

新聞稿：

# 因投資策略改變，瀚亞威寶貨幣市場基金評等調升至「twAAAf」

December 11, 2023

## 摘要

- 中華信評認為，「**瀚亞威寶貨幣市場基金**」的基金經理人在過去一年，已經展現出將該基金信用品質維持在與「twAAAf」評等等級相符的能力。
- 中華信評認為，該基金管理公司新的投資策略旨在符合 Eastspring 集團的政策，因此未來幾年基金經理人有意願將投資組合的信用品質維持在較高的水準。
- 新的投資策略以流動性管理為重，並包含實施更嚴格的流動性政策。
- 儘管投資策略更加嚴格，但中華信評對該基金其他質化評估的結果維持不變。
- 中華信評已將「**瀚亞威寶貨幣市場基金**」的基金信用品質評等由「twAA+f」調升至「twAAAf」，此係反映：中華信評認為，相對於台灣市場其他同類型基金，該基金投資組合的信用品質極強健。

主辦分析師

施佳吟

台北

+886-2-2175-6833

caroline.shih

@spglobal.com

caroline.shih

@taiwanratings.com.tw

第二聯絡人

林顯勛

台北

+886-2-2175-6832

joe.lin

@spglobal.com

joe.lin

@taiwanratings.com.tw

## 評等行動

中華信用評等公司（中華信評）今天已將「**瀚亞威寶貨幣市場基金**」的固定收益基金信用品質評等由「twAA+f」調升至「twAAAf」。

## 評等理由

此次的評等行動係反映：中華信評認為，該基金經理人有意願與能力將該基金投資組合的信用品質維持在與「twAAAf」固定收益基金信用品質評等相符的水準。

在過去 12 個月，中華信評對瀚亞威寶貨幣市場基金信用品質評分的評估結果（係依據標普全球評級的評等準則對投資組合的信用風險的量化評估）一直維持在可支撐「twAAAf」評等等級的門檻內。過去一年該基金對於非投資等級（依標普全球評級全球等級而言）的商業本票、附買回交易對手與銀行存款的曝險明顯降低，使中華信評認為，該基金的基金信用品質評分將可支撐較高的評等等級，且具有足夠的評等緩衝空間。

中華信評認為，投資策略的改變顯示基金經理人有強烈的意願在未來幾年將該基金投資組合的信用品質維持在與「twAAAf」評等等級相符的水準。中華信評認為，遵守 Eastspring 集團新的管理政策為基金經理人投資策略改變的主要因素。Prudential PLC 持有瀚亞證券投資信託股份有限公司（瀚亞投信）99%以上的股權，且多年來持續參與瀚亞投信的日常營運，包括（但不限於）風險管理、產品開發與稽核等。中華信評認為，瀚亞投信將會延續與母公司之間的整合。

## 新聞稿：因投資策略改變，瀚亞威寶貨幣市場基金評等調升至「twAAAf」

新的投資策略將以流動性管理為重，包含實施更嚴格的流動性政策。新政策的規定包含基金持有短天期資產之特定最低占比，因此中華信評認為，該基金加權平均到期期間在新的投資策略下將較先前縮短。此外，近年來該基金的受益人結構已轉向以自然人為主，因此與機構投資人占比較高的基金相比，該基金遭遇短時間大幅贖回的可能性較低。此外中華信評認為，該基金在加強流動性管理後，其投資組合的信用品質在面臨非預期的大額贖回或認購時，突然產生大幅度變化的風險亦可降低。

雖然流動性管理政策的緊縮，一般而言可能有利於中華信評對於質化評估的結果，特別是在信用文化方面，但中華信評對瀚亞投信的評估結果維持不變，包括：該基金管理公司在管理階層與組織、以及風險管理與法令遵循項目的評估結果為「強」、另外在信用文化與信用研究方面的評估結果為「允當」，主要因為該基金實際的投資組合，有可能因為市場狀況的改變，而與流動性管理政策的規範有些微小差異；然而中華信評認為，前述差異並不會影響基金經理人將基金評等維持在「twAAAf」的能力。

此外，中華信評對「瀚亞威寶貨幣市場基金」在「投資組合風險評估」的評估看法為「中性」，此係反映：沒有任何指標顯示該基金會有潛在的評等波動。前述因素皆支撐了中華信評對基金信用品質評等的評估結果為「twAAAf」。

## 固定收益基金信用品質評等定義

中華信評的基金信用品質評等提供的是對該固定收益基金相較於台灣其他固定收益基金之整體信用品質的前瞻性看法。中華信評基金信用品質評等以小寫字母「f」標示（一如全球等級的基金信用品質評等），並包含字首為「tw」的國家標示。此類評等授予採主動或被動管理的固定收益基金，這類基金的淨資產價值通常呈現波動。中華信評基金信用品質評等係反映該基金投資組合的信用風險、該基金交易相對人的風險等級、以及基金經理人維持目前基金信用品質的能力與意願的風險。不同於傳統信用評等（例如：發行體信用評等），中華信評的基金信用品質評等並非說明基金履行其支付義務的能力，亦非對其收益水準的評論。

## 相關準則與研究

### 相關準則

- General Criteria: National And Regional Scale Credit Ratings Methodology - June 8, 2023
- Criteria - Financial Institutions - Fixed-Income Funds: Fund Credit Quality Ratings Methodology - June 26, 2017

### 相關研究

- 中華信評信用評等等級定義 - November 11, 2021

(除非另有說明，相關準則與研究均公佈於 [www.taiwanratings.com](http://www.taiwanratings.com) 網站。)

新聞稿：因投資策略改變，瀚亞威寶貨幣市場基金評等調升至「twAAAf」

## 評等表

### 評等調升

	評等行動後	評等行動前
<b>瀚亞威寶貨幣市場證券投資信託基金</b>		
固定收益基金信用品質評等	twAAAf	twAA+f

本篇報告中的某些用詞，特別是一些用來表達我們對於評等相關因素之看法的形容詞，在我們的評等準則中有其專屬意義，因此應連同該套準則一併閱讀。進一步訊息請參考位於 [www.taiwanratings.com](http://www.taiwanratings.com) 之「評等準則」頁面。信用評等資料庫（Rating Research Service）之訂戶可至 [rrs.taiwanratings.com.tw](http://rrs.taiwanratings.com.tw) 取得完整評等訊息。所有受此評等行動影響之評等均公布於中華信評官方網站 [www.taiwanratings.com](http://www.taiwanratings.com)。

（中文版本係根據英文版本翻譯，若與原英文版本有任何分歧，概以英文版本為準。）

## 新聞稿：因投資策略改變，瀚亞威寶貨幣市場基金評等調升至「twAAf」

著作權 © 2023 中華信評等公司（中華信評）。保留所有權利。

嚴禁以任何手段、任何形式修改、逆向工程探究、複製或散佈內容（包括評等、信用相關分析與數據、價值評估、模型、軟體或其它應用或由其產生之結果）或相關之任何部分（本內容），或將其儲存於資料庫或存取系統中，除非事先取得中華信評的書面同意。本內容不得用於任何非法或未經授權之目的。中華信評與任何第三方提供者，以及其董事、主管、股東、員工或代理人（統稱中華信評方），不保證本內容之正確性、完整性、時效性或是可利用性。對於任何錯誤、遺漏（疏忽或其他原因，不論原因為何）、或是任何使用本內容而導致之結果，或是對使用者輸入之任何數據的安全性或維護，中華信評方概不負責。本內容是以「現況」基礎提供。中華信評否認任何及所有明示或默示的保證，包括，但不限於，不保證適售性或適用於特定目的或使用、不保證沒有錯誤、軟體錯誤或缺失，以使本內容之功能不被中斷或本內容可在任何軟體或硬體架構上運作。對於任何使用本內容導致之任何直接、間接、附帶、示範、補償、懲罰、特殊或衍生之損害、費用、開支、法律費用或損失（包括但不限於收入損失或獲利損失與機會成本，或因疏失造成的損失），即使是在已告知這類損失的可能性情況下，中華信評概不負責。

本內容中之信用相關與其它分析與陳述，係為截至發表日為止之意見陳述而非事實陳述。中華信評的意見、分析與評等承認決定（說明如下）並非購買、持有或出售任何證券，或是進行任何投資決定之建議，且非任何證券是否適合投資之表示。本內容在以任何格式或形式發佈後，中華信評並不承擔更新之義務。本內容不應為使用者、其經理部門、員工、顧問與/或客戶在進行投資與其它業務決策時的依賴根據，且非其本身技術、判斷與經驗的替代品。中華信評並不擔任受託人或投資顧問的角色，除非已經登記註冊。雖然中華信評係自其認為可靠之來源取得資訊，但中華信評並不會對所收到之任何資訊進行稽核，且不負有對其執行實地查核或獨立驗證的責任。評等相關出版物可能因各種原因而出版，未必一定為評等委員會採取之評等行動，包括但不限於對一評等結果之定期更新與相關分析。

在一司法管轄區內之主管機關基於某些管理目的，允許評等機構承認在另一司法管轄區內發佈之評等的情况下，中華信評保留可隨時自行授予、撤銷或中止這類評等承認的權利。中華信評對任何因評等承認之授予、撤銷或中止產生的情況並不承擔任何責任，且不負有任何聲稱之損失賠償責任。

中華信評將其業務單位之某些業務活動運作予以隔離，以保護這些業務活動進行的獨立性與客觀性。基於此，中華信評某些業務單位可能擁有中華信評其它業務單位無法取得之資訊。中華信評已制訂政策與程序，維護各分析過程中所取得之某些非公開資訊的機密性。

中華信評就其承辦的委託評等與相關分析收取報酬，且通常是來自發行體、創始機構、安排機構、或證券承銷商或是來自債務人。中華信評保留散播其意見與分析的權利。中華信評發佈之評等與分析可於其網站上取得，包括 [www.taiwanratings.com](http://www.taiwanratings.com)（免費）與 [rrs.taiwanratings.com.tw](http://rrs.taiwanratings.com.tw)（訂閱），並可透過其它方式，包括中華信評出版物與擔任第三方之轉送服務提供商傳送發佈。其他可能影響評等之利益衝突情形，僅依主管機關要求揭露於此。