【僅供內部教育訓練參考，請勿外流】

M&G 收益優化基金 (本基金配息來源可能為本金)
回歸基本面，債市投資價值浮現

基金快訊 2026 年 9 月 23 日

【市場回顧】高殖利率時代回歸，債市焦點轉向風險控管

2026 年第三季，債券市場整體格局與 7 月相比變化不大，但市場不確定性仍高。中東地緣政治升溫、通膨壓力未完全消退，使央行政策路徑持續調整；另一方面，政府公債殖利率維持在全球金融危機前的相對高檔，而信用利差仍接近歷史偏窄區間。目前投資焦點已從「是否配置債券」轉向「如何在利率風險與信用風險之間取得更佳平衡」。

【核心觀點】政府公債具吸引力

隨著 10 年期美國公債殖利率回到金融海嘯前水準，高殖利率不僅提升固定收益產品的收益機會，也改善了長期投資的回報起點。在通膨壓力與利率仍維持高檔的環境下，較高的起始殖利率提升了政府公債的配置吸引力，同時保留其在經濟成長趨緩時作為資產配置與分散風險工具的價值。

政府債券殖利率已回歸至全球金融危機前的水平



資料來源：彭博，2026年8月31日。此處以10年期美國國債為例，但多數主要政府債券的殖利率均處於高位。

M&G Investments 英卓投資管理
Capital Gateway Investments 富盛證券投資顧問股份有限公司

【僅供內部教育訓練參考，請勿外流】

M&G 收益優化基金 (本基金配息來源可能為本金)
回歸基本面，債市投資價值浮現

基金快訊 2026 年 9 月 23 日

【資產配置】維持長存續期，聚焦高品質公司債

基金存續期約 7.5 年，比基準長約 2.0 年，主要配置在 5 至 20 年期債券（截至 2026/8/31 ）：

- **政府公債（46.7%）：以美國長天期公債為主**，也持有歐洲、英國及日本等國家的公債
- **投資等級債（38.8%）：**持續挑選評價面合理、基本面穩健的企業債
- **非投等債（4.5%）：整體維持減碼**，考量到目前信用利差偏窄，風險補償有限且價格偏高
- **嚴格控制信用風險：**不追逐市場信用利差，只在報酬足以補償風險時伺機布局

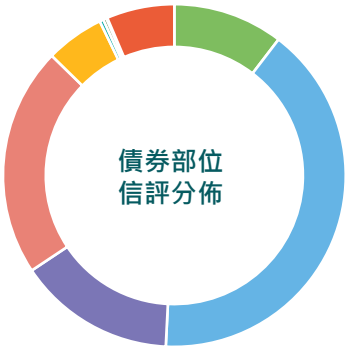
【總結】

整體而言，**在高殖利率環境延續下**，**我們更加重視「風險報酬是否合理」**，因此將持續尋找具有吸引力的存續期配置，同時對信用風險採取較為審慎的態度，並保留足夠的投資彈性，以因應未來市場波動所帶來的估值修正與投資機會。

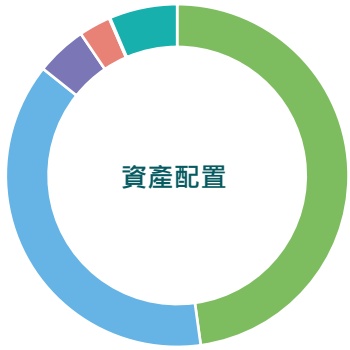
總的來說，**M&G 收益優化基金(本基金配息來源可能為本金)**，將持續採取「由信用轉向存續期」的配置策略，透過提高政府公債與高品質投資級債比重，降低非投等債部位，並以價值為核心的靈活配置，**在偏好較長存續期**、**精選信用債標的**與**保留投資彈性的原則下**，追求收益與風險之間的平衡，以期在未來利率與景氣變化中提供穩健的長期回報。

【僅供內部教育訓練參考，請勿外流】

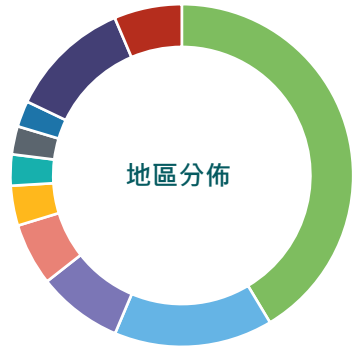
M&G收益優化基金(本基金配息來源可能為本金)



- AAA 10.4%
- AA 40.4%
- A 14.8%
- BBB 21.7%
- BB 5.5%
- B 0.4%
- CCC以下 0.3%
- 未評級 0.1%
- 現金及約當現金 6.4%



- 政府公債 47.8%
- 投資級公司債 37.9%
- 非投資級公司債 4.8%
- 證券化商品 3.0%
- 股票 0.1%
- 現金及約當現金 6.4%



- 美國 41.4%
- 英國 15.0%
- 德國 8.0%
- 法國 5.9%
- 義大利 3.8%
- 日本 2.9%
- 西班牙 2.7%
- 超國家組織 2.5%
- 其他 11.5%
- 現金及約當現金 6.4%

A(美元避險)	年初至今	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年
本基金	-0.18	-0.91	-1.93	2.29	4.82	15.78	8.98

資料來源: M&G, Morningstar 分類 EAA OE Global Flexible Bond – USD Hedge, 績效截至 2026/8/31, **過去之績效不代表未來之績效**。投資組合資料截至 2026/7/31

【配息與基本資訊】

A(美元避險月配)F

月份	每單位配息金額	當期含息報酬率	當期配息率
2026/08	0.7331	-1.65%	0.89%
2026/07	0.7331	-1.43%	0.87%
2026/06	0.7331	0.81%	0.86%
2026/05	0.7331	-1.85%	0.87%
2026/04	0.7331	0.14%	0.85%
2026/03	0.7331	-2.93%	0.82%

A(南非幣避險月配)F2

月份	每單位配息金額	當期含息報酬率	當期配息率
2026/07	1.425	-1.81%	1.35%
2026/07	1.425	-1.69%	1.33%
2026/06	1.425	0.66%	1.30%
2026/05	1.425	-2.09%	1.31%
2026/04	1.425	-0.12%	1.29%
2026/03	1.425	-3.25%	1.28%

基本資訊 (資料來源: M&G, 2026/7/31)

成立日期	2018年9月5日(原成立於 2006年12月8日，2018年由英國移轉註冊地至盧森堡，分割為本基金)
基金規模	85.8 億美元
平均信評	A+
債券平均存續期間 / 到期殖利率	7.4 年 / 5.9 %

【富盛證券投顧獨立經營管理】富盛證券投資顧問股份有限公司為M&G系列基金在臺灣之總代理人
(102)金管投顧新字第019號 台北市信義區松德路171號9樓 TEL: (02)2728-3222 / 台中市市政北一路77號14樓之11 / 高雄市苓雅區四維四路7號3樓3R16室

本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亦不必然為未來績效表現。基金經理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基金公開說明書，充分評估基金投資特性與風險，相關資料(如年化標準差、Alpha、Beta及Sharp值等)可至投信投顧公會網站(https://www.sitca.org.tw/index_pc.aspx)查詢。匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。基金投資無受存款保險、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。基金投資可能產生的最大損失為全部本金。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱公開說明書。基金因短期市場、利率或流動性等因素，波動度可能提高，投資人應選擇適合自身風險承受度之基金。基金風險報酬等級係計算過去5年基金淨值波動度，以標準差區間予以分類等級，基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有基金風險(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風險基金投資涉及投資新興市場部份，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。依中華民國相關法令及金管會規定，基金直接投資大陸地區有價證券僅限掛牌上市有價證券，且不得超過該基金淨資產價值20%，故基金非完全投資在大陸地區有價證券，基金投資地區包含中國大陸及香港，基金淨值可能因為大陸地區之法令、政治或經濟環境改變而受不同程度影響，亦可能因產業循環或非經濟因素導致價格劇烈波動，以及市場機制不如已開發市場健全，產生流動性不足風險，而使資產價值承受不同程度之影響，投資前請詳閱基金公開說明書有關投資風險之說明。有關基金之ESG資訊，投資人應於申購前詳閱基金公開說明書或投資人須知所載之基金所有特色或目標等資訊，該等資訊已依規定揭露，投資人可至【FUNDCLEAR 基金資訊觀測站之境外基金資訊公告平台-ESG基金專區】或至【富盛證券投資顧問股份有限公司官網】查閱。基金到期收益率不代表基金報酬率。晨星評等係根據基金報酬、風險及費用三個面向發展而出，用以呈現同組別基金風險調整後的相對表現，評級結果由最高5顆星到最低1顆星。詳細評量標準請參考晨星網站說明(http://tw.morningstar.com)。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。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用，基金配息組成項目揭露於本公司網站(https://www.cgsice.com/)。基金配息率計算公式為：每單位配息金額÷除息日前一日淨值 *100%= 當期配息率。當期含息報酬率是將收益分配均假設再投資於本基金，加計收益分配後之累計報酬率。所稱營業日係指盧森堡當地之營業日。以上配息基準日和除息日為預定規則，惟實際之基準日與除息日仍以盧森堡實際公告日為準。就申購手續費屬後收型之級別，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。分銷費用反映於每日基金淨資產價值，為每年基金淨資產價值之1%。在原始申購日屆滿三年之次一營業日，後收級別自動免費轉換為相應的前收級別。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，投資人可至公開資訊觀測站或境外基金資訊觀測站中查詢或向本公司索取。投資人申購手續費屬後收型級別前，應向銷售機構確實瞭解前收與後收級別之費用差異。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。非投資等級債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人。新興市場與非投資等級債市仍會因市場干擾而波動，投資人須依個人風險承受度衡量相關商品比重。可轉換公司債具有股債雙重特性，因此，投資人需同時考量股債雙重風險，包括市場風險、利率風險、流動性風險、股價波動風險、匯率風險、信用或違約風險等

M&G Investments 英卓投資管理

Capital Gateway Investments 富盛證券投資顧問股份有限公司