應負擔之費用及投資風險已揭露於基金公開說明書中，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本基金為多幣別計價之基金，並分別以新臺幣及美元做為計價貨幣，除法令另有規定或經主管機關核准外，新臺幣計價級別之所有申購及買回價金之收付，均以新臺幣為之；美元計價級別之所有申購及買回價金之收付，均以美元為之。如投資人以其他非該類型計價級別之貨幣換匯後投資者，須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。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。此外，投資人亦須承擔匯款費用，且外幣匯款費用可能高於新臺幣匯款費用。受益人不得申請於經理公司所經理同一基金或不同基金新臺幣計價受益權單位與外幣計價受益權單位間之轉換。本基金得視市場情況投資非投資等級債券，投資人投資本基金時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獲信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，本基金可能因利率上升、市場流動性下降或債券發行機構違約不支付利息、本金或破產而蒙受虧損，故本基金不適合無法承受相關風險之投資人。基金之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上下波動。本基金之收益分配由經理公司依基金孳息收入情況，決定應分配之收益金額，經理公司將定期監控基金的配息金額與配息率，評估調整之必要，以避免分配過度侵蝕本金。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。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。本基金配息組成項目可於本公司網站查詢。

四、基金績效(%)

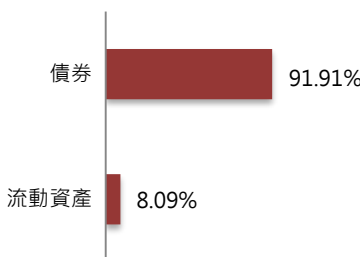
	三個月	六個月	一年	二年	三年	今年以來	成立以來
累積新臺幣	3.7585	8.6986	-	-	-	-0.7669	-0.7560
月配新臺幣	3.7629	8.7067	-	-	-	-0.7605	-0.7496
累積美元	1.0536	3.4697	-	-	-	3.4904	3.3000
月配美元	1.1016	3.5399	-	-	-	3.5885	3.3979

五、淨值走勢圖(自 2024.12.30 起)

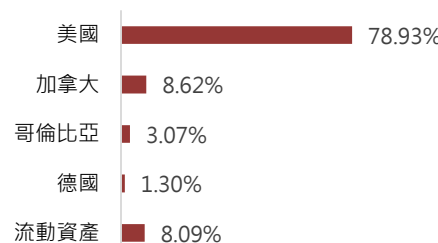


六、基金投資組合

▶ 債券分佈



▶ 國家分佈



▶ 信評分佈

BB	B
44.24%	47.67%