

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



01

股市

- 政治風險衝擊科技股
全球股市拉回整理

02

債市

- 中長期通膨預期不同調
債市多數上漲

03

風險指標與重要經濟數據

- 未來一周重要事件：
央行利率決議（加拿大）、
美國GDP數據

01 股市

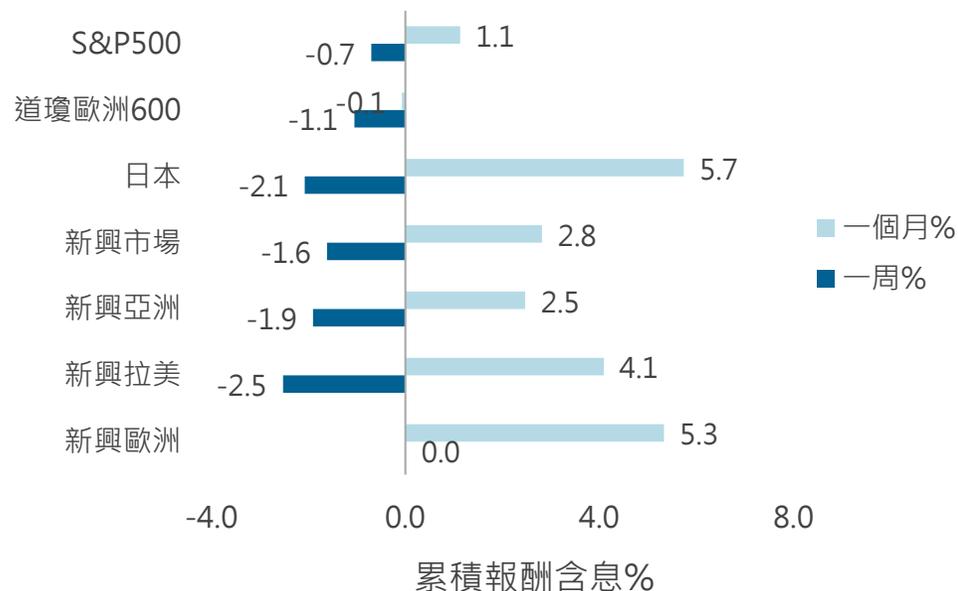
- 美國
- 歐洲
- 日本
- 新興市場



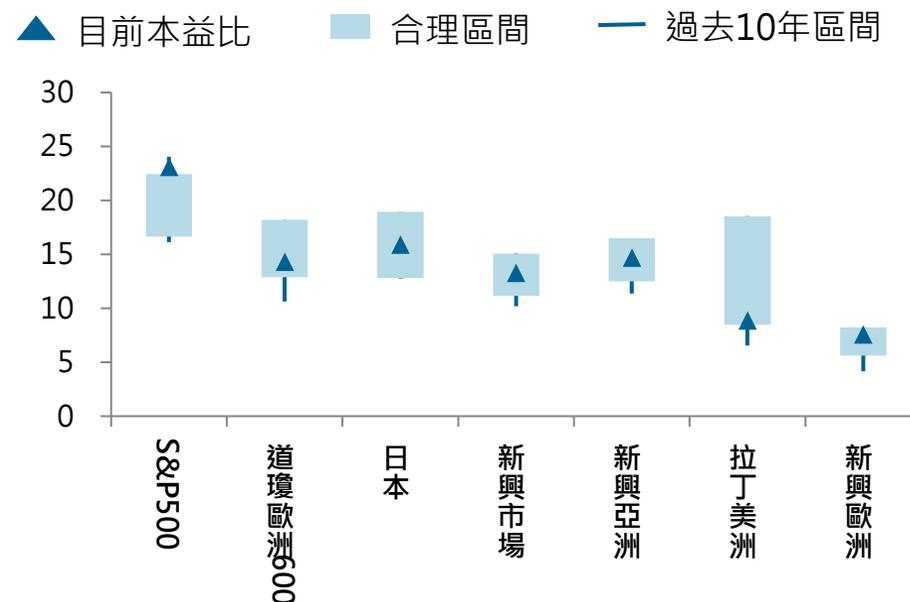
政治風險衝擊科技股 全球股市拉回整理

- 美國總統大選因素及美國可能進一步緊縮對中國晶片貿易等地緣政治風險打壓市場情緒，半導體、科技類股下跌拖累美歐股市。近一周標普500及NASDAQ指數分別下跌0.70%及2.25%，歐洲道瓊600指數下跌1.05%。
- 政策不確定性影響科技股及國際股市氛圍，中共二十屆三中全會閉幕但未有跡象顯示官方將採取較大規模措施激勵經濟，外資持續加碼日股，年至今買超累計突破6.8兆日圓，但未支撐日股。近一周日本東證指數下跌2.07%，MSCI新興市場續跌1.61%。

主要類股表現



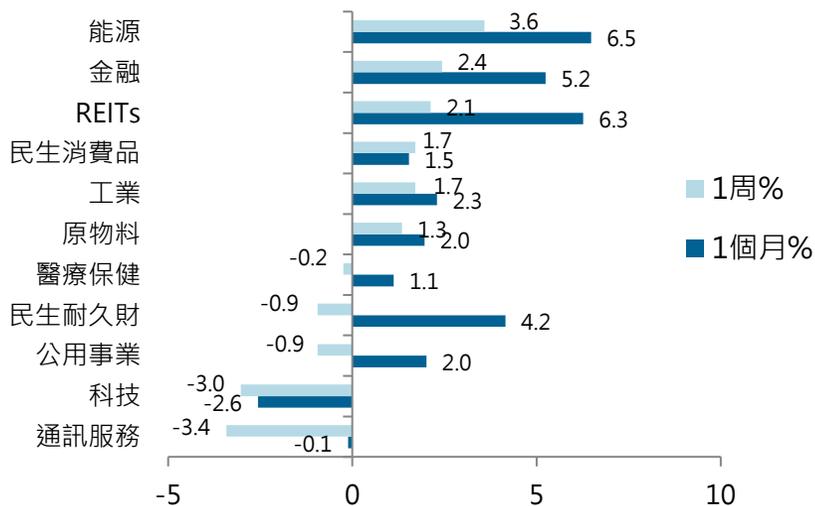
評價面(本益比)



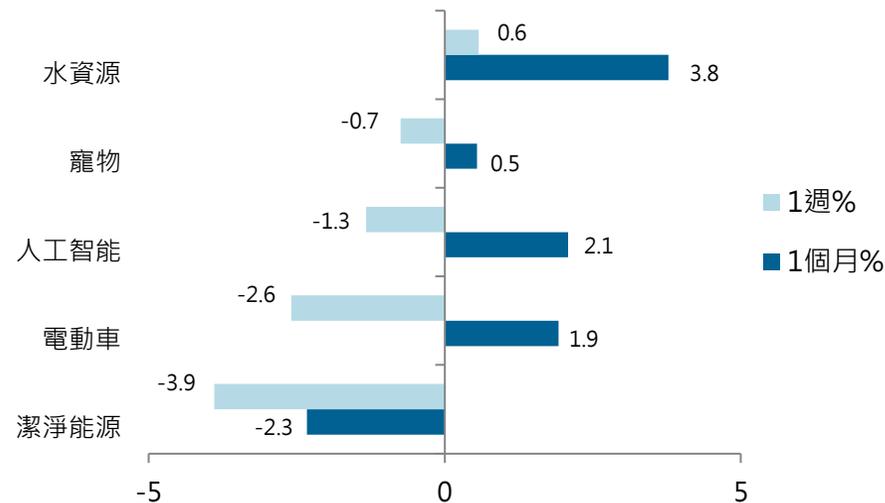
資料來源：Bloomberg · 2024/7/18；上述表格內指數來自美國銀行美林編纂之債券指數，以原幣計價。

降息期待加速類股輪動，能源領漲大盤、水資源相對抗跌

主要類股表現



主題指數表現



- 隨著聯準會官員談話偏鴿派及美國首次申請失業救濟金人數創5月來最大增幅，降息預期升溫加速了類股表現輪動，近週科技、成長股拉回，類股表現好壞參半，其中以能源、金融最佳。
- 能源綜合服務商Halliburton，主要從事能源及天然氣探勘相關業務，市場預期強勁的國際業務表現，將抵銷北美地區營收疲弱的影響，考量油價維持在80美元以上的水準，營收及獲利有望持續改善，股價單週上漲8.4%，推動標普能源類股指數近週上漲3.6%。

- 近週各主題普遍下跌，其中水資源表現持平，相對抗跌。
- 美國水務公司Middlesex Water提供自來水、汙水處理服務，受益業務穩定、對環境監測設施需求成長提振，分析師預期其季度獲利可能年增三成，營收年增率接近10%，股價單週上漲8.8%，支持S&P水資源指數單週收漲0.6%。

政治因素打壓科技股 美歐股市收黑

S&P 500 指數過去一年走勢



道瓊歐盟600指數過去一年走勢



資料來源：Bloomberg · 2024/7/18

- 美國總統大選因素及美國可能進一步緊縮對中國晶片貿易等地緣政治風險打壓市場情緒，半導體、科技類股下跌拖累美歐股市。 近一周標普500及NASDAQ指數分別下跌0.70%及2.25%，歐洲道瓊600指數下跌1.05%。
- 經濟數據方面，美國6月零售銷售持平，但扣除汽車的零售銷售創三個月來最大增幅，顯示消費支出仍有韌性。然而，美國勞動力市場數據出現走弱跡象，截至13日止的一周內，初領失業救濟金人數增加至24.3萬人，也超出市場預期。
- 歐元區ZEW預期指數7月份降至43.7，6月份為51.3，顯示投資人對經濟前景信心不佳，法國政治的不確定性、歐洲央行未來貨幣政策缺乏明確性，都導致此一趨勢。
- 央行動態方面，聯準會(Fed)主席鮑爾表示，近期經濟數據提高了Fed對通膨降溫的信心，如果勞動力市場意外走弱，也可能促使聯儲會做出政策回應。 Fed理事Waller表示，失業率上行風險升高，央行距離降息又近了一步，但還沒真正到時候。
- 歐洲央行維持利率不變，行長拉加德表示9月會議存在各種可能性，暗示或將再次降息。
- 政治消息方面，馮德萊恩再次當選歐盟委員會主席，為歐洲政壇注入更多穩定性。
- 川普選擇共和黨新星，來自俄亥俄州的參議員JD·萬斯為自己的競選搭檔。拜登新冠病毒檢測呈陽性，取消拉斯維加斯的演講活動。他此前曾表示如果健康狀況發生變化，會重新評估是否繼續參選。

日股新興股走跌 中國三中全會了無新意

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



- 政策不確定性影響科技股及國際股市氛圍，中共二十屆三中全會閉幕但未有跡象顯示官方將採取較大規模措施激勵經濟，外資持續加碼日股，年至今買超累計突破6.8兆日圓，但未支撐日股。近一周日本東證指數下跌2.07%，MSCI新興市場續跌1.61%。
- 經濟數據方面，日本6月出口年增5.4%，雖不如市場預期，但已是連7月正成長。對前兩大出口國美國及中國出口年增率均維持成長格局。
- 日本全國消費者物價指數(CPI)年增2.8%、核心CPI(剔除生鮮食品)2.6%，該數據略低於預期，但連續第27個月持平於或高於日本央行2%的目標水平。
- 中國第二季GDP為4.7%，不如預期的5.1%。6月份零售銷售2.0%，亦不如預期，但工業生產年增5.3%，略優於預期。IMF上調中國今年成長預測至5%和4.5%。
- 央行動態方面，日本央行行長植田和男在國會表示，在必要時透過利率調整寬鬆程度，沒有充足信心物價一定會按預期上漲。日本央行將於7月30-31日舉行會議，根據彭博調查，約三分之一經濟學家預期7月將升息，並將公佈量化緊縮路線圖。
- 政治消息方面，中共二十屆三中全會周四閉幕，強調把高質量發展作為國家建設「首要任務」，及堅定不移實現全年經濟社會發展目標，但公報中鮮有跡象表明當局準備採取重大舉措來刺激內需或遏制房地產下滑。

02 債市

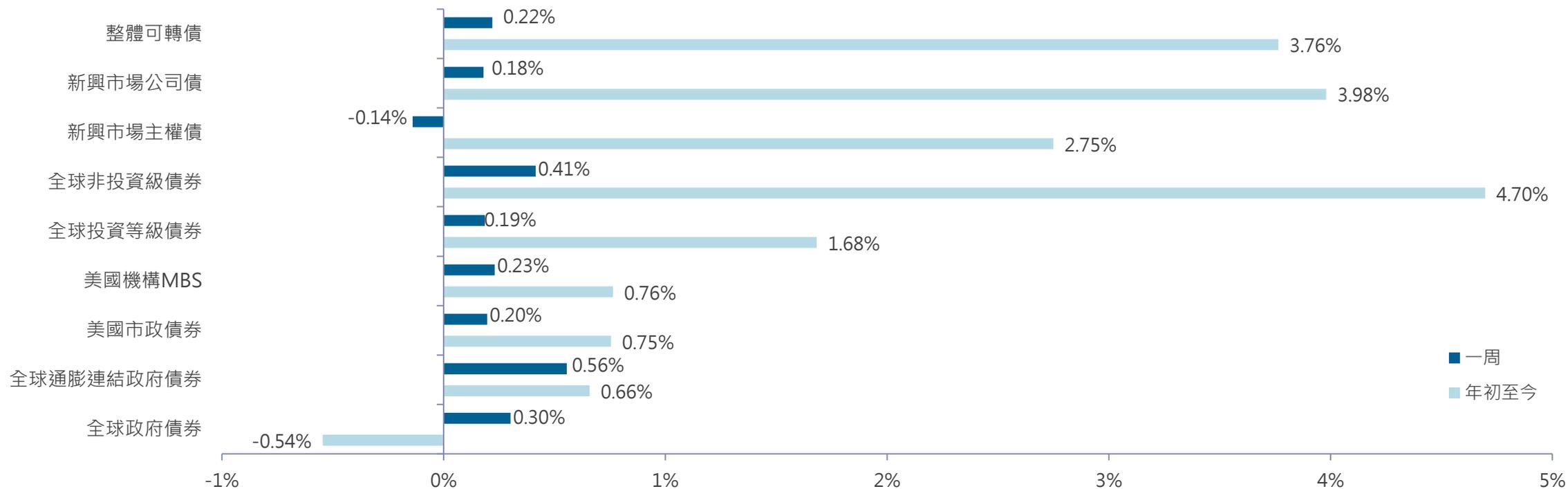
- 公債
- 投資等級債
- 非投資等級債
- 新興市場債



中長期通膨預期不同調 債市多數上漲

- 美國就業市場持續展現放緩跡象，市場上調年內降息幅度預測；然而隨美國大選議題持續發酵，使美國10年期公債殖利率周內呈現震盪走勢。本周債市多數走揚，通膨連結債及非投資等級債領先，新興市場主權債小幅拉回。
- 本週股市上漲，可轉債單週上漲**0.22%**，今年以來上漲**3.76%**。

主要券種表現



降息押注加重 資金淨流入加速

美、德公債指標殖利率走勢



全球投資級債指數與利差走勢



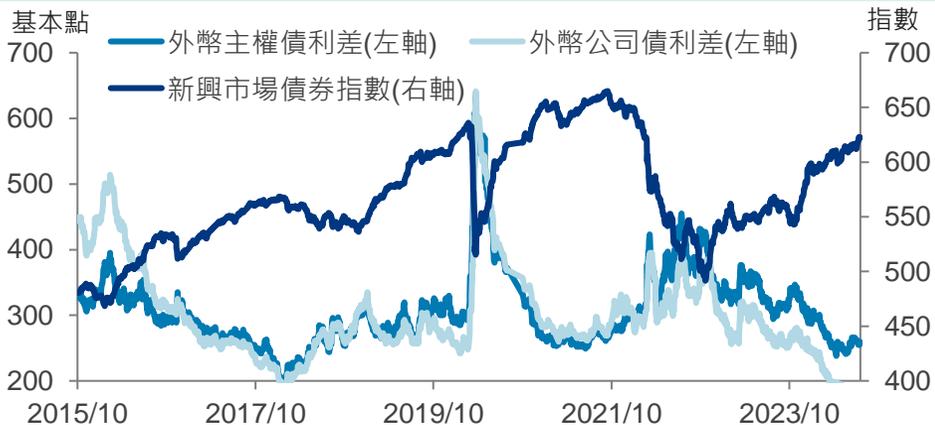
- 聯準會主席鮑爾表示，近期經濟數據提高了聯準會對通膨降溫的信心，但還需要看到更多這方面進展，如果勞動力市場意外走弱，也可能促使聯儲會做出政策回應，美國10年期公債殖利率整週走低3個基準點至4.20%。
- 美國上周 首次申領失業救濟人數創5月初以來最大增幅，印證勞動力市場趨弱；零售銷售創三個月來最大增幅，表明第二季度末消費支出仍有韌性。
- 歐洲央行維持各項基準利率不變，重申目前利率水準仍「具充分的必要約束力」，總裁拉加德表示，9月是否降息仍有「很寬的開放性」。
- 投資級債方面，全球投資級債本周上漲0.19%，美國投資級債上漲0.14%，歐洲投資級債上漲0.23%；美國金融債上漲0.13%，歐洲金融債上漲0.21%。
- 利差方面，美國投資級公司債利差持平於93點，歐洲投資級公司債利差放寬2點至109點。美國金融債利差放寬1點至95點；歐洲金融債利差放寬2點至116點。
- 美銀美林引述EPFR的資料顯示，截至7月17日當周，投資級企業債從前一周的淨流入18.9億美元，加速至淨流入59.1億美元。

資金持續流入 風險債走揚

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



- 受惠於6月通膨數據溫和、消費者信心疲軟以及逐漸冷卻的勞動市場，市場預期9月份會降息，非投資級債延續目前將近三年來的最長連續上漲態勢，本週全球非投資級債指數上漲0.41%，利差收斂5點至330點，美非投資級債上漲0.56%，利差收斂9點至309點；歐非投資級債上漲0.19%，利差擴大2點至341點。
- 根據美銀引述EPFR資料，統計截至7月17日之一周，美國非投資級債券基金由上週的淨流入8.8億美元，加速至淨流入31.9億美元。
- 本週整體新興市場債下跌0.02%、利差擴大2點至282點。其中主權債下跌0.14%、利差擴大4點至259點；公司債上漲0.18%，利差持平於188點。
- 風險偏好及新興市場貨幣回升，新興市場當地貨幣及強勢貨幣債皆呈現淨流入根據美銀引述EPFR資料，統計截至7月17日之一周，新興市場債基金由上週的淨流入5.3億美元，減速至淨流入0.6億美元。
- 供應量減少，加上政府支出增加和大量債券到期帶來銀行業流動性改善，全球銀行正以更短期限為目標，購買印度主權債券，與10年期債券上升3個基點相比，上個月3年期債券收益率下降了7個基點。

03

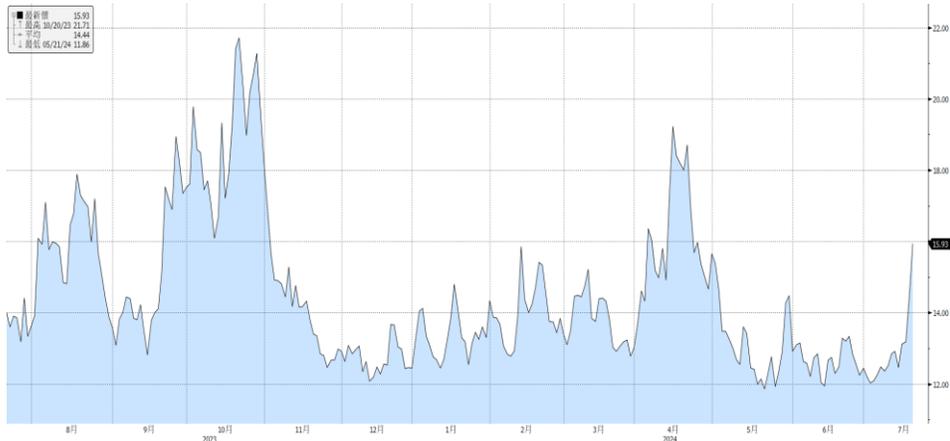
風險指數與 重要經濟數據

- 觀察指標
- 本周焦點
- 2024 Q3精選基金資產配置建議

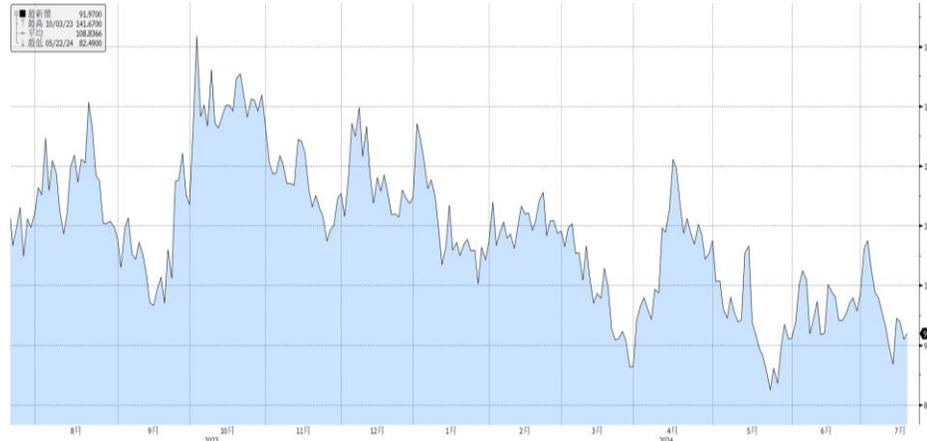


股市波動跳升 新興貨幣受挫

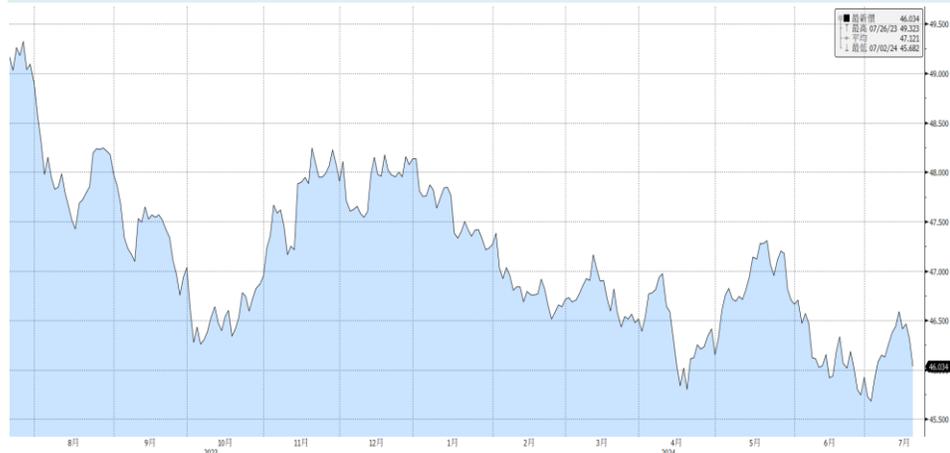
美股VIX指數



美債MOVE指數(債市波動度)



新興貨幣指數



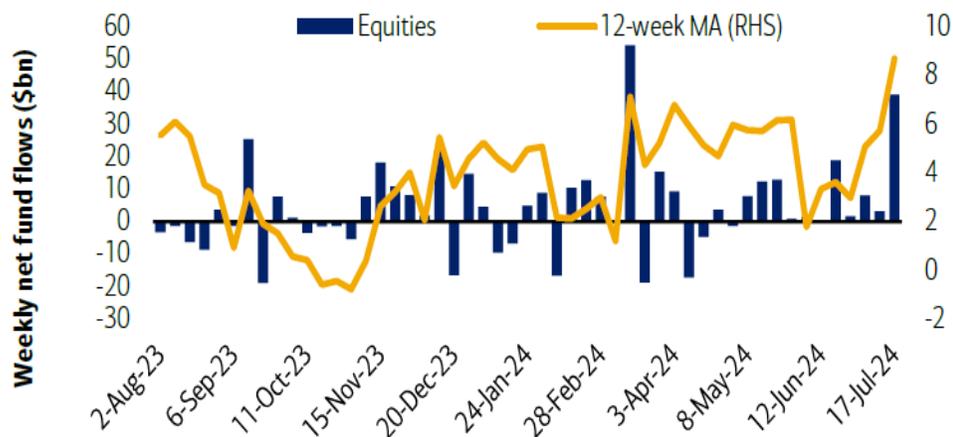
非投資等級債信用違約指數(CDX)



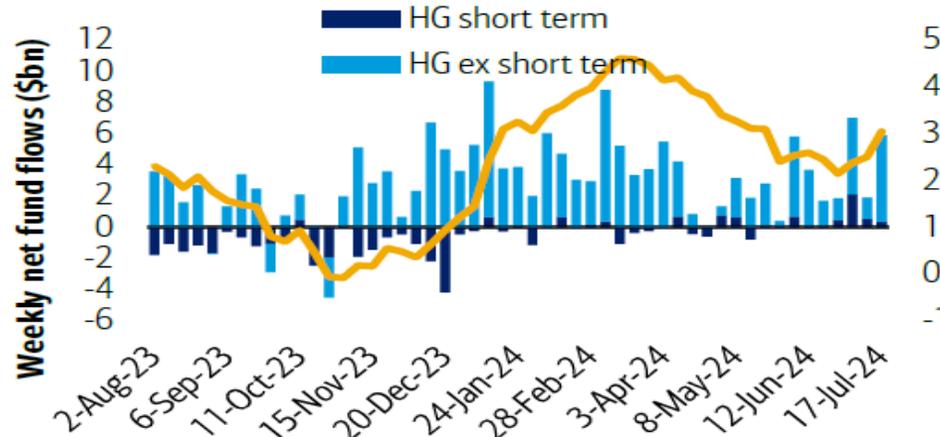
資料來源：Bloomberg · 2024/7/18 · 新興貨幣以摩根大通新興貨幣計算之。

股債資金歸位 風險債持續流入

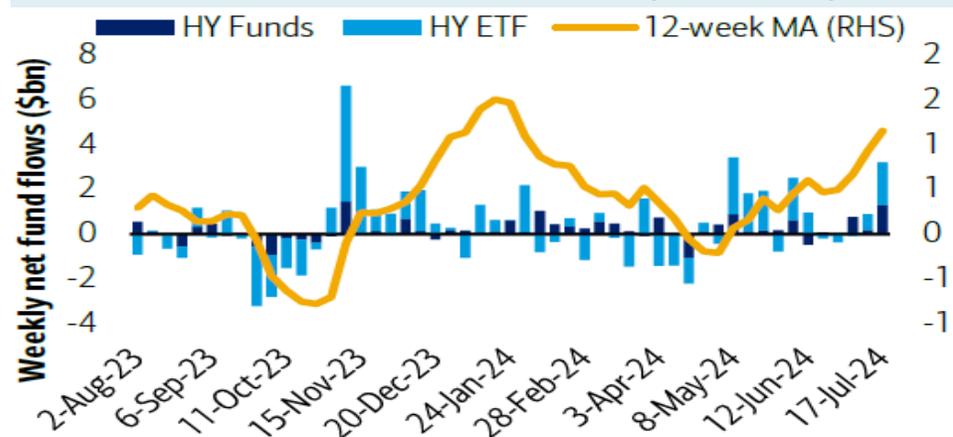
股票共同基金資金流向 (十億美元)



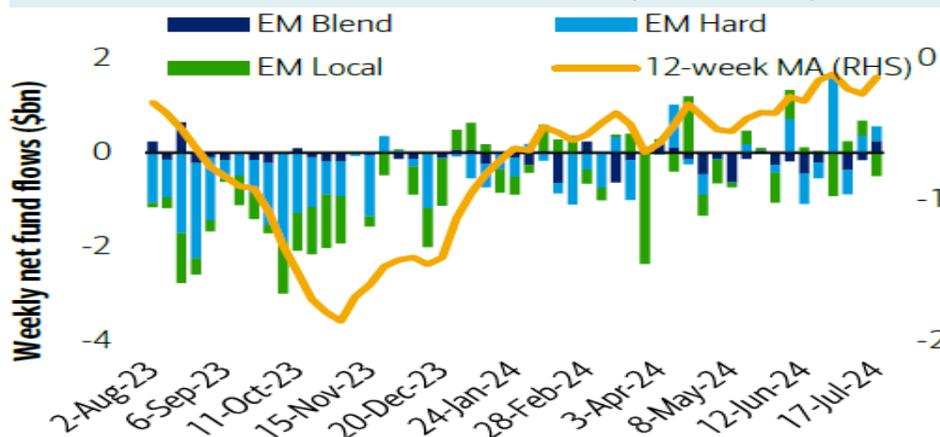
投等債共同基金資金流向 (十億美元)



非投資等級債共同基金資金流向 (十億美元)



新興市場債共同基金資金流向 (十億美元)



資料來源：BofA Securities · 2024/7/17 · 股票、整體債券、非投資等級債皆為美國。 (本週資料因美國假日無更新)

重要經濟數據公布及事件彙整

全球重要事件：央行利率決議（加拿大）、美國GDP數據

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 |
|-------|-----|-------------------|-------|--------|--------|
| 7月22日 | 美國 | 芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數 | Jun | -0.06 | 0.18 |
| 7月23日 | 歐元區 | 消費者信心指數 | Jul P | -13.8 | -14 |
| 7月23日 | 美國 | 成屋銷售(月比) | Jun | -2.70% | -0.70% |
| 7月24日 | 歐元區 | HCOB歐元區製造業採購經理人指數 | Jul P | 46.3 | 45.8 |
| 7月24日 | 歐元區 | HCOB歐元區服務業採購經理人指數 | Jul P | 53 | 52.8 |
| 7月24日 | 美國 | 新屋銷售 | Jun | 640k | 619k |
| 7月25日 | 美國 | GDP年化(季比) | 2Q A | 1.80% | 1.40% |
| 7月25日 | 美國 | GDP價格指數 | 2Q A | 2.60% | 3.10% |
| 7月25日 | 美國 | 耐久財訂單 | Jun P | 0.50% | 0.10% |
| 7月25日 | 美國 | 資本財新訂單非國防(飛機除外) | Jun P | 0.10% | -0.60% |
| 7月26日 | 美國 | 個人所得 | Jun | 0.40% | 0.50% |
| 7月26日 | 美國 | 個人支出 | Jun | 0.20% | 0.20% |
| 7月26日 | 美國 | 核心個人消費支出物價指數(月比) | Jun | 0.20% | 0.10% |
| 7月26日 | 美國 | 核心個人消費支出物價指數(年比) | Jun | 2.60% | 2.60% |

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 |
|-------|----|------------|------|--------|--------|
| 7月23日 | 台灣 | 工業生產(年比) | Jun | 14.60% | 16.06% |
| 7月24日 | 南非 | CPI(年比) | Jun | 5.00% | 5.20% |
| 7月25日 | 南非 | PPI(年比) | Jun | 4.50% | 4.60% |

安聯 2024 Q3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) | <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) 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) | <ul style="list-style-type: none"> 安聯AI人工智慧基金 安聯網路資安趨勢基金 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

安聯 2024 Q3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) • 安聯特別收益多重資產基金(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 • 安聯中國策略基金 • 安聯中華新思路基金 • 安聯四季成長組合基金 • 安聯四季雙收入息組合基金(基金之配息來源可能為本金) |
| 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) • 安聯主題趨勢基金 • 安聯寵物新經濟基金 • 安聯AI人工智慧基金 • 安聯網路資安趨勢基金 |



Global Investors

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】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。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。新興市場債券基金之投資標的包含政治經濟相對較不穩定之新興市場國家之債券，因此將面臨較高的政治、經濟變動風險、利率風險、債信風險與外匯波動風險。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。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)。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，且百分比並非保證不調整，固定月配類股於續效為負值之期間，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。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。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。安聯收益成長基金：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)。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，且百分比並非保證不調整，固定月配類股於續效為負值之期間，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月收總收益類股及BMg7月收總收益類股如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。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。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。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。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。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。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。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，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。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。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。若為BT累積/BM穩定月收/BMg穩定月收總收益/BMg7月收總收益/BMf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)。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及影響新臺幣計價(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。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。