



掌握全球最新 股債趨勢

安聯投信全球股債戰情周報
Product Investment Consultant

Shaping
the future
of investing



焦點

01

股市

- 降息與和平談判利多
全球股市齊揚

02

債市

- 企業債發行影響供給
債市多數下跌

03

風險指標與重要經濟數據

- 未來一週重要事件：
美國利率決議、
英國財長聽證會

01

股市

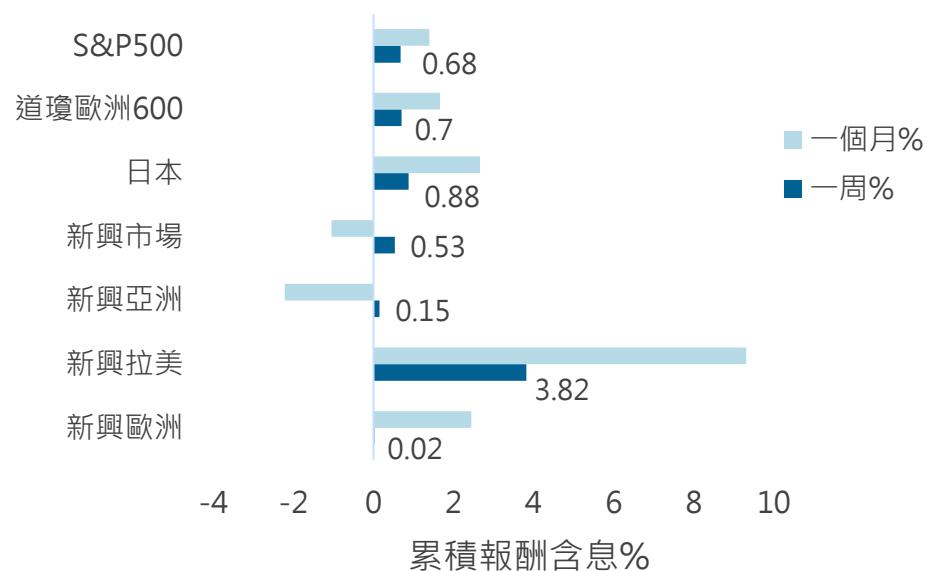
- 美國
- 歐洲
- 日本
- 新興市場



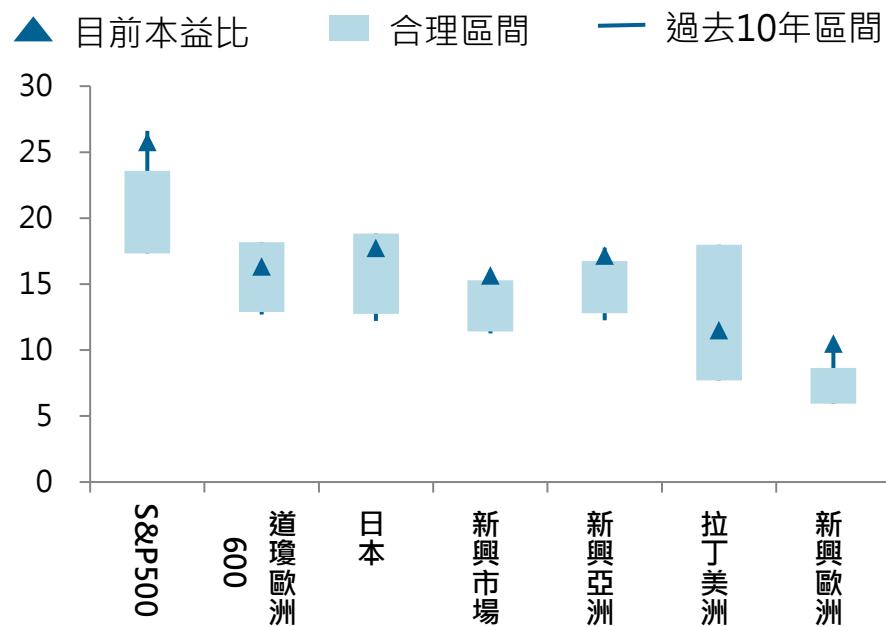
降息與和平談判利多 全球股市齊揚

- 經濟及就業數據影響市場對12月美國聯準會(Fed)降息預期，近日降息預期大幅上升，市場同時密切關注烏克蘭和平談判進展，激勵美歐股市。近一周標普500小漲0.68%，科技股權重較高的NASDAQ指數上揚1.26%，道瓊歐洲600指數漲0.70%。
- 投資人預期美國12月降息機率大大增加，美股上漲帶動國際股市，日本近期將決定升息的預期升溫，使日本公債利率攀升、日圓升值，但近一周日本東證指數依然上揚0.88%，MSCI新興市場小漲0.53%，拉丁美洲及亞洲續強，新興東歐拉回修正。

主要類股表現

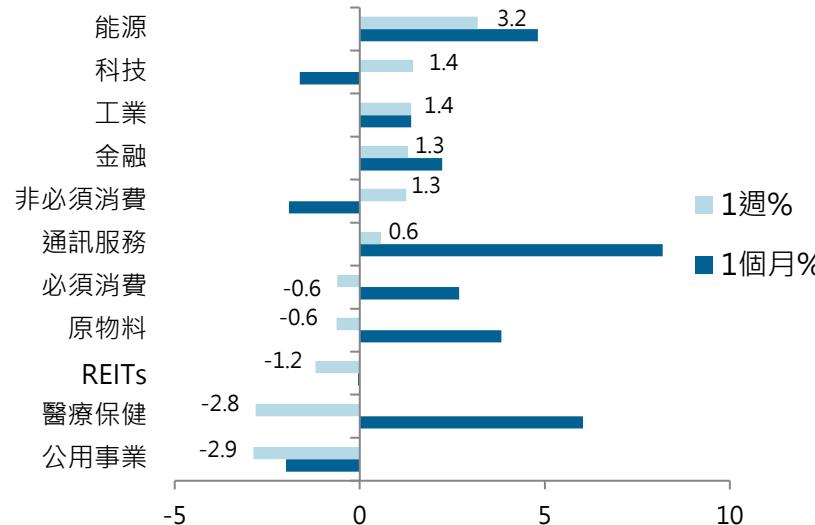


評價面(本益比)

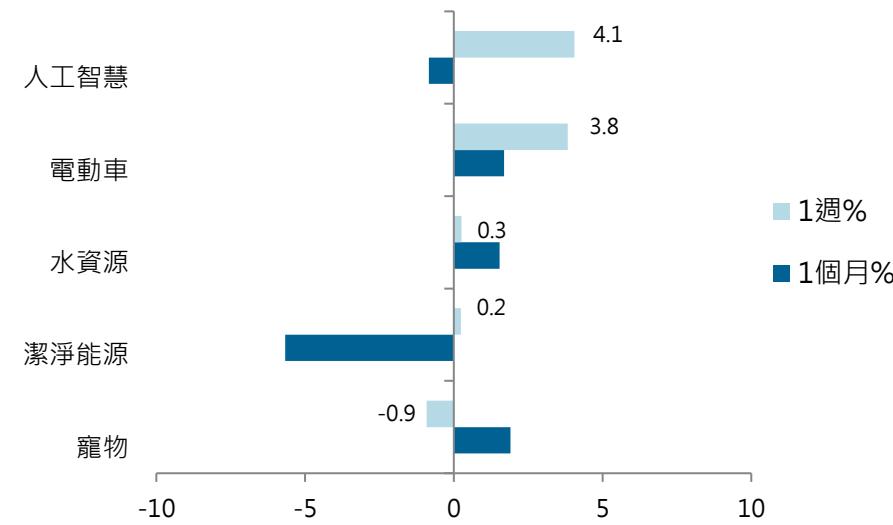


觀望氣氛分化市場表現 能源走高、AI人工智慧續揚

主要類股表現



主題指數表現



- 由於美國私部門就業數意外下降，市場預期本月聯準會將再度降息，但同時初請失業救濟金人數創三年新低，增添寬鬆政策前景能否延續疑慮，近週各類股表現不一，以能源居前。
- 美國能源公司APA Corp主要經營石油探勘及生產服務，最新財報ESP 0.93美元優於預期，儘管營收下滑但獲利改善，顯示控制成本和提升產量的戰略計畫展現效果，同時傳出可能進行併購以擴大競爭地位，股價單周上漲逾8%，支持標普能源類股指數近週上漲3.2%。

- 震盪後投資人眼光重回今年以來領漲的AI領域，而川普暗示美國經濟委員會主任可能接任下屆聯準會主席，受其鴿派立場提振，市場風險偏好回升，近周各主題多數上漲，以人工智慧居前。
- 軟體公司C3.ai主要提供及開發企業人工智慧解決方案，最新財報顯示虧損改善，營收高於市場預期，核心訂閱服務占比達93%，同時政府合約大增，股價單週上漲近13%，激勵NQROBO人工智慧指數近週上漲4.1%。

美歐股小漲 市場關注Fed利率會議

S&P 500 指數過去一年走勢



道瓊歐洲600指數過去一年走勢



資料來源：Bloomberg，2025/12/04

- 經濟及就業數據影響市場對12月美國聯準會(Fed)降息預期，近日降息預期大幅上升，市場同時密切關注烏克蘭和平談判進展，激勵美歐股市。近一周標普500小漲0.68%，科技股權重較高的NASDAQ指數上揚1.26%，道瓊歐洲600指數漲0.70%。
- 經濟數據方面，ADP報告顯示美國11月私營部門就業人數意外減少3.2萬，創2023年初以來最大降幅。商務部長盧特尼克將就業減少歸因於政府停擺和大規模驅逐移民。
- 美國11月ISM製造業指數降至48.2，連續九個月陷入50之下的衰退區間，顯示製造業復甦仍有壓力，但服務業持續擴張，11月ISM非製造業指數上升至52.6，創九個月高點。
- 標普全球歐元區11月綜合採購經理人指數為52.8，高於10月的52.5，連續第六個月上升，站上兩年半來最高水準。歐元區同樣呈現製造業疲弱、服務業較強勁的態勢。
- 央行動態方面，歐洲央行總裁拉加德預計未來幾個月通膨將維持在2%附近，但關稅相關的不確定性仍讓前景不明朗。
- 川普計畫2026年初宣布聯儲會新主席人選，並暗示可能提名國家經濟委員會主任哈塞特。哈塞特周四(12/4)表示，聯準會似乎在下周降息25基點方面已經形成共識。
- 美國證券交易委員會(SEC)主席擬於明年1月推出資本市場新規，以鼓勵更多企業上市。
- 政治與政策消息方面，普丁拒絕接受和平計畫部分內容，烏克蘭特使將前往美國參加新一輪會談。

日股新興股收紅 日本升息預期升溫

東證一部指數過去一年走勢



MSCI新興市場指數過去一年走勢



資料來源：Bloomberg，2025/12/04

- 投資人預期美國12月降息機率大大增加，美股上漲帶動國際股市，日本近期將決定升息的預期升溫，使日本公債利率攀升、日圓升值，但近一周日本東證指數依然上揚0.88%，MSCI新興市場小漲0.53%，拉丁美洲及亞洲續強，新興東歐拉回修正。
- 經濟數據方面，韓國11月整體出口年增8.4%，高於10月的3.5%，也高於市場預期的5.4%，顯示出口保持強勁，半導體和汽車需求持續暢旺。
- 中國11月官方製造業採購經理人指數(PMI)為49.2，連續第八個月低於50的榮枯分界線，也低於市場預期。非製造業指數則意外降至49.5，這是該指數近三年來首次出現收縮，主要受到房地產和住宅服務行業疲弱的影響。
- 央行動態方面，日本央行行長植田和男周一(12/1)表示，18-19日將召開的下次貨幣政策會議「將對是否升息作出恰當判斷」。之後，植田召開記者會，就此前作為暫緩加息理由的美國經濟前景和高關稅政策指出：「雖然依然存在不確定性，但已顯著降低。」
- 政治與政策消息方面，美國商務部長盧特尼克1日證實，因南韓已在國會提出法案，以履行對美國3,500億美元的戰略投資承諾，美韓貿易協議完整益處得以解鎖，汽車等南韓輸美商品一般性關稅稅率將降至15%，且追溯自11月1日生效。
- 日本工會總聯合會正式決定2026年春季勞資談判中連續第三年要求漲薪「5%以上」的方針。有關考慮到物價變動的實際工資，正面提出「使之走上1%上升軌道」的目標。

02

債市

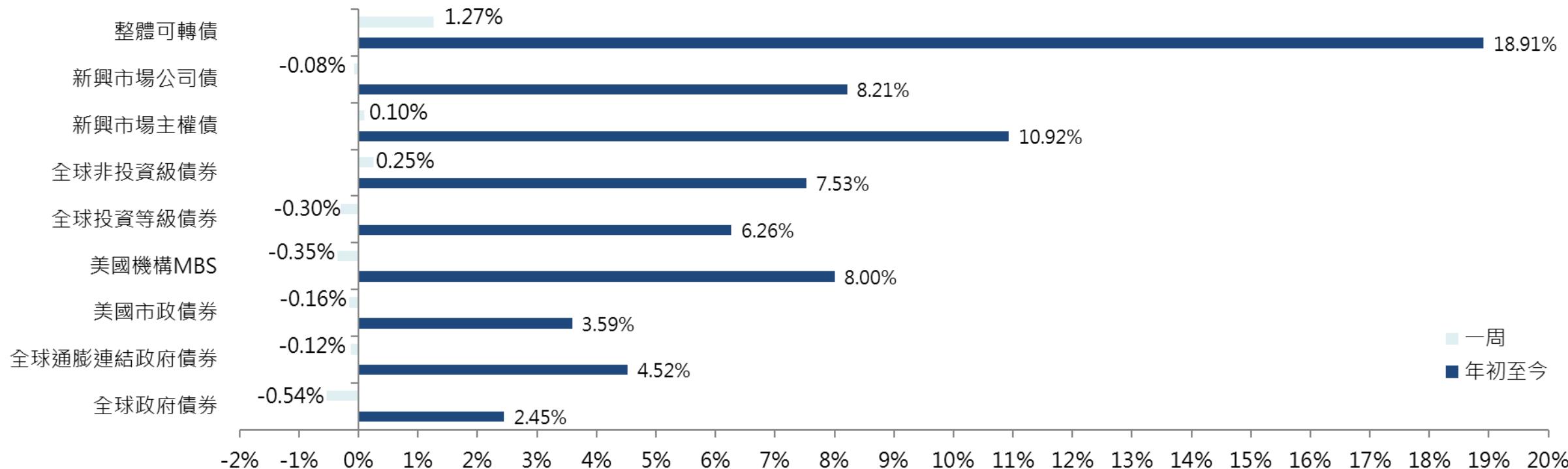
- 公債
- 投資等級債
- 非投資等級債
- 新興市場債



企業債發行影響供給 債市多數下跌

- 美國製造業萎縮幅度達到四個月來最大，ADP就業人數也意外大降，市場預測本月降息機率逾九成，但160億美元的公司債發行增加市場供給，使美國公債殖利率走升，債市近全面下跌，風險性債券表現相對較強，政府債最為落後。
- 美股震盪，可轉債上漲1.27%，今年以來上漲18.91%。

主要券種表現



投資級債下跌 資金淨流入增溫



- 美國ISM製造業指數顯示，11月工廠活動以四個月來最快速度萎縮，訂單下降，原物料支付價格回升；但11月份服務業增速創九個月來新高，支付價格指標跌至七個月低點。
- 上週首次申領失業金人數創逾三年新低。Challenger報告顯示，美國雇主11月宣布的裁員人數下降，但仍為2022年以來同期最高。
- 白宮國家經濟委員會主任哈塞特表示，聯準會似乎本月降息一碼方面已經形成共識。但近期高達160億美元的公司債發行，投資人對債市呈現相對觀望的態度，使美國10年期公債殖利率整週仍走升10個基準點，收在4.10%。
- 投資級債方面，全球投資級債本週下跌0.30%，美國投資級債下跌0.42%，歐洲投資級債下跌0.08%；美國金融債下跌0.25%，歐洲金融債下跌0.08%。
- 利差方面，美國投資級公司債利差收斂2點至80點，歐洲投資級公司債收斂4點至77點。美國金融債利差收斂2點至79點；歐洲金融債利差收斂3點至80點。
- 美銀美林引述EPFR的資料顯示，截至12月3日當週，投資級企業債從前一週的淨流入53.7億美元，增加至淨流入57.8億美元。

非投等債續漲 風險債資金同步增溫

全球非投資級債指數與利差走勢



新興市場債指數與利差走勢



- 美股持續走升，風險性債券利差也持續收斂，使非投資級債與新興市場債即使在公債殖利率走升的情況下，仍然同步上漲。
- 全球非投資級債指數上漲0.56%，利差收斂19點至305點，美非投資級上漲0.28%，利差收斂12點至288點；歐非投資級債上漲0.15%，利差收斂9點至276點。
- 根據美銀引述EPFR資料，統計截至12月3日之一週，美國非投資級債券基金由上週的淨流入16.8億美元，增加至淨流入17.5億美元。
- 本週整體新興市場債上漲0.15%、利差收斂9點至209點。其中主權債上漲0.10%、利差收斂11點至173點；公司債下跌0.08%，利差收斂5點至159點。
- 根據美銀引述EPFR資料，統計截至12月3日之一週，新興市場債基金由上週的淨流入17.1億美元，增加至淨流入23.7億美元。
- 根據近期報導，印度的GDP在最新一季回升迅速，同時通膨已降至極低水準。一些金融機構認為還有一碼降息空間；但也有人警告，過快降息可能導致經濟過熱。

03

風險指數與 重要經濟數據

- 觀察指標
- 本周焦點
- 2025 Q4精選基金資產配置建議



股債波動維持低檔 新興貨幣走強

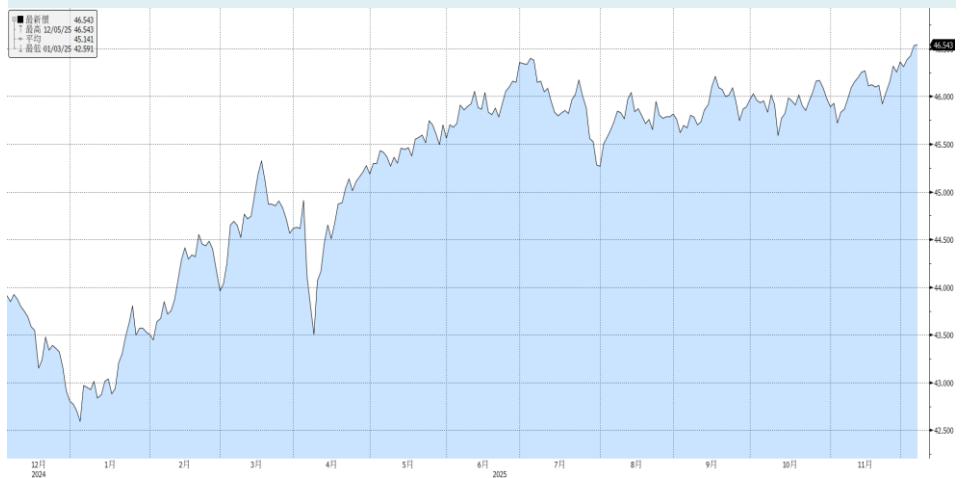
美股VIX指數



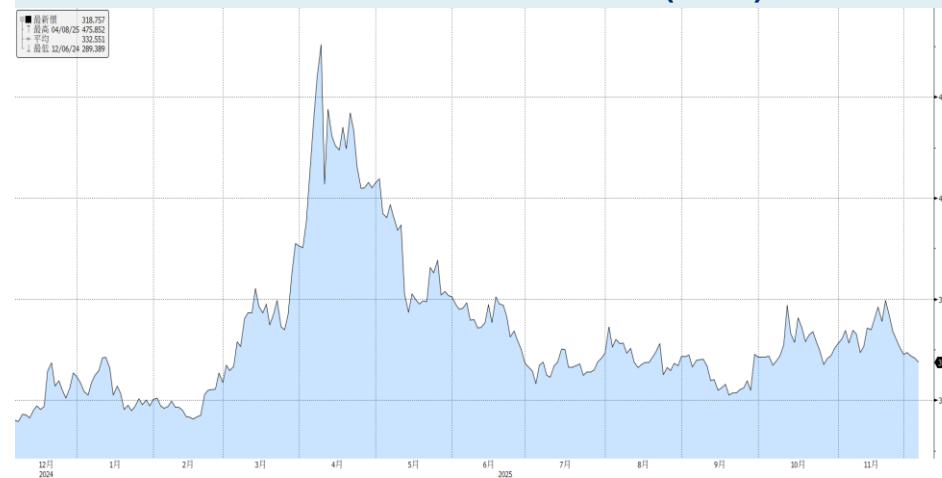
美債MOVE指數(債市波動度)



新興貨幣指數

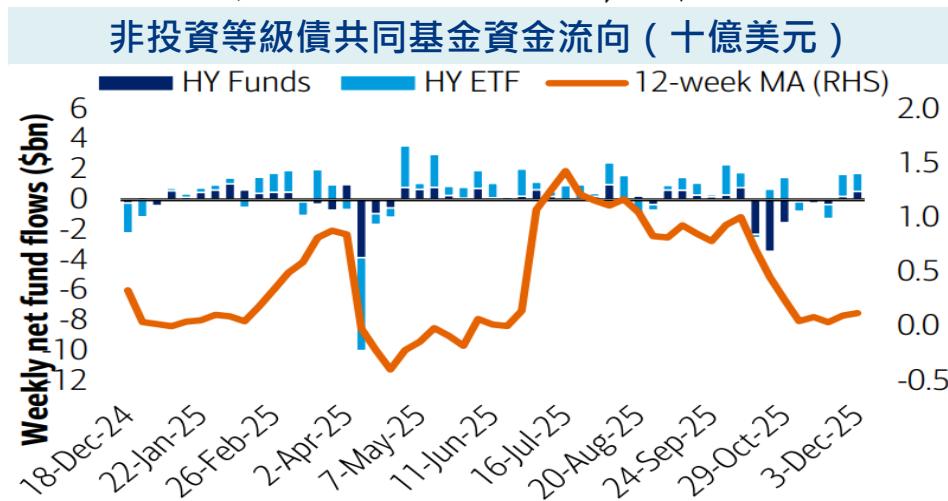
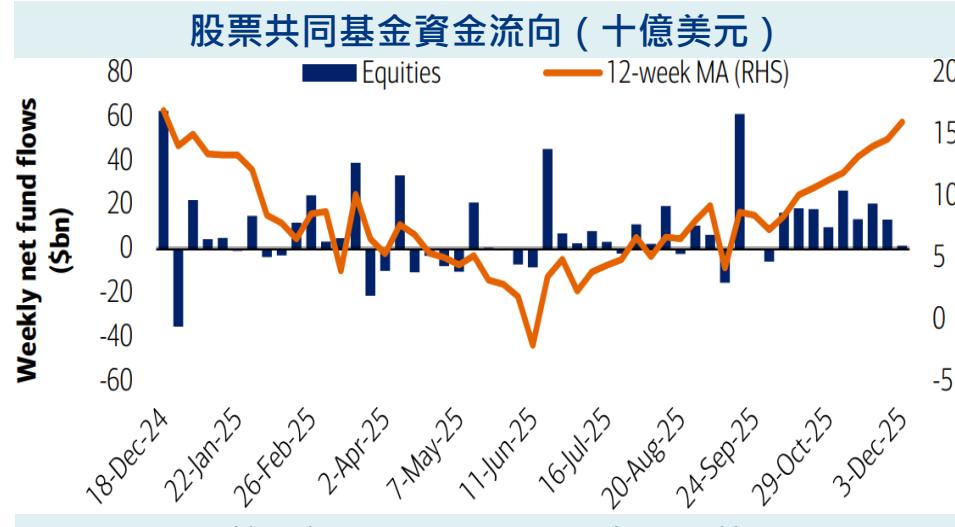


非投資等級債信用違約指數(CDX)

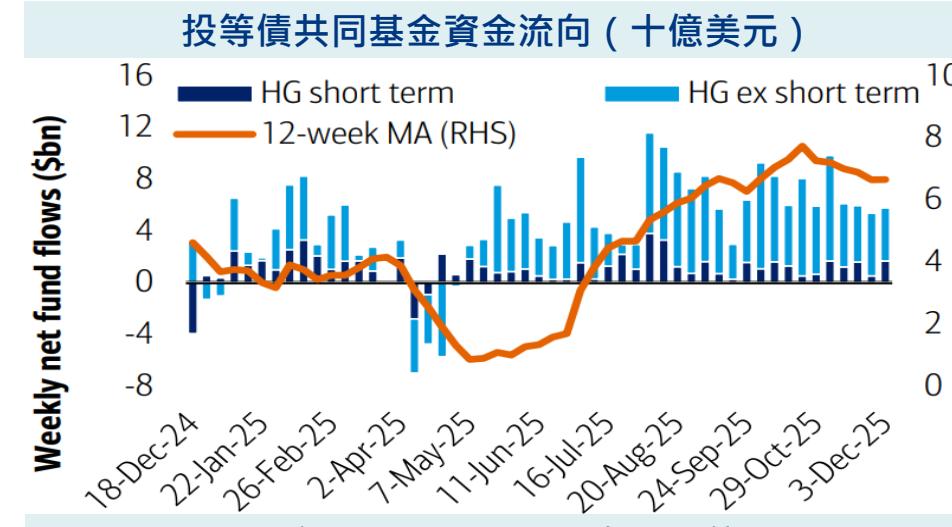


資料來源：Bloomberg，2025/12/04。新興貨幣以摩根大通新興貨幣計算之。

股票資金停滯 風險債流入增加



資料來源：BofA Securities · 2025/12/3 · 股票、整體債券、非投資等級債皆為美國。



重要經濟數據公布及事件彙整

全球重要事件：美國利率決議、英國財長聽證會

成熟國家數據

日期	國家	經濟指標/ 重要事件	公布時段	市場預估值	前期公布值
12月8日	美國	PPI最終需求(月比)	Oct	0.2%	0.3%
12月8日	美國	新屋銷售(月比)	Sep	-10.3%	20.5%
12月8日	日本	營建支出(月比)	Sep	0.1%	0.2%
12月8日	日本	經濟景氣觀測調查展望(經季調)	Nov	52.6	53.1
12月8日	日本	GDP經季調(季比)	3Q F	-0.5%	-0.4%
12月9日	美國	NFIB中小型企業樂觀指數	Nov	98.2	98.2
12月9日	日本	工具機訂單(年比)	Nov P	--	17.1%
12月10日	美國	雇用成本指數	3Q	0.9%	0.9%
12月10日	日本	PPI(月比)	Nov	0.3%	0.4%
12月11日	美國	FOMC利率決策(上限)	Dec 10	3.75%	4.00%
12月11日	美國	FOMC利率決策(下限)	Dec 10	3.50%	3.75%
12月12日	英國	Monthly GDP(月比)	Oct	0.1%	-0.1%

新興國家數據

日期	國家	經濟指標/ 重要事件	公布時段	市場預估值	前期公布值
12月9日	臺灣	出口(年比)	Nov	41.7%	49.7%
12月10日	中國	PPI(年比)	Nov	-2.0%	-2.1%
12月10日	中國	CPI(年比)	Nov	0.7%	0.2%
12月12日	印度	CPI(年比)	Nov	0.65%	0.25%

安聯 2025 Q4精選基金資產配置建議

資產配置	核心基金	策略基金
境內基金	<ul style="list-style-type: none"> 安聯收益成長多重資產基金(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) 安聯AI收益成長多重資產基金(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) 安聯美國短年期非投資等級債券基金(本基金之配息來源可能為本金) 安聯四季成長組合基金 安聯四季雙收入息組合基金(本基金之配息來源可能為本金且無保證收益及配息) 	<ul style="list-style-type: none"> 安聯台灣大壩基金 安聯台灣科技基金 安聯台灣智慧基金 安聯中華新思路基金
境外基金	<ul style="list-style-type: none"> 安聯收益成長基金(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) 安聯全球收益成長基金(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) 安聯 AI 收益成長基金(原:安聯美股收益基金)(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) 安聯美元短年期非投資等級債券基金(本基金主要投資於符合美國Rule 144A規定之私募性質債券且配息來源可能為本金) 安聯多元信用債券基金(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) 安聯投資級公司債基金(基金之配息來源可能為本金) 安聯美國收益基金(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) 	<ul style="list-style-type: none"> 安聯AI人工智慧基金 安聯全球高成長科技基金(本基金之配息來源可能為本金) 安聯歐洲高息股票基金(本基金之配息來源可能為本金且無保證收益及配息) 安聯全球永續發展基金(基金之配息來源可能為本金)

- 上述精選基金建立在市場展望下資產配置建議，反映市場展望和標的偏好度、趨勢長短、及波動風險等三個面向。一般而言，核心基金反映高偏好，多頭趨勢較長且波動風險相對較低，依次類推，但部分標的儘管波動性較高，但因長期看漲，綜合考量下亦會列在核心或策略配置上；
- 若以風險等級劃分，核心配置以RR1-RR3風險等級為主，策略基金則以RR3-RR5的風險等級為主；
- 資產類別，核心配置以債券、平衡基金為主，策略基金以股票基金為主。
- 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所有特色及目標等資訊。查詢基金ESG資訊可至本公司官網(<https://tw.allianzgi.com/zh-tw/institutional>)或至基金資訊觀測站「ESG基金專區」(<https://announce.fundclear.com.tw/MOPSFundWeb/ESG.jsp>)查詢。
- 本基金主要投資於符合美國Rule144A規定之私募性質債券，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，投資人須留意相關風險。
- 本基金可能投資於美國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。
投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。

安聯 2025 Q4定期定額精選基金

資產組合	基金名稱
境內基金	<ul style="list-style-type: none"> • 安聯收益成長多重資產基金(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) • 安聯AI收益成長多重資產基金(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) • 安聯台灣大壩基金 • 安聯台灣科技基金 • 安聯台灣智慧基金 • 安聯四季成長組合基金 • 安聯四季雙收入息組合基金(本基金之配息來源可能為本金且無保證收益及配息) • 安聯中國策略基金 • 安聯中華新思路基金
境外基金	<ul style="list-style-type: none"> • 安聯收益成長基金(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) • 安聯全球收益成長基金(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) • 安聯智慧城市收益基金(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) • 安聯全球高成長科技基金(本基金之配息來源可能為本金) • 安聯AI人工智能基金(基金之配息來源可能為本金) • 安聯主題趨勢基金 • 安聯寵物新經濟基金 • 安聯網路資安趨勢基金(基金之配息來源可能為本金)



安聯證券投資信託股份有限公司

台北總公司	台北市中山北路二段42號8樓	電話 : +886 2 8770-9888
台中分公司	台中市公益路二段51號2樓B室	電話 : +886 4 2217-6088
高雄分公司	高雄市四維三路6號2樓B室	電話 : +886 7 337-6288
客服專線	+886 2 8770-9828	

網址 : tw.allianzgi.com

安聯證券投資信託股份有限公司 | 地址：台北市104016中山北路2段42號8樓 | 客服專線：(02)8770-9828

【安聯投信 獨立經營管理】110金管投信新字第013號

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；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，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。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。本基金可投資於轉換公司債，由於轉換公司債同時兼具債券與股票之特性，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而造成該轉換公司債之價格波動，此外，非投資等級或未經信用評等之轉換公司債所承受之信用風險相對較高。基金如投資於固定收益商品，其投資風險包括但不限於信用風險、利率風險、流動性風險及交易可能受限制之風險等。經濟環境及市況之改變亦可能影響前述風險程度，以致影響投資價值。一般而言，當名目利率走升時，固定收益投資工具(含空頭部位)之價值可能下降反之則可能上升。流動性風險則可能延後或限制交易之贖回或付款。新興市場證券之波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度通常低於已開發國家，可能影響本基金所投資地區之有價證券價格波動，而使資產價值受不同程度影響。本文提及之經濟走勢預測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。若為BT累積/BT9累積/BM穩定月收/BM9穩定月收/BMg穩定月收總收益/BMg7月收總收益/BMg9月收總收益/BMf固定月配/BMf2固定月配/BMf9固定月配類股，該類股申購手續費雖可遞延收取，惟需支付最高為每年基金淨資產價值1%之分銷費，該分銷費已包含於單一行政管理費中(分銷費可能造成該級別實際負擔費用增加，此費用已反映於每日基金淨值中)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所有特色及目標等資訊。查詢基金ESG資訊可至本公司官網(<https://tw.allianzgi.com/zh-tw/institutional>)或至基金資訊觀測站「ESG基金專區」(<https://announce.fundclear.com.tw/MOPSFundWeb/ESG.jsp>)查詢。基金投資地區包含中國及香港，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。在國內募集及銷售之境外基金，投資大陸地區之有價證券以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限，且投資前述有價證券總金額不得超過該境外基金淨資產價值之百分之二十。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。**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。非投資等級債券基金適合欲參與資產具長期增長潛力之投資人。相較於公債與投資級債券，非投資等級債券波動較高，投資人進場布局宜謹慎考量。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。本基金得投資於非投資等級債券基金及新興市場債券基金，非投資等級債券基金之投資標的涵蓋低於投資等級之垃圾債券，故需承受較大之價格波動，而利率風險、信用違約風險、外匯波動風險也將高於一般投資等級之債券。本基金可能投資於美國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。本基金主要投資於符合美國Rule144A規定之私募性質債券，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，投資人須留意相關風險。本基金有相當比重投資於符合美國Rule144A規定之私募性質債券，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，投資人須留意相關風險。本基金可投資「特別收益證券」包括特別股股票與債券，特別股可能有無法按時收取股息之風險、類股集中及產業景氣循環風險、提前買回風險等；債券除了利率風險外，可能有發行人違約之信用風險、無擔保債券及次順位債券之風險、及債券提前償還致投資組合預期收益率降低之風險等。經理公司為避免新臺幣及人民幣兌美元的匯率波動所衍生之匯率風險而影響新臺幣計價(避險)及人民幣計價(避險)各類型受益權單位淨資產價值，經理公司將持續就新臺幣計價(避險)及人民幣計價(避險)各類型受益權單位資產進行匯率避險交易，惟匯率避險交易僅能適度降低匯率波動對該受益權單位淨資產價值之影響，故倘若新臺幣及人民幣相對於美元匯率上升，此等避險可能為該等投資人提供獲利報酬；

反之，則亦可能造成投資人之損失。此外，任何匯率避險交易所衍生之結匯成本均依新臺幣計價(避險)及人民幣計價(避險)各類型受益權單位受益人按比例負擔。安聯投信總代理之盧森堡系列基金(AGIF)及其發行之境內基金，配息級別之配息可能由基金的收益或本金中支付(AMg2級別除外)，或配息前未先扣除應負擔之相關費用(如AMg、BMg、AMf、BMf等級別)。AMi目標金額配息，配息不含匯率利差，避險成本已反映於淨值中，配息涉及由本金支付之機會可能大於AM穩定月收類股。任何涉及由本金支出的部分，可能導致原始投資金額減損。AMf/BMf固定月配類股的配息預期包括來自該級別之資本利得及淨收益，並按每股資產淨值的某一定百分比計算配息，故每期發放的每股配息金額會有變動。因每股資產淨值每日會有變化，採用的百分比雖一致，但每次實際配息金額可能不同，且百分比率並非保證不調整，固定月配類股於績效為負值之期間，配息通常仍會持續配發且此舉可能會加快投資價值下跌的速度，又因配息採一定百分比計算而非與收益或資本利得連動，故有相對高的可能性會侵蝕本金，若配息金額可能會大於此級別的已實現資本利得及其他淨收益，將導致侵蝕本金。如因配息類股規模大幅減少至一定程度時，境外基金之董事會得依其評估主動將該類股併入同基金之其它配息類股。AMg7月收總收益類股、BMg7/BMg9月收總收益類股及AMgi月收總收益類股進行配息前未先扣除應負擔之相關費用，雖可產生更多可分配金額，但配息涉及由本金支付之機會可能大於AM穩定月收類股、BM/BM9穩定月收類股及AM5穩定月收類股。AMg7月收總收益類股、BMg7/BMg9月收總收益類股及AMgi月收總收益類股如因由本金支出過多配息致類股規模減少至一定程度時，境外基金之董事會得依其評估主動將該類股併入同基金之其它配息類股。AMg2穩定月收息類股進行配息前未先扣除應負擔之相關費用，配息主要來自投資收益，配息涉及本金之機會相對最小。AM5的配息來源為投資組合預期收益率搭配少數預期資本利得。AMgi目標金額配息，配息不含匯率利差，避險成本與費用已反映於淨值中。以穩定配息為目標的配息股份會定期檢視且可能調整預定配息金額。預定配息金額如有變動將另行通知股東。**基金配息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。**本公司於公司網站揭露各配息型基金近12個月內由本金支付配息之相關資料供查詢，投資人於申購時應謹慎考量。B類型配息前未先扣除行政管理相關費用，而B1類型配息金額則可能超出所獲取之可分配收益，因此本基金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。有關境外基金配息金額之決定，係由境外基金機構根據已取得之資本利得及股息收益狀況，並考量基金經理人對於未來市場看法，評估預定之目標配息金額。若本基金因市場因素造成資本利得及股息收益狀況不佳，將可能調降目標配息金額。有關境內配息級別受益權單位原則上將每月進行收益分配評估，決定應分配之收益金額，惟不保證每月均執行分配。分配金額若未達新台幣300元、未達美元100元、未達人民幣600元時，當月不予分配；若為銷售機構分配金額未達一定金額時，當月不予分配，並將收益分配再申購配息級別受益權單位，該部分之申購手續費為零，除銀行特定金錢信託外，將轉入再投資。5042513