



短 瞄得更準

大華銀全球短年期投資等級債券基金

(本基金有一定比重投資於非投資等級之高風險債券且基金之配息來源可能為本金)



誠摯如一

📈 資本市場高度波動 面臨2大投資難題

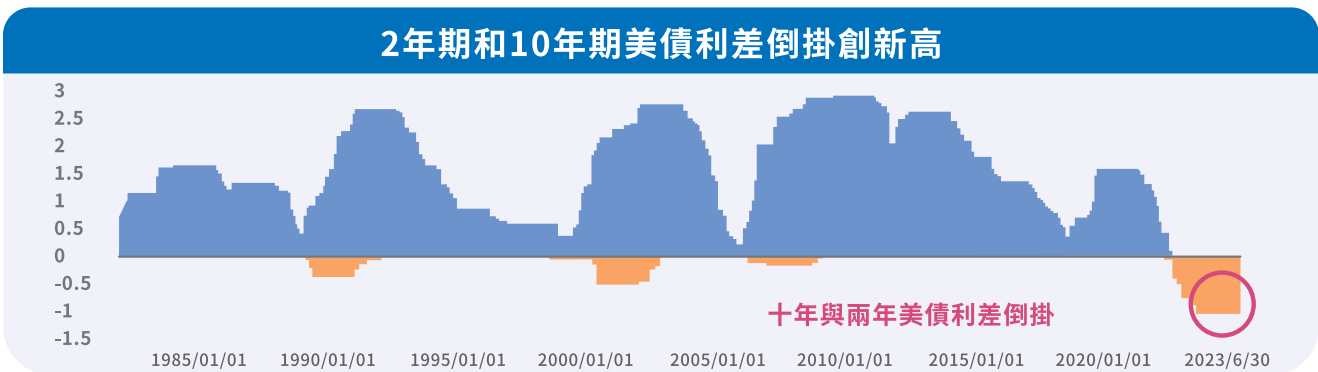
1. 全球股市估值過高

MSCI世界指數股票殖利率-10年期公債殖利率創下金融海嘯以來最低水準，股市估值過高



2. 債券殖利率深度倒掛

2年期比10年期公債利率高了約1%，美債殖利率曲線創40年來最嚴重倒掛



投資級短債：解決現今投資難題的省心首選

1 升息循環尾聲 利息甜

遇降息：短債兼顧息收及資本利得

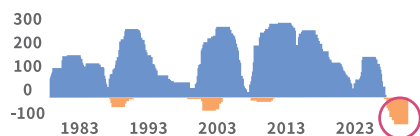
利率下降



債券上漲

2 殖利率倒掛「短」更有優勢

四十年一遇的投資機會



兩年期美債收益率比十年期高出約100個基本點

3 「短」更有彈性應對高利率

遇升息：短債拿收益抗通膨

短債到期時間短，若基準利率維持高檔，短債享高息收，待債券陸續到期再佈局更受惠



4 短年期債+投資等級

攻守兼備好安心

短債的利率及信用風險均較長債低，面對股債市的不確定，有較強的抗震效果



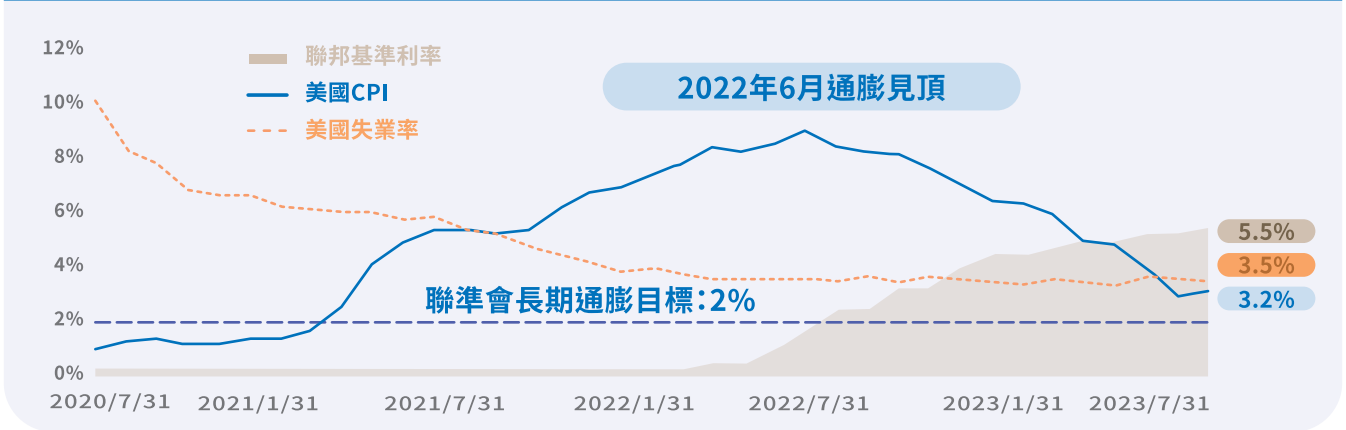
高息環境考驗企業體質，投資等級債券更安全，信用風險較低

投資級短債4大優勢: 攻守兼備 安心首選

1. 升息尾聲利息甜 佈局機會佳

- 美國聯準會利率已達5.50%，接近升息尾聲，由於尚未達到通膨目標(2%)，今年1月的失業率(3.4%)也創下1969年以來新低，目前仍維持在歷史低位區，預期基準利率將維持在高位相當長時間
- 投資等級債價格超跌，收益率攀升，投資等級債價格遠低於長期平均，為進場布局好時機

近三年美國CPI以及聯邦基準利率走勢圖



資料來源: Bloomberg。資料日期: 2020/07/31~2023/07/31。聯邦基準利率採FDTR Index、美國失業率採USURTOT Index、美國消費者物價指數採CPI YOY Index。以上指數為舉例使用，並非本基金或策略基準指數，指數收益率不代表基金之配息率，亦不代表基金之報酬率。

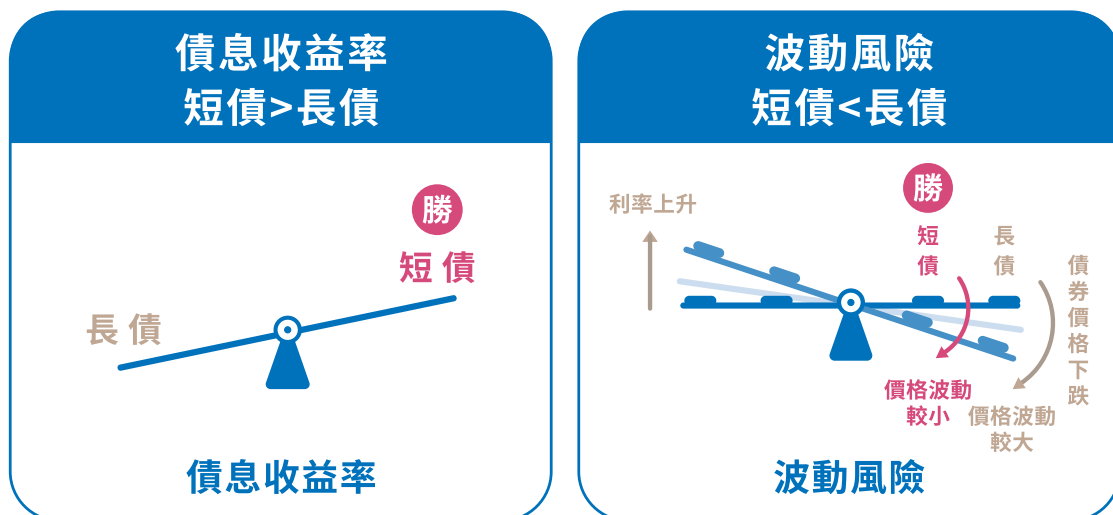
全球投資等級債券指數價格走勢



資料來源: Bloomberg。資料日期: 2010/01/04~2023/07/20。全球投資等級債券指數採LGCPTRUU Index。以上指數為舉例使用，並非本基金或策略基準指數，指數收益率不代表基金之配息率，亦不代表基金之報酬率。

2. 殖利率倒掛，「短」更有優勢

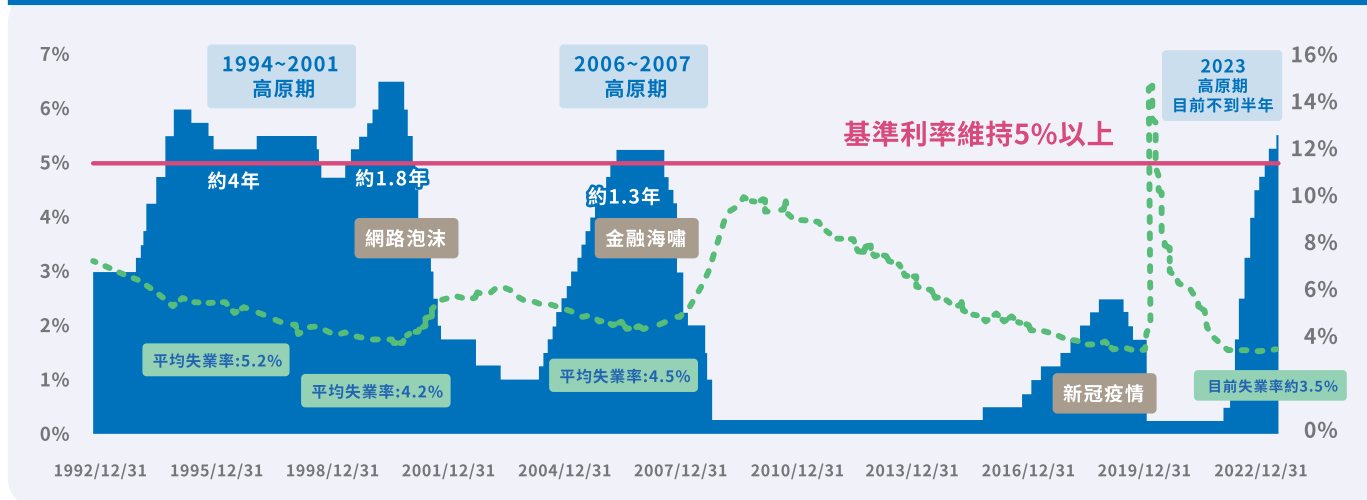
- 殖利率倒掛期間的投資首選: 短年期債券



3.短債更有彈性應對高利率

- 最近3次聯邦利率超過5%時間平均持續約2年，目前利率高於5%時間僅100多天，根據歷史經驗才剛進入利率高原期，在美國就業依然強勁下，利率可能持續維持高檔
- 短債到期時間短，除可拿高息收抗通膨，若基準利率持續高檔，短債陸續到期再佈局亦可受惠

近30年來美國聯邦基準利率以及美國失業率走勢圖



資料來源：Bloomberg。資料日期：1992/12/31~2023/07/26。聯邦基準利率採FDTR Index(左軸)、美國失業率採USURTOT Index(右軸)。以上指數為舉例使用，並非本基金或策略基準指數，指數收益率不代表基金之配息率，亦不代表基金之報酬率。平均失業率採取區間：1994/11/30~1998/10/31、1999/06/30~2001/03/31、2006/05/31~2007/08/31。

4. 投資級 + 短債 攻守兼備好安心

- 債券離到期日越短，經濟狀況及企業營運、財務指標等評估更容易預測，信用風險越小
- 高息環境考驗企業體質，投資等級+短債報酬優，信用風險低，升息可抗價格風險，降息可享資本利得，是攻守兼備的安心首選

債券年期越短 信用風險越低



大華銀全球短年期投資等級債券基金

(本基金有一定比重投資於非投資等級之高風險債券且基金之配息來源可能為本金)

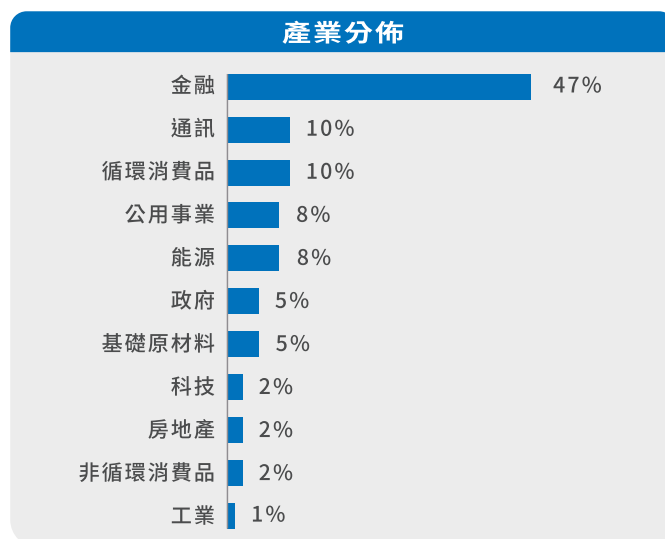
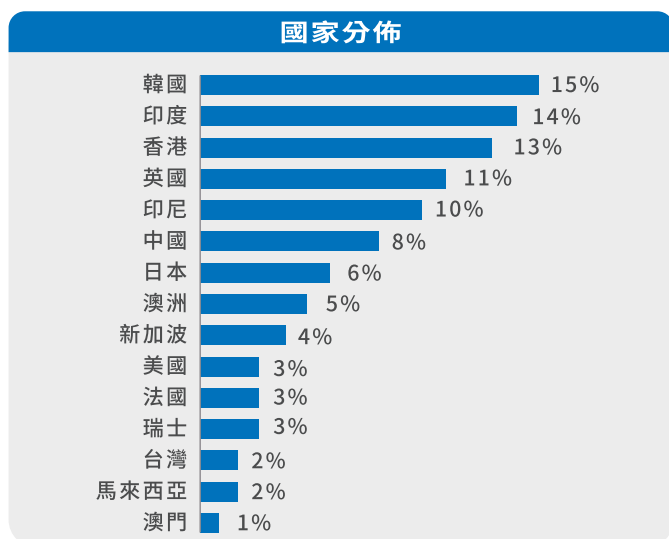
► 投資策略：高信評 + 短債，掌握 40 年一週投資機會



► 基金模擬投組

| 公司名稱 | 國家 | 標普信評 | 到期殖利率(%) | 票息(%) |
|----------|----|------|----------|-------|
| 匯豐控股 | 英國 | A+ | 6.49 | 7.34 |
| 渣打集團 | 英國 | A | 6.92 | 7.78 |
| 薩拉納多基礎設施 | 印尼 | BBB | 6.57 | 2.05 |
| 巴克萊 | 英國 | A | 6.71 | 7.33 |
| 上海商業銀行 | 香港 | A- | 6.54 | 6.38 |
| 法國興業 | 法國 | A- | 6.52 | 6.45 |
| 交銀租賃 | 香港 | A- | 6.13 | 5.50 |
| 印尼國家天然氣 | 印尼 | BBB | 5.89 | 5.13 |
| REC基建融資 | 印度 | BBB- | 6.13 | 3.50 |
| 摩根大通 | 美國 | AA- | 6.01 | 5.55 |

投組殖利率(YTM):6.3% 存續期間:1.72年 平均信評:A-* 加權平均到期年限:2.4年 持債數:約50檔



資料來源：大華銀投信整理。資料日期：2023/8/22。*決定投資標的信用評級方式：根據三大國際信評機構穆迪、標普、惠譽評級的最高信評為代表。納入計算之資產項目：包括共同基金部位，不包含現金及約當現金。平均信用評級之計算方式：為針對各信用評等分別給予一個分數，並依據基金所持有之各別信用評等的比重排除現金部位進行加權平均，取得分數所對應之信用評級。信評比重：A-以上(62%)、BBB-~BBB+(31%)、BB-~BB+(7%)。以上配置僅為舉例用，不代表基金必然之投資或配置。

大華銀全球短年期投資等級債券基金

(本基金有一定比重投資於非投資等級之高風險債券且基金之配息來源可能為本金)

| | | | | |
|--------|--|-----------|------|---|
| 基金規格 | 經理公司 | 大華銀投信 | 基金類型 | 債券型基金 |
| | 經理人 | 謝奕騰 | 保管銀行 | 聯邦銀行 |
| | 基金成立日期 | 2023年10月 | 風險屬性 | RR2 |
| | 配息頻率 | 月配 | 級別 | 累積級別：A類型及NA類型(新臺幣及美元) 分配級別：B類型(新臺幣及美元)及NB類型(含新臺幣、美元、人民幣及南非幣) |
| | 年經理費率 | 1.2% | | |
| | 年保管費率 | 0.15% | | |
| | 手續費率 | 最高3% | | |
| | 投資顧問 | 新加坡大華資產管理 | 閉鎖期 | 自基金成立日起90日 |
| | | 買回淨值參考日 | T+1 | |
| 最低申購金額 | 依各銷售機構規定 | | | |
| 投資方針 | 本基金自成立日起屆滿三個月(含)後,整體資產組合之加權平均存續期間應在一年以上(含)三年以下(含)。且自成立日起六個月(含)後,投資於非投資等級債券之總金額不得超過本基金淨資產價值之百分之二十(含)。透過投資於短年期投資等級債券,以多元分散布局在各產業發行人,主動管理下檔風險,達到兼顧穩定與配息的投資目標。 | | | |

華人投資智慧 全球投資視野

關於新加坡大華銀行集團

- 大華銀行集團創立於1935年,現為新加坡最大民營銀行。
- 營運據點遍佈全球,目前在亞太地區19個國家中設有超過530個營運據點,並在北美及歐洲設有分支機構。
- 新加坡大華銀行成立超過80年,截至2022年底止,總資產為新幣5,040億元(約新台幣11.6兆)財務體質穩健,Moody's長期信評Aa1 S&P及Fitch長期信評為AA-。
- 2022年併購花旗銀行泰國、馬來西亞、越南及印尼消費金融業務,將進一步強化在東協金融市場領導地位。

新加坡大華資產管理 UOB Asset Management

新加坡大華資產管理成立於1986年,為新加坡大華銀行集團(UOB)百分之百控股子公司,同時也是新加坡當地最具規模的資產管理公司之一。長期深耕亞洲市場,擁有傑出的投資服務能力,透過區域性的網絡建立,服務全球許多大型企業、養老基金、慈善基金、公共機構,以及數以萬計的個人投資者。不斷在亞洲擴大市場佈局和業務版圖,總部座落新加坡,營運據點遍佈亞洲,包含:台灣、馬來西亞、泰國、汶萊、日本、印尼與越南。

大華銀投信 UOB Asset Management (Taiwan)

大華銀投信傳承新加坡大華資產管理具備的國際色彩以及在亞洲資產管理獨具的投資優勢,深耕台灣在地市場,矢志將台灣打造為大中華區營運及投資的平台,成為大中華區投資管理的樞紐。整合大華資產管理的投資研究資源,建立在地投資團隊並持續強化在地人才培養,提供國內投資人大華銀投信特色的創新產品及優質投資策略,帶給國內本土基金市場更加豐富的選擇。

(大華銀投信獨立經營管理)

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、政策之變遷,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;另本基金得投資於非投資等級債券,此類有價證券較易發生債券發行人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。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。

大華銀證券投資信託股份有限公司 台北市民生東路三段109號16樓(02)2719-7005