

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

- 企業財報與政策消息交織
全球股市漲跌互見

02

債市

- 市場持續下修降息預期
債市近全面下跌

03

風險指標與重要經濟數據

- 未來一週重要事件：
歐洲央行利率決議
PMI數據更新(美、歐)
多家企業Q2財報

01 股市

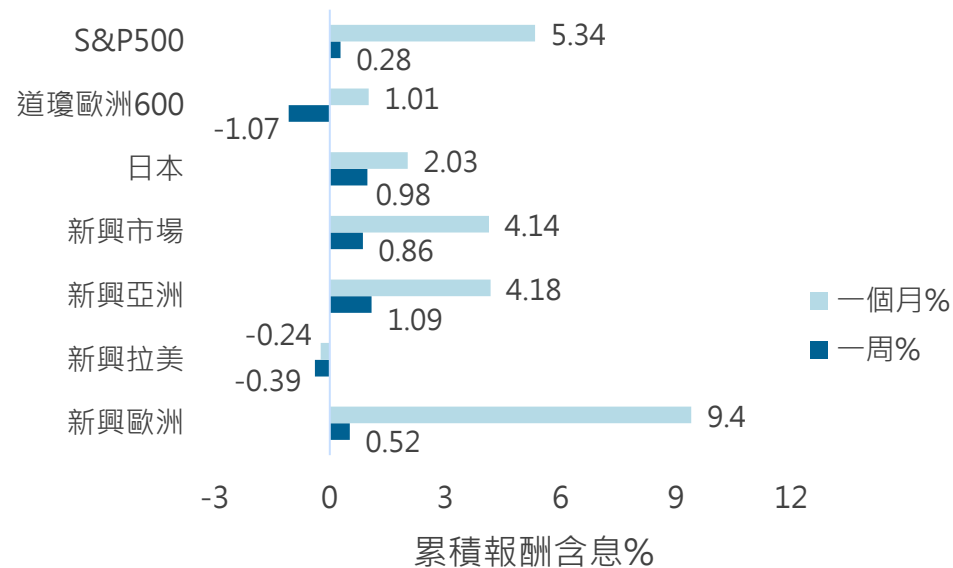
- 美國
- 歐洲
- 日本
- 新興市場



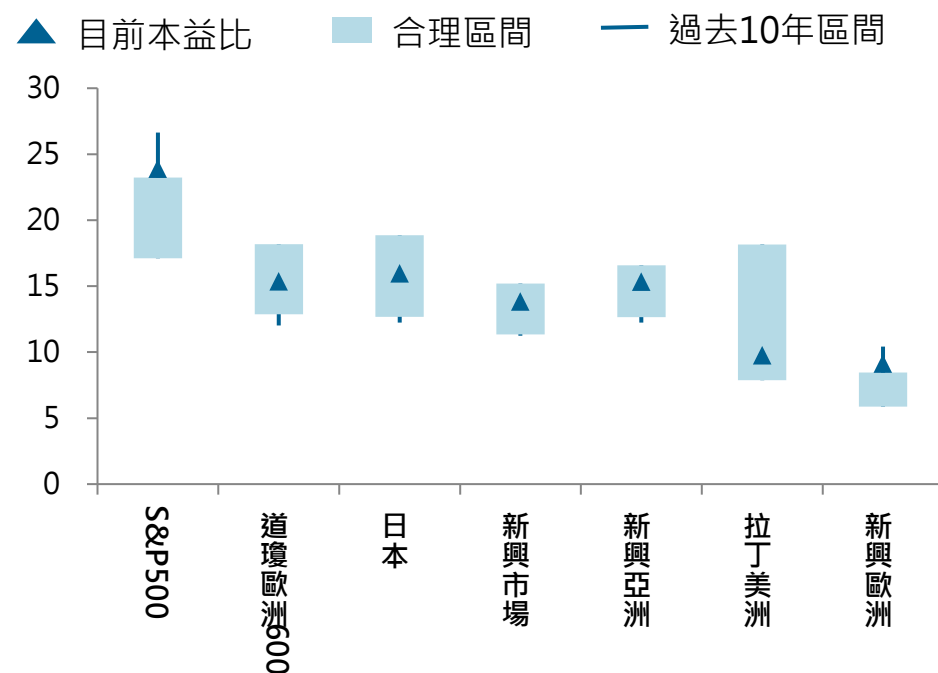
企業財報與政策消息交織 全球股市漲跌互見

- 企業財報喜憂參半，聯準會主席撤換傳聞也干擾市場，美國總統宣布與印尼達成貿易協議，美國零售銷售強於預期，穩健經濟數據帶動成長預期，標普500指數創下新高。近一周標普500指數上漲0.28%，NASDAQ指數上漲1.24%，道瓊歐洲600指數跌1.07%。
- 美國總統川普宣布與印尼達成貿易協議，稱與印度貿易協議也在推進中，另外表示對日關稅或按(通知新關稅稅率)信函行事。日本將於20日舉行參議院選舉，結果可能影響日美關稅談判進程。台灣國安基金決定持續執行4月9日開始的護盤任務，維持投資信心。近一周日本東證指數上漲0.98%，MSCI新興市場收紅0.86%，由新興亞洲領漲。

主要類股表現

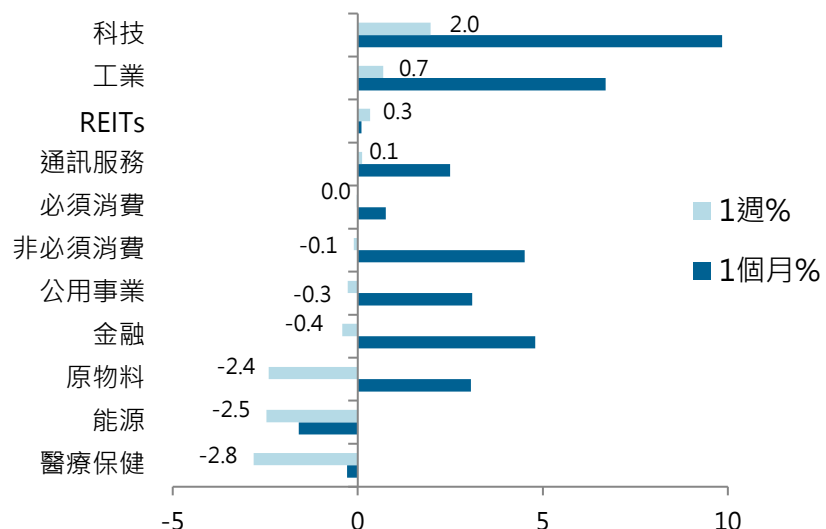


評價面(本益比)



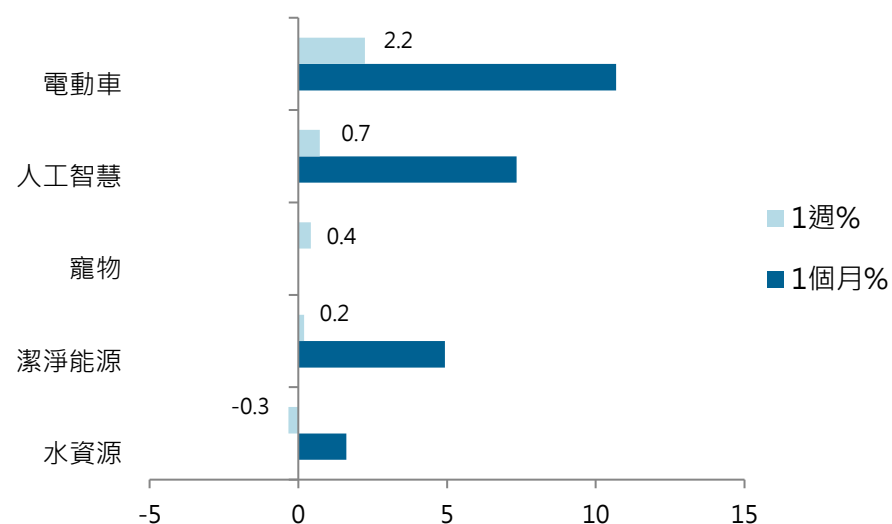
亮眼財報推動指數創高，科技領漲，電動車連四週走揚

主要類股表現



- S&P500已公布的企業財報中87%超出預期，輔以川普淡化聯準會主席異動言論，隨市場風險情緒升溫，推動美國主要指數續創新高，近週類股漲跌互見，以科技居前。
- 美國公司AMD主要生產半導體產品與裝置，本週宣布獲暫時性許可，準備恢復向中國交付AI晶片，此外機構看好其GPU產品競爭力，繼續穩定擴大伺服器領域佔有率，股價單周上漲逾11%，支撐標普科技類股指數近週上漲2.0%。

主題指數表現



- 部分聯準會官員表示看見勞動市場壓力，7月可能適合再度降息，但經濟數據持穩，殖利率居高不下仍壓抑主題領域表現，近週各主題表現不一，其中電動車連續四週領漲。
- 美國汽車零件商QuantumScape主要專注於鋰電池及相關配件，近期宣布將最新隔膜工藝整合至電池生產流程之中，預計將有助進一步擴大產能，消息激勵股價單週大漲逾五成，支持Solactive電動車指數近週上漲2.2%。

美歐股不同調 企業財報好壞參半

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 · 2025/07/17

- 企業財報喜憂參半，聯準會主席撤換傳聞也干擾市場，美國總統宣布與印尼達成貿易協議，美國零售銷售強於預期，穩健經濟數據帶度成長預期，標普500指數創下新高。近一周標普500指數上漲0.28%，NASDAQ指數上漲1.24%，道瓊歐洲600指數跌1.07%。
- 經濟數據方面，美國6月零售銷售扭轉前兩月跌勢，月增0.6%，不含汽車的核心零售銷售月增0.5%，部分緩解對消費支出放緩的擔憂。美國上周首次申請失業救濟人數降至4月中旬以來最低，顯示就業市場仍具韌性。
- 美國6月消費者物價指數(CPI)年增2.7%，核心CPI年增略升至2.9%，大致符合預期。
- 歐元區7月ZEW經濟信心升至36.1，德國也從47.5上升至52.7，優於市場預期。
- 央行動態方面，美國聯準會理事Waller呼籲本月降息25基點，而另外一位理事Kugler支持一段時間內維持利率不變。舊金山聯準銀行行長表示，Fed不應等太久才開始降息。
- 德國央行行長呼籲歐洲央行利率行動保持謹慎，稱9月可能是重新評估局勢的合適時機。
- 政治消息方面，美國總統川普宣布與印尼達成貿易協議，印尼關稅稅率從擬議的32%降至19%，美國產品在印尼享零關稅。川普稱與印度的貿易協議正按與印尼類似方向推進。
- 法國總理警告財政處於懸崖邊緣，其公佈大規模赤字削減方案並提議取消兩個公眾假期，主要反對黨提出抗議，該國政局今秋恐陷動盪。

新興股日股收紅 關稅前景仍有待觀察

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 · 2025/07/17

- 美國總統川普宣布與印尼達成貿易協議，稱與印度貿易協議也在推進中，另外表示對日關稅或按(通知新關稅稅率)信函行事。日本將於20日舉行參議院選舉，結果可能影響日美關稅談判進展。台灣國安基金決定持續執行4月9日開始的護盤任務，維持投資信心。近一周日本東證指數上漲0.98%，MSCI新興市場收紅0.86%，由新興亞洲領漲。
- 經濟數據方面，日本6月出口較去年同期下滑0.5%，連兩月減少，其中以汽車和鋼鐵出口跌幅最大，顯示美國關稅政策壓抑日本出口，可能影響日本第2季經濟成長。
- 日本6月扣除生鮮食品的核心CPI年增3.3%，食品價格上漲推升了數據。扣除生鮮食品及能源的核心CPI去增3.4%，均為連續39個月高於日本央行的2%目標。
- 中國第二季GDP年成長率5.2%，上半年GDP增速達5.3%，超出外界預期。根據彭博報導，包括摩根士丹利、高盛和巴克萊等將中國全年GDP預期上調至接近 5%。
- 中國6月出口(以美元計價)年增5.8%，高於預期的5.0%。
- 央行動態方面，印尼央行16日下調利率一碼至5.25%，去年9月來第四次降息，並表示必要時將進一步降息，顯示央行對印尼盾穩定的信心漸增，並意識到提振國內經濟必要性。
- 政治消息方面，中國國家主席習近平罕見公開質疑全國各地一窩蜂發展人工智能、新能源汽車產業的必要性，並強調推進城鎮化是一個循序漸進的過程。

02

債市

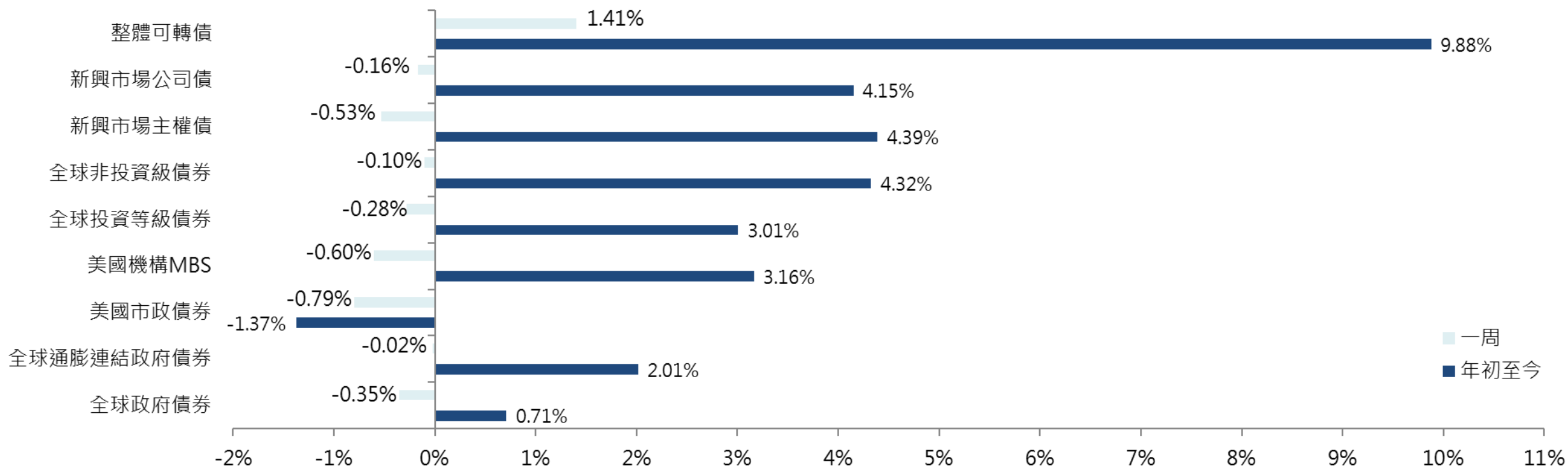
- 公債
- 投資等級債
- 非投資等級債
- 新興市場債



市場持續下修降息預期 債市近全面下跌

- 美國核心CPI升幅低於預期，但市場未打消對於關稅刺激通膨的憂慮，加上美國6月零售額超預期成長，使美國10年期公債殖利率回升，多數債券下跌，其中市政債與機構MBS表現較為弱勢，非投資級債跌幅較小。
- 美股持續走升，可轉債單週上漲**1.41%**，今年以來上漲**9.88%**。

主要券種表現



投資級債修正 資金流入降溫

美、德公債指標殖利率走勢



全球投資級債指數與利差走勢



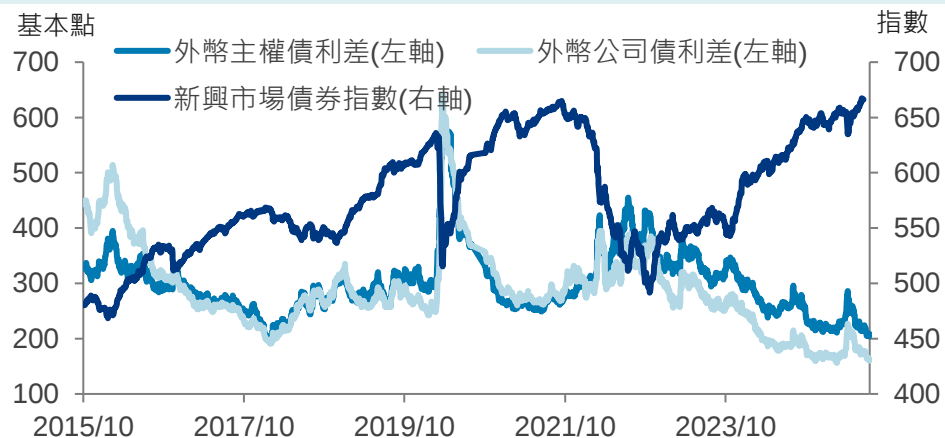
- 美國6月核心CPI月比成長幅度連續第五個月低於預期，但細節數據表明部分企業開始加大向消費者轉嫁關稅成本。投資者下調9月降息預期，波士頓聯準行長認為經濟穩固使聯準會可以在降息問題上保持耐心。
- 美國6月零售銷售扭轉前兩月跌勢，成長幅度超過經濟學家預期，部分緩解對消費支出放緩的擔憂。美國上週首次申請失業救濟人數降至4月中旬以來最低，反映就業市場仍具韌性。
- 市場持續下修降息預期，使美國10年期公債殖利率走升10個基準點至4.45%。
- 投資級債方面，全球投資級債本週下跌0.28%，美國投資級債下跌0.45%，歐洲投資級債上漲0.14%；美國金融債下跌0.23%，歐洲金融債上漲0.10%。
- 利差方面，美國投資級公司債利差收斂3點至80點，歐洲投資級公司債利差放寬2點至84點。美國金融債利差收斂3點至79點；歐洲金融債利差放寬3點至87點。
- 美銀美林引述EPFR的資料顯示，截至7月16日當週，投資級企業債從前一週的淨流入43.1億美元，減速至淨流入38.2億美元。

關稅衝擊仍在 風險債小幅下跌

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



資料來源：Bloomberg · 2025/07/17；上述表格內指數來自美銀編纂之債券指數，以原幣計價。*美銀資金流向報告以美國地區變化為主，各家券商數據計算標準可能有所差異，僅作為參考。

- 關稅仍對市場造成波動，但在強勁需求、具吸引力的殖利率與相對緊縮的利差環境下，非投資級債市場本周以小幅損失作收。
- 全球非投資級債指數下跌0.10%，利差擴大1點至305點，美非投資級債下跌0.09%，利差收斂1點至291點；歐非投資級債下跌0.06%，利差擴大9點至297點。
- 根據美銀引述EPFR資料，統計截至7月16日之一週，美國非投資級債券基金由上週的淨流入5.3億美元，加速至淨流入9.3億美元。
- 本週整體新興市場債下跌0.37%、利差擴大1點至235點。其中主權債下跌0.53%、利差擴大1點至208點；公司債下跌0.16%，利差收斂4點至162點。
- 因川普揚言對巴西等國與銅等商品加徵關稅，投資人自新興市場債券ETF撤資。根據美銀引述EPFR資料，統計截至7月16日之一週，新興市場債基金由上週的淨流入26.8億美元，減速至淨流入0.7億美元。
- 阿曼不到一年內二度被信評機構上調至投資等級，穆迪最新將其主權評等從垃圾級調升。

03

風險指數與 重要經濟數據

- 觀察指標
- 本周焦點
- 2025 Q3精選基金資產配置建議



股債波動走勢穩健 新興貨幣走貶

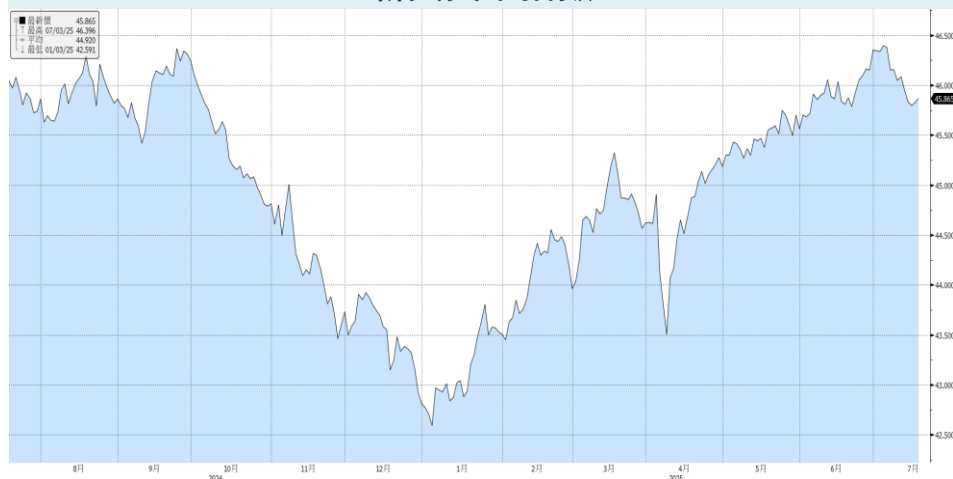
美股VIX指數



美債MOVE指數(債市波動度)



新興貨幣指數

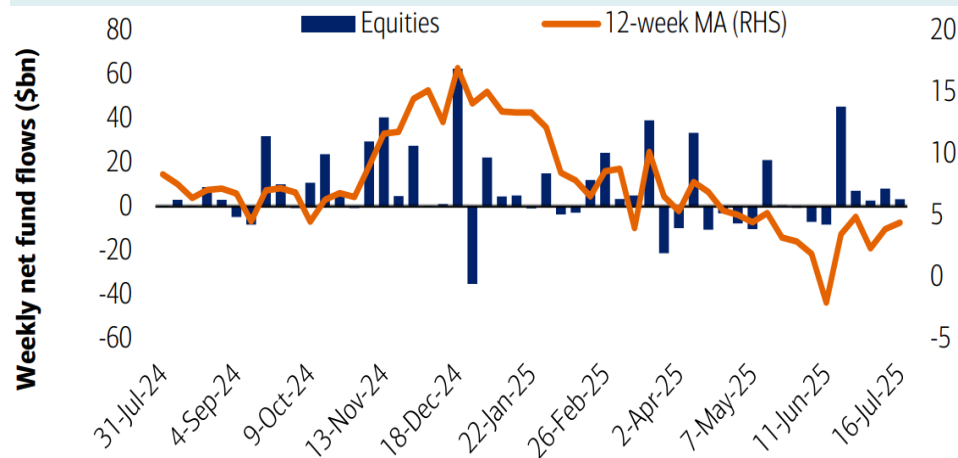


非投資等級債信用違約指數(CDX)

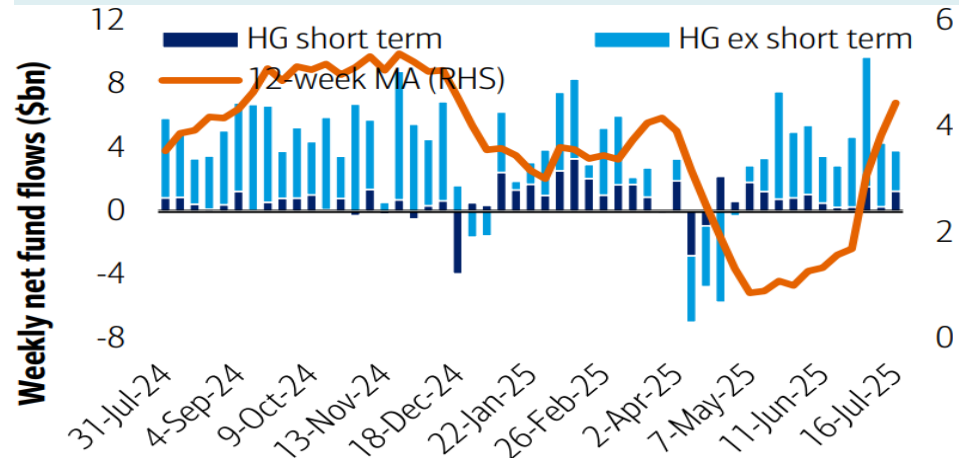


股債資金持續降溫 新興債市場動能轉弱

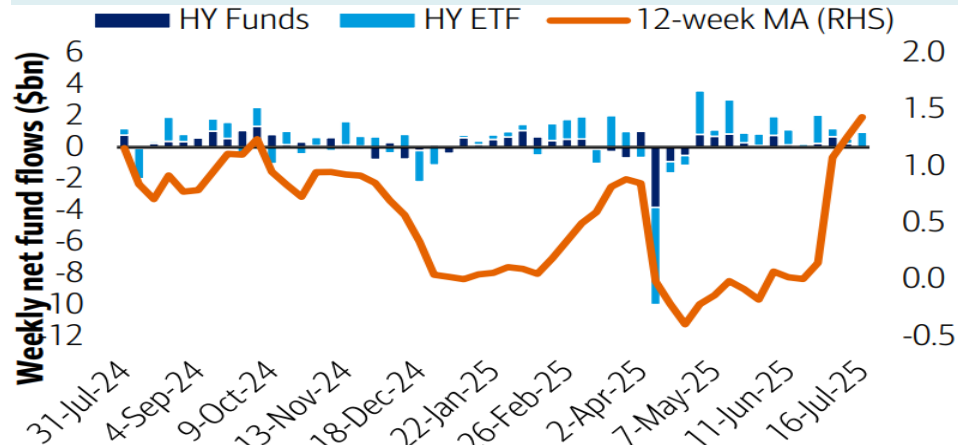
股票共同基金資金流向 (十億美元)



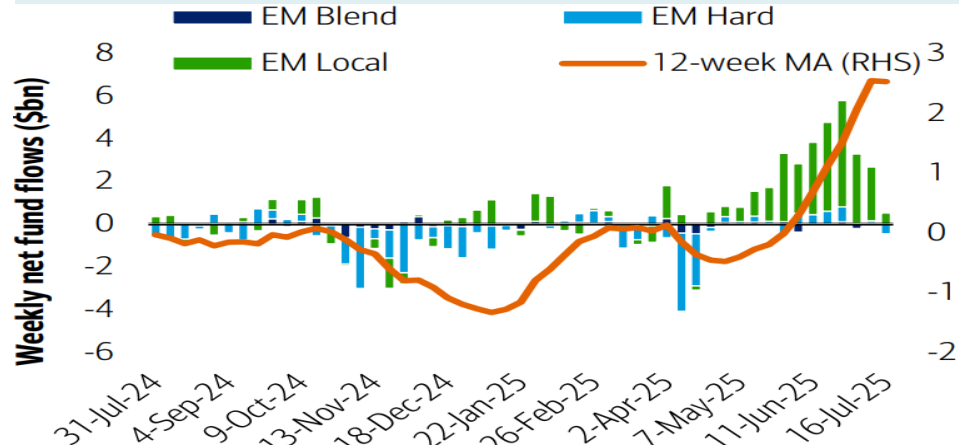
投等債共同基金資金流向 (十億美元)



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，2025/07/16，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：歐洲央行利率決議、PMI數據更新(美國、歐元區)、多家企業Q2財報

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21日	美國	領先指數	Jun	-0.2%	-0.1%
7月23日	美國	成屋銷售(月比)	Jun	-0.7%	0.8%
7月24日	美國	新屋銷售(月比)	Jun	4.3%	-13.7%
7月25日	美國	耐久財訂單	Jun P	-10.0%	16.4%
7月25日	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	Jun P	0.2%	1.7%
7月25日	日本	東京消費者物價指數(年比)	Jul	3.0%	3.1%
7月25日	日本	PPI服務(年比)	Jun	3.2%	3.3%

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21日	中國	1年貸款基放利率	Jul 21	3.00%	3.00%
7月21日	中國	5年貸款基放利率	Jul 21	3.50%	3.50%
7月22日	馬來西亞	CPI(年比)	Jun	1.2%	1.2%
7月23日	新加坡	CPI(年比)	Jun	0.9%	0.8%
7月23日	台灣	工業生產(年比)	Jun	21.00%	22.60%
7月24日	南韓	GDP(年比)	2Q A	0.4%	0.0%

安聯 2025 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	- 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)	- 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	- 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)	- 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。

安聯 2025 Q3定期定額精選基金

資產組合	基金名稱
境內基金	- 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	- 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人工智慧基金 - 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



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】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，非投資等級或未經驗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不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。由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經驗信用評等，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不另行通知股東。**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。

4401742