

## 中國投資氣氛好轉+美國公債殖利率有望見頂，亞洲美元債現轉機

## 中國解封及政策利多，亞洲投資氣氛好轉

中國防疫政策大轉向

宣告放棄為時已久並衝擊經濟的清零政策。短期確診人數雖快速上升，但也有助於打造經濟底部。

房地產支持政策多箭齊發

為了維穩房地產市場，持續加大金融支持房地產融資的力度，並調降存準率、放寬首套房貸比例。

中央經濟工作會議定調穩增長

2022年中國經濟受疫情衝擊，2023定調穩增長，救經濟優先，預期將有更多刺激政策出台，行業監管也有機會陸續放鬆。

中國經濟出現轉機，亞洲市場投資氣氛開始好轉，債券信用利差有望再收斂。

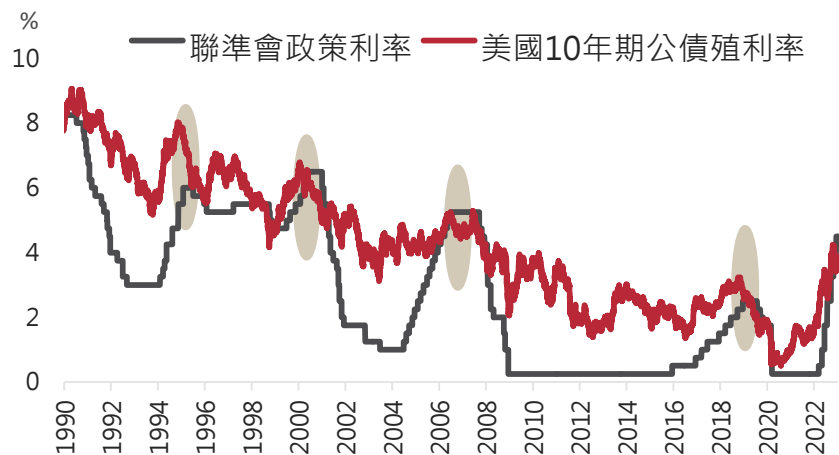
## 通膨走緩、升息近尾聲，美債殖利率觸頂

最壞時刻已過

為了抗通膨，2022年美國聯準會累計升息4.25%，步調又快又急，殖利率快速上揚、美元計價債券價格重挫。

投資機會來臨

美國通膨下行趨勢成形，升息步調已開始放慢，升息循環可能在2023第一季告終。根據過去經驗，美債殖利率可能提前觸頂，當前應已是適合投資美元計價債券的環境。



# FH | 亞洲美元債 有望提供較佳的C P值

預期亞洲經濟相對佳，亞債在相似信評下，有較高的債息與較低的存續期間

隨中國經濟谷底翻身，亞洲經濟動能相對佳

國際貨幣基金(IMF)估計：2023年新興亞洲國家的經濟成長高於其他區域，也是少數較2022年增速為高者。

IMF預估GDP成長率 (2022年10月份預測)

	2021年	2022年	2023年
美國	5.7%	1.6%	1.0%
歐元區	5.2%	3.1%	0.5%
<b>新興亞洲</b>	<b>7.2%</b>	<b>4.4%</b>	<b>4.9%</b>
新興拉美	6.9%	3.5%	1.7%
新興歐洲	6.8%	0.0%	0.6%
新興中東	4.5%	5.0%	3.6%
新興非洲	4.7%	3.6%	3.7%

亞洲美元債指數：殖利率↑、存續期間↓

以「彭博新興亞洲3至10年期美元債券指數」為例：



目前殖利率約5.5%，高於過去五年平均的3.8%。



平均信評為投資等級，在相似信評的美元債中，有較高的殖利率，還有較低的存續期間，代表價格波動可能較低，創造較佳的投資效益。

	殖利率	存續期間	平均信評
美國公債指數	3.90%	6.27年	AAA/AAA
美國投資等級公司債指數	5.13%	7.28年	A3/BAA1
<b>新興亞洲美元債指數</b>	<b>5.50%</b>	<b>4.83年</b>	<b>A3/BAA1</b>
新興市場主權債指數	7.25%	6.19年	BAA2/BAA3

投資新興市場應留意政治風險與經濟情勢變動之影響，波動性與風險程度可能較高。債券殖利率不代表實際投資報酬率。

右表以下述指數為例：彭博美國公債指數、彭博美國投資等級公司債指數、彭博新興亞洲3至10年期美元債券指數、彭博新興市場債美元指數。

資料來源：Bloomberg，2023/1/9

(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)

## 追蹤：彭博新興亞洲3至10年期美元債券指數

- 新興市場之亞洲地區，美元計價債券
- 類別：主權、類主權、公司債
- 債券到期期間：3~10年
- 信評：債券信評為B3或更高(取三大信評中位數)；非投資等級債券不超過35%
- 單一債券最小流通在外面額須達5億美元以上

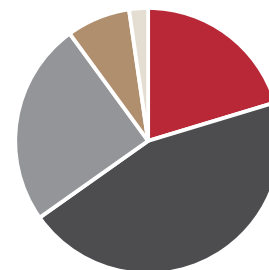
## 基金規格

類型	計價幣別	
指數型，追求貼近「彭博新興亞洲3至10年期美元債券指數」(Ticker: I35211US)之表現	新臺幣、美元 (原則上，新臺幣級別無匯率避險)	
成立日期	經理費	保管費
2020/2/26	0.60%	0.08~0.16% 詳公開說明書
申購價格	買回價格*	買回付款日
申購當日淨值x(1+申購交易費率0.30%)	T+1日淨值	T+6日

以下為指數成分內容，資料日期：2022/12/30

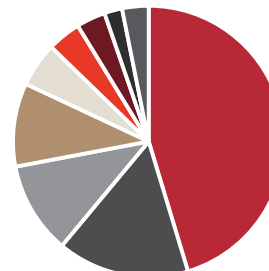
■ 指數成分檔數：407

■ 債券類型



■ 主權債	20.33%
■ 類主權債	44.87%
■ 工業	24.75%
■ 金融機構	7.75%
■ 公用事業	2.30%

■ 國家配置



■ 中國	45.33%
■ 印尼	15.72%
■ 南韓	10.98%
■ 印度	9.95%
■ 菲律賓	5.28%
■ 馬來西亞	3.99%
■ 台灣	3.47%
■ 泰國	2.12%
■ 其他	3.16%

\*若受益人持有基金期間為7日以下者，經理公司將收取不超過買回總額0.01%之短線交易買回費用。

投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。基金與指數表現可能有追蹤差異。資料來源：Bloomberg，2022/12/30

## 附錄：2022/12/30指數成分\_債券發行人

依指數公司之信評判斷，非投資等級債券約占10%

中國相關		印尼		菲律賓	
騰訊控股	2.99	印尼政府國際債券	5.53	菲律賓政府國際債券	4.94
中國政府國際債券	2.56	出版公司伊斯蘭債券印尼III	4.40	其餘公司合計(各不到0.5%)	0.34
工商銀行	1.97	國家電力公司	1.49	馬來西亞	
中國石化集團海外發展	1.92	印尼國家石油有限公司	1.13	國油資本有限公司	1.06
國家電網海外投資BVI	1.69	Freeport Indonesia PT	0.72	其餘合計(各不到0.5%)	2.93
Prosus公眾有限公司	1.66	印尼Asahan 鋁業(Persero)	0.53		
NXP私人有限公司	1.57	印多福公司	0.50	台灣	
中國農化峰橋有限公司(香港)	1.46	其餘合計(各不到0.5%)	1.41	TSMC全球有限公司	1.75
阿里巴巴集團控股有限公司	1.22			TSMC Arizona Corp	1.55
中信股份	1.12	韓國		富士康遠東有限公司	0.16
碧桂園	0.96	韓國輸出入銀行	2.76		
中國信達金融2017 I	0.82	韓國產業銀行	1.23	泰國	
中國進出口銀行	0.80	韓國國際債券	1.11	曼谷銀行公開有限公司/香港	1.07
百度股份有限公司	0.74	韓國國家石油公司	0.68	其餘合計(各不到0.5%)	1.06
聯想集團	0.69	愛思開海力士公司	0.55		
中國信達金融2020 I	0.68	其餘合計(各不到0.5%)	4.65	哈薩克	
中國華能集團香港財資管理控股	0.65			哈薩克國家石油天然氣	0.70
建設銀行	0.64	印度		其餘合計(各不到0.5%)	0.85
華融金融2017有限公司	0.58	印度進出口銀行	1.22		
中石化海外發展2017有限公司	0.57	Power Finance Corp Ltd	0.74	其他國家	
工銀國際租賃財務有限公司	0.55	印度鐵路金融有限公司	0.73	合計	1.61
華融金融2019有限公司	0.52	Adani港口及特別經濟區	0.73		
國家開發銀行	0.50	印度信實工業有限公司	0.67		
其餘合計(各不到0.5%)	18.46	其餘合計(各不到0.5%)	5.87		

單一發行人可能發行多檔債券。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

本基金操作採最佳化複製法，實際配置可能與指數不同。資料來源：Bloomberg，2022/12/30

## 復華新興亞洲3至10年期美元債券指數基金 ( 本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券 ) :

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。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本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。本基金為指數型基金，自成立日後六個營業日起以追蹤標的指數之績效表現為投資目標，基金之投資績效將視其追蹤之標的指數之走勢而定，當標的指數波動劇烈時，基金之淨資產價值將有較大的波動風險。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，投資人可向本公司及基金之銷售機構索取，或至公開資訊觀測站、境外基金資訊觀測站及本公司網站(<https://www.fhtrust.com.tw>)中查詢。投資人申購本基金時，會收取申購交易費併入基金資產，用以支付基金調整投資組合的交易成本。本基金之申購價格包含發行價格及申購交易費。本基金成立日前(不含當日)，申購交易費為零，交易成本直接反映在淨值上。除經理公司同意外，自本基金成立日起，目前本基金每受益權單位之申購交易費為發行價格之0.30%。經理公司應每日於公司網站揭露本基金的淨值、申購價格及買回價格。

本基金為投資於標的指數之成分證券或因應標的指數複製策略所需，得投資於非投資等級債券及符合美國Rule 144A規定之債券。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，故前述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。由於美國Rule 144A債券僅限機構投資人購買，資訊揭露要求較一般債券寬鬆，於次級市場交易時可能因參與者較少，或交易對手出價意願較低，導致產生較大的買賣價差，進而影響基金淨值。另外，基金得投資非投資等級或未具信評之轉換公司債，由於轉換公司債同時兼具債券與股票之性質，因此除流動性風險、信用風險及利率風險外，還可能因標的股票價格波動而造成該可轉換公司債之價格波動。投資該類債券所承受之信用風險相對較高，亦包含非投資等級債券之風險。基金投資涉及新興市場部份，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。本基金得投資於大陸地區有價證券，其投資上限以基金信託契約及法令規定為準，投資人亦須留意大陸市場特定政治、經濟與市場等投資風險。

免責聲明：「彭博®」及彭博新興亞洲3至10年期美元債券指數為Bloomberg Finance LP及其關係企業（包括指數管理公司—彭博指數服務有限公司（「BISL」））（統稱「彭博」）的服務商標，且已授權由復華投信用於若干用途。彭博與復華投信並無關聯，且彭博並不會審批、認證、審查或推薦復華新興亞洲3至10年期美元債券指數基金（本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券）。彭博不就復華新興亞洲3至10年期美元債券指數基金（本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券）任何相關資料或資訊之即時性、準確性或完整性作出任何保證。



### 申購交易費，保護既有受益人

本基金申購價格 = 淨值 x (1 + 申購交易費率 0.30%)

- 比照ETF初級市場，申購本基金雖要支付交易費0.30%（該費用歸於基金），但也是避免基金交易費用由既有受益人共同承擔。
- 申購交易費的設計目的，可保障長期投資人權益。
- 投資人若不是頻繁又出又進，總費用仍低於一般共同基金。
- 本基金申購買回之交易流程，與一般共同基金相同；沒有ETF的折溢價問題。

復華證券投資信託股份有限公司

10492台北市八德路二段308號8樓  
8F, No. 308, Sec 2, Bade Rd., Taipei, Taiwan, R.O.C

0800-005-168

台北 T 886-2-8161-6800  
桃園 T 886-3-316-8310

復華金管家



台中 T 886-4-2254-2788  
高雄 T 886-7-535-7068