

復華新興人民幣短期收益基金

(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)

配置策略：2022年守住不跌、2023年積極前行

- 中國內需及消費有望在解封後大幅成長，人民銀行維持相對寬鬆的貨幣政策來支持經濟，預期有助於人民幣債券及亞洲債券表現
- 本基金同時配置在價格波動度低的人民幣債券來累積利息，以及慎選殖利率較高且價格有修復機會的亞洲美元非投資等級債券來增進收益
- 2023年美元以外貨幣有望轉強，本基金以新臺幣計價，預計對人民幣不做匯率避險，大幅省下避險成本，若人民幣相對強勢，亦有助於基金表現

2023年2月

本文提及之經濟走勢預測不必然代表未來實際情形及基金績效，基金投資風險詳閱公開說明書。

投資中國/新興市場須留意政經情勢變化之風險。基金資產配置將視當時投資環境調整。

債券殖利率不代表實際投資報酬率，仍須留意價格波動。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。

人民幣債與亞洲美元債的投資價值

受惠中國解封，投資信心好轉

人民幣債券 穩收息

1. 中國無通膨壓力、穩定經濟優先，貨幣政策較寬鬆，與美國脫鉤
2. 離岸(中國境外)人民幣債券供給有限，籌碼穩定，資金長期持有
3. 中國國債/政策性金融債及由國際機構發行的債券，信用風險低

亞洲美元債券 增收益

1. 中國防疫轉向、經濟解封，具有谷底翻身機會，投資信心提振
2. 中國及亞洲債券殖利率相對高，且美國升息的衝擊已過，資金回流
3. 部分債券價格有超跌可能，具有修復空間，慎選投資來增進收益

本文提及之經濟走勢預測不必然代表未來實際情形及基金績效，基金投資風險詳閱公開說明書。
投資中國/新興市場須留意政經情勢變化之風險。債券殖利率不代表實際投資報酬率，仍須留意價格波動。
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。

人民幣債券 以較低的價格波動累積利息

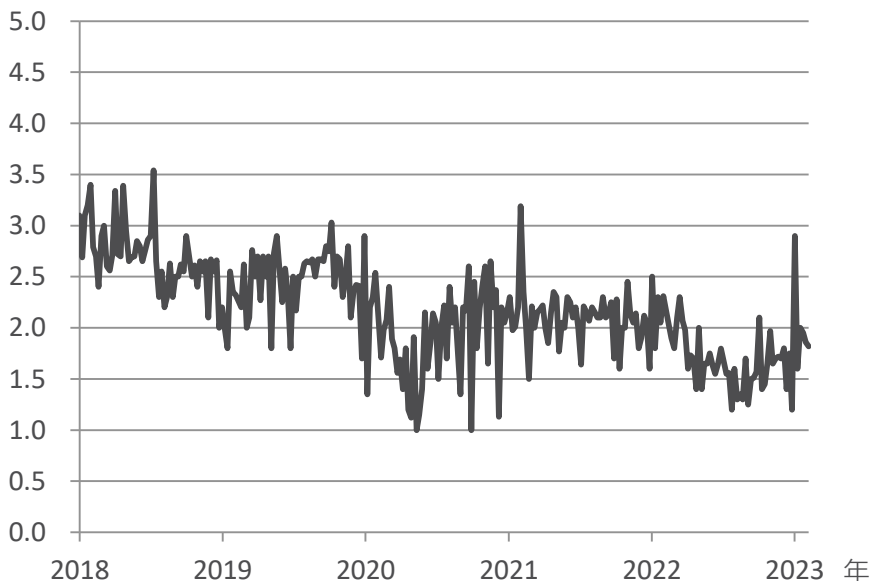
受惠於相對寬鬆的中國貨幣政策，及籌碼面較為穩定

投資等級人民幣債券殖利率約2.5~3.5%

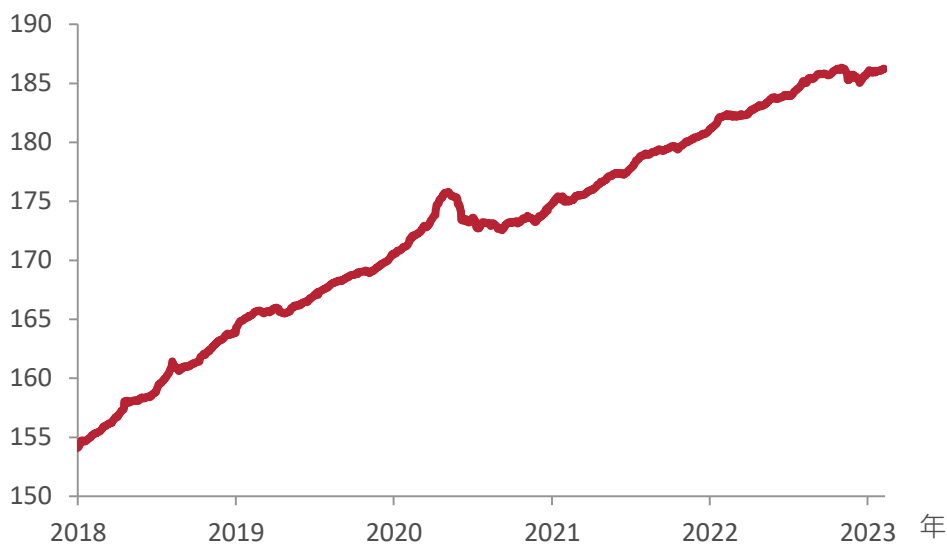
人民銀行維持較寬鬆的環境，
中國貨幣市場利率維持低位，有助債市穩定

人民幣債券價格具有低波動特性，
適合作為較穩健的收息部位

中國7天期附買回利率%



ICE BofA 1-3年
中國人民幣債券指數



本資料為舉例說明，不代表未來實際情形。債券殖利率不代表實際投資報酬率，仍須留意價格波動。
投資中國/新興市場須留意政經情勢變化之風險。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。

資料來源：Bloomberg · 2023/2/8

亞洲美元債券 非投資等級債券有修復機會

殖利率相對高、價格有回升空間，慎選債券做投資

亞洲非投資等級美元計價債券，對台幣匯率避險後殖利率約6~7%

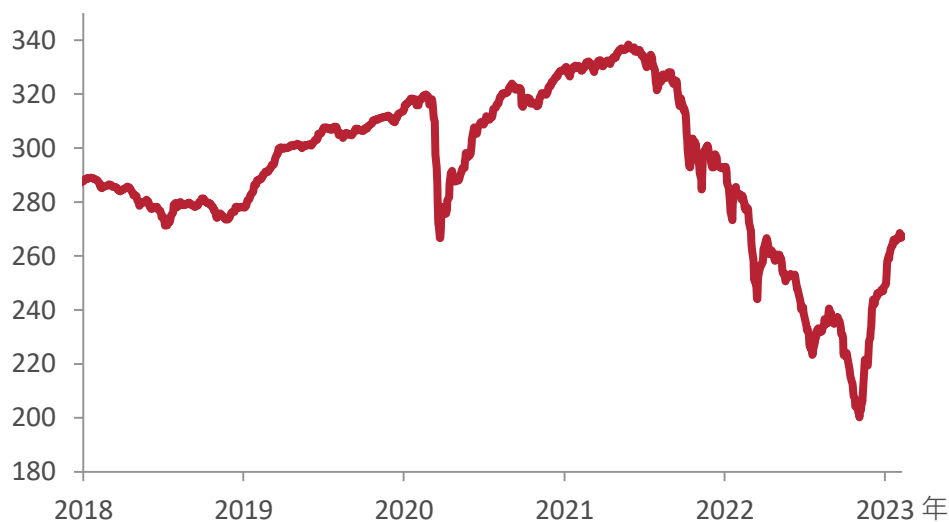
中國防疫政策轉向、穩經濟優先，
經濟將重拾動能，亞洲區域最為受惠

2022年美國升息、中國封控及地產監管使
亞洲債券重挫；隨政策轉向而有回升機會

各區域GDP成長率_國際貨幣基金(IMF)估算

	2021年	2022年	2023年
全球	6.2%	3.4%	2.9%
已開發國家	5.4%	2.7%	1.2%
美國	5.9%	2.0%	1.4%
歐元區	5.3%	3.5%	0.7%
新興國家	6.7%	3.9%	4.0%
新興亞洲	7.4%	4.3%	5.3%
中國	8.4%	3.0%	5.2%

JPMorgan新興亞洲美元
非投資等級及無信評債券指數



本資料為舉例說明，不代表未來實際情形。債券殖利率不代表實際投資報酬率，仍須留意價格波動。
投資中國/新興市場須留意政經情勢變化之風險。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。

左表資料來源：IMF World Economic Outlook，2023年1月版。右圖資料來源：Bloomberg，2023/2/8

復華新興人民幣短期收益基金

(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)

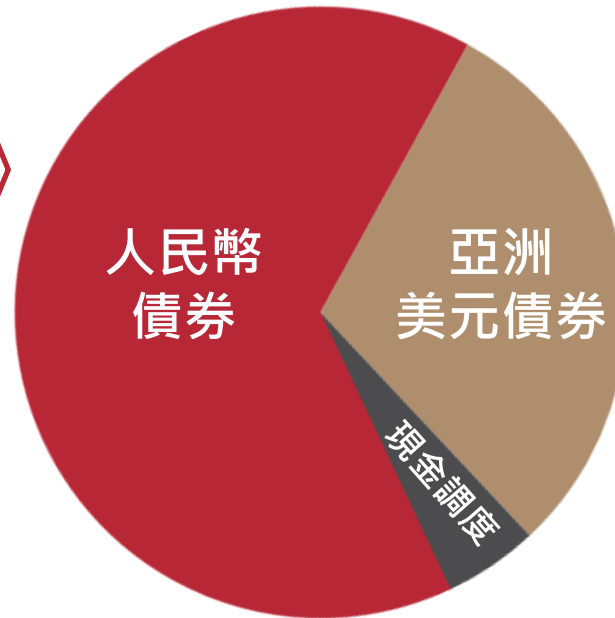
本基金預計調整後之投資組合及配置策略

中國境內政府相關債券

包含中央政府公債(國債)及政策性銀行發行的金融債(信評等同於國債，如中國進出口銀行、中國國家開發銀行)，直接受惠於寬鬆貨幣政策

離岸人民幣投資等級債券

包含國際知名機構發行，如美國花旗銀行、韓國現代集團、卡達國家銀行，相較於中國境內公司債，流動性更好、信用風險較低



投資組合
平均Duration小於3年

隨中國解封，布局非投資等級債

中國經濟翻身、監管政策放鬆，評估部分公司的信用風險下降，逢低布局非投資等級債券

投資短天期債券，降低風險

兼顧收益與控制風險，主要布局三年內到期的短債，分散配置

慎選債券發行人

將以非投資等級債券中，信評較高的BB級以及雖無國際信評但評估風險可控的債券為主。評估包含中國地產龍頭及基建相關、受惠疫後復甦及內需的亞洲公司債

基金資產配置將視當時投資環境調整

資料來源：復華投信 · 2023/2/8

人民幣因2022年美元強勢而走貶後，有回升空間

美國升息進入尾聲，而中國經濟谷底翻身

(本資料僅為過去資料之呈現，不涉及對新臺幣匯率之臆測)

2018年以來，新臺幣、人民幣相對於美元的升貶值幅度



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。

本基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人。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。本基金經金融監督管理委員會核准，惟不表示絕無風險。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。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。本基金得投資於美國Rule 144A債券，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。如本基金欲直接投資大陸地區當地證券市場，須遵守相關政策限制並承擔政策變動風險，大陸地區之外匯管制及資金調度限制可能影響本基金之流動性；如利用本公司申請獲准之合格境外機構投資者（QFII）之額度進行投資，須先兌換為美元匯入大陸地區後再兌換為人民幣，以投資當地人民幣計價之投資商品，故本基金有外匯及匯率變動之風險。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，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。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。

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