

大華銀亞洲 ESG 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)(下稱本基金)

經理人評論 - 2023 年 10 月

▲ 亞債市場概況與展望

市場投資人認為高利率環境 (Higher for Longer) 可能延續一段較長的時間，也壓抑投資市場的風險偏好，即使 9 月美國聯準會利率決策會議維持政策利率不變，但貨幣政策要轉為降息循環也言之過早，美國聯準會主席鮑威爾於會後記者會表示，美國貨幣政策可能進一步調整利率區間或是維持當前利率水平，直到通膨顯著回落至目標區間(2%)，加以多數經濟數據皆優於市場預期，使得 9 月利率持續走高；同時間亞洲方面，中國的經濟數據初步出現好轉的現象，亞洲其他國家 PMI 則走勢分歧，反映年底前總體經濟環境仍存在變數；截至 9 月底公債利率上揚，美國 10 年期公債殖利率自 8 月底 4.11% 升 46 個基點至 4.57%，5 年期美國公債殖利率從 8 月底的 4.25% 升 36 個基點至 4.61%。

在亞洲債券市場方面，投資人風險偏好下降，但我們觀察到像是中國華融以及一些非投資級債券發行人執行債券回購，有助於提升投資人對於亞洲信用市場的信心，這也表示市場上部分非投資等級的發行人仍然有融資的管道，但這並不包括中國房地產業者，許多接近違約或已違約的房地產開發商，後續的重組過程可能將相當漫長；在初級市場中，本月則以銀行業相關的投資級的發行人為主；截至 9 月底，無論投資級債利差或非投資等級債利差在本月收斂，摩根大通亞洲債券 ESG 綜合指數 (JP Morgan Asia Credit ESG Composite Index) 單月份報酬率 -1.05%，主要因美債利率上升、投資等級債下跌，投資級債單月 -1.34%，非投資級債券單月份報酬則 +0.68%；利差方面，9 月亞洲債券 ESG 綜合指數 (JP Morgan Asia Credit ESG Composite Index) 利差收斂 13 點至 269 基點，投資級債利差為 155 點較上月收斂 4 點，非投資級債券利差則收斂 85 基點至 939 點。

基金佈局與展望

雖然 9 月份亞洲投資級債券利差收斂，但因基準利率上升幅度大，使基金淨值下滑；依區域觀察，相較於成熟市場投資級利差擴大，亞洲投資級債券 9 月份利差呈收斂，且目前亞債市場利差略低於五年均值，但因基準利率攀升，從評價的角度來說，整體亞債收益率水平仍高於長期歷史平均，評價面具備吸引力；伴隨總體環境利率維持高檔波動，資產的信用品質挑選則更為重要，投資級債券信用風險可控，是本基金的核心配置；

本基金的投組投資級債券持債約 90%、非投資級債券約 3%左右；在產業與國家的配置上，中國與韓國的類主權債券提供投組不錯的防禦效果，基金也沒有中國房地產的曝險，因為我們認為中國房地產的產業體質仍然脆弱，短期內並不會貿然增加持債；存續期間的策略上，我們緩慢的調升投組的存續期間，雖然近期利率高檔震盪並不利較長的存續期間策略，但升息循環已接近尾聲，中期而言，較長的存續期間策略將有利投組收益表現。

展望未來，我們對於亞洲債券市場保持審慎樂觀，我們對非投資級債券會維持較低比例的配置，並耐心等待投資機會；未來我們將持續審視各別發行人的信用，並採分散式投資以控管基金信用風險。

警語：本基金經金融監督管理委員會核准或同意生效，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。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。本基金包含新臺幣、美元、人民幣及南非幣計價級別，建議投資人以原幣投資本基金各計價幣別受益權單位，以避免匯兌損失。如投資人以其他非本基金計價幣別之貨幣換匯後投資本基金，須自行承擔匯率變動之風險，當本基金計價幣別相對其他貨幣貶值時，將產生匯兌損失。此外，因投資人與銀行進行外匯交易有賣價與買價之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價而定。人民幣可能受大陸地區法令、政策之變更，致其匯率波動幅度較大，相關的換匯作業亦可能產生較高的結匯成本。本基金亦可能在外匯管制及投資地區政治、社會或經濟變動之風險。由於債券市場可能發生流動性不足之情形，故而在需求之急迫性及買方接手之意願不足等可能因素之下，可能影響債券取得成本或出售價格，致使基金淨值下跌，且本基金主要投資債券，故而存在債券發行人之信用違約風險。本基金亦可能因投資國家而有外匯管制及投資地區政治、社會或經濟變動之風險，另本基金得投資於高收益債券，此類有價證券較易發生債券發行公司可能因發生財務危機等因素，無法依債券發行契約按時支付債券利息或償還本金，致基金產生損失。由於高收益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，本基金適合能承受較高風險之非保守型投資人。投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。投資遞延手續費 NA 類型及 NB 類型者，其手續費之收取將於買回時支付，且該費用將依持有期間而有所不同，其餘費用之計收與前收手續費類型完全相同，亦不加計分銷費用，請詳閱基金公開說明書壹、九、(二)受益人應負擔費用之項目及其計算、給付方式。本基金進行配息前未先扣除相關費用，本基金的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。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。基金配息組成項目表已揭露於大華銀投信公司網站，投資人可至 <https://www.uobam.com.tw> 查詢。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站中查詢。

【大華銀投信獨立經營管理】

地址: 台北市民生東路三段 109 號 16 樓 / 電話: 02-2719-7005 / 網址: www.uobam.com.tw

