

基金簡介

基金於成立六年後到期 (2024年5月14日, 如該日為非營業日則指次一營業日), 透過債券還本付息之特性累積收益以降低不確定性。

經理人評論

雖然美國經濟數據偏強, 但Fed表示美國通膨長期仍往2%目標邁進, 因此維持年內降息三碼的預期不變。近期美債殖利率呈現狹幅區間波動; 新興國家整體經濟成長穩健, 有助於降低信用風險, 使新興市場債券指數在3月份呈現小幅上漲。本基金持有之債券逐步接近到期日, 債券價格波動性下降。基金操作上因應債券陸續到期後, 預計將部分轉投資於高信評債券來收取利息。

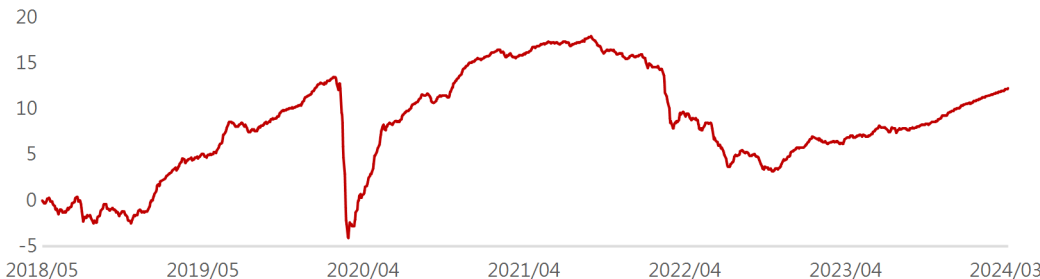
基本資料

基金類型: 跨國投資債券型
 成立日期: 2018/05/14
 基金經理: 吳宜潔
 經理費率: 0.60%~3.00%
 保管費率: 0.110%
 保管機構: 台新國際商業銀行
 贖回付款日: T+6
 基金規模: 美元 0.96 億元
 彭博代碼: FH6MEMB TT
 ISIN編碼: TW000T2299Y3
 統一編號: 72953202

各期間累積報酬率(%)

	今年起	3個月	6個月	1年	2年	3年	成立起
本基金	1.54	1.54	3.60	5.25	2.46	-2.85	12.30

自成立起累積報酬率(%)走勢圖



投資組合

資產配置

公司債及金融債	70.21%
政府公債	25.80%
流動資產	3.98%

平均存續期間: 0.28年

前十大持有標的

名稱	比重
B 05/07/24 美國國庫券	15.70%
T 2 1/2 04/30/24 美國國庫債券	4.66%
BEIAIJ 3 7/8 04/06/24 印尼出口融資機構	3.63%
BBVASM 4 3/8 04/10/24 BBVA Bancomer有限責任公司多	3.43%
DAESEC 3 3/8 05/07/24 未來資產大宇有限公司	3.32%
MARUB 3.56 04/26/24 丸紅股份有限公司	3.27%
JSTLIN 5.95 04/18/24 JSW Steel Ltd	3.17%
ARAMCO 2 7/8 04/16/24 沙烏地阿拉伯國家石油公司	3.11%
BMRIIJ 3 3/4 04/11/24 曼迪利銀行股份有限公司	2.96%
BRAZIL 8 7/8 04/15/24 巴西政府國際公債	2.92%

國家配置

美國	23.85%
印度	13.49%
印尼	11.34%
超國際	6.60%
韓國	5.75%
墨西哥	5.27%
日本	3.27%
沙烏地阿拉伯	3.11%
其他	23.34%
流動資產	3.98%

信用評等

AAA	20.37%	BB	10.48%
AA	3.16%	B	5.73%
A	15.17%	CCC(以下)	0.00%
BBB	41.11%	N.A.	0.00%

基金報酬率以Lipper依基金計價幣別計算; 如有分配收益, 假設進行再投資。其他資料來源: Bloomberg、投信投顧公會、復華投信。資料日期: 2024/03/31

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, 本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。基金資產配置將視當時投資環境調整。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申報生效, 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。原則上, 本基金六年期滿即證券投資信託契約終止, 經理公司將根據屆時淨資產價值進行償付, 本基金非定存之替代品, 亦不保證投資收益率及本金之全額返還。投資組合之持債在無信用風險發生的情況下, 隨著愈接近到期日, 市場價格將愈接近債券面額, 然本基金仍可能存在違約風險與價格損失風險。本基金投資組合預計之周轉率較低, 同時原則上, 期初投資組合中個別債券到期年限以不超過六年為主, 本基金資產組合之加權平均存續期間亦將隨著債券的存續年限縮短而逐步降低。本基金成立屆滿五年後, 因應本基金接近到期日且持有之債券陸續到期, 得不受「投資於新興市場債券總金額, 不得低於本基金淨資產價值之百分之六十(含)」之限制。基金成立日之當日起即不再接受受益權單位之申購。本基金成立日起即開放每營業日買回, 但為避免因受益人短線交易, 造成本基金管理費及交易成本增加, 進而損及本基金長期持有之受益人權益, 本基金不歡迎受益人進行短線交易並鼓勵投資人持有至基金到期; 受益人於本基金到期日(不含當日)前請求買回受益憑證, 均屬短線交易, 經理公司將收取買回總額百分之二(2%)之買回費用; 買回費用以四捨五入之方式計算至美元「元」以下小數點第二位, 並歸入本基金資產。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(<http://www.fhtrust.com.tw>)中查詢。復華投信地址: 台北市八德路二段308號8樓, 電話: 0800-005-168

基金操作回顧：

本基金自 2018/5/14 成立至今，截至 2024 年 3 月底，本基金淨值為 11.23。

成立以來影響績效表現的主要因素如下：

1. 新冠肺炎疫情：2020 年新冠肺炎疫情造成全球經濟停擺，加上國際油價一度出現負值，使部分循環性產業公司與非投資等級國家出現償債困難。本基金為了降低信用風險，於當時減碼高風險部位，避免持有違約債券。
2. 俄羅斯與烏克蘭衝突：2022 年 2 月俄羅斯入侵烏克蘭，進而造成烏克蘭經濟下滑，且美國進一步制裁俄羅斯，禁止交易與持有俄羅斯債券。本基金考量戰爭風險的不確定性，全數出清烏克蘭與俄羅斯相關部位。
3. 中國地產商違約風險：2021 年起中國收緊房地產政策，並在 2022 年加碼限制民眾購房、收縮房地產公司的融資管道，導致原先投資等級的房地產公司自 2022 年起也陸續出現無力償還債務的情形。雖然 2022 年底中國政府政策反轉，轉為放寬房地產政策，短暫刺激房地產在 2023 年第 1 季銷售回升，但是在中國經濟下降週期之下，民眾購房意願低落。考量中國房地產政策反覆，且出現結構性下行風險，本基金陸續調節中國房地產部位，目前已不持有任何中國房地產債券。
4. 美國聯準會快速升息：美國聯準會自 2022 年 3 月起快速升息，截至 2023 年 7 月，累計升息 5.25%，創 20 年來最大也最快的升息幅度，導致市場融資成本快速上升，部分非投資等級國家與公司在 2022 年面對債務到期出現融資困難跡象，故本基金提前減碼相關風險部位。

上述事件為拖累基金績效之主因，其中又以俄烏衝突及中國地產開發商違約風險的影響較大，基於該類事件危及償債能力，在風險管控下，基金提前賣出相關國家與企業債券部位，未持有至到期，並再投資其他適合債券，持續累積利息。

因應全球金融市場狀況及違約風險變動，投資團隊會適時主動調整投資組合以避免持有債券面臨違約，例如：俄羅斯、中國房地產等相關債券；而調整過程或產生投資獲利或本金減損，致使現階段或未來投資組合與基金成立時之期初投資組合收益率可能有所差異。

未來操作策略：

2024 年在 Fed 或已結束升息循環之下，關注焦點轉向 Fed 何時啟動降息，以及降息的幅度。在今年第 1 季美國經濟數據顯示通膨下滑，但勞動市場大致穩定之下，市場目前預期首次降息時點落在今年第 2 季底，而最新 3 月 Fed 公布的點陣圖中位數顯示，在經濟有望軟著陸之下，Fed 委員們預估今年將以每次 1 碼的幅度降息 3 次。

整體而言新興市場融資環境轉趨寬鬆，且新興國家整體經濟成長穩健，多數國家出現財政與貨幣政策改革契機，國際貨幣基金組織(IMF)預估 2023~2024 兩年新興國家經濟成長率都可持穩於約 4%水準，優於已開發國家的約 1.5%，雖然仍有中國房地產等個別違約事件發生，但整體信用風險自 2022 年的高峰逐步下降。

本基金預計將在 2024 年 5 月到期，帳上持債已逐步到期，再投資標的將以接近基金到期日之美國公債或債信穩定之信用債為主，除了可望持續穩步累積債息，在到期前亦避免曝露過高信用風險；對於尚未到期的債券，後續基金公司仍會持續關注債券信用風險變化。本基金現金比重將持續維持於低檔，在到期前以孳息為主要的收益來源。

以上資料來源：復華投信整理

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，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。基金資產配置將視當時投資環境調整。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申報生效，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，不負責任本基金的盈虧，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。原則上，本基金六年期滿即證券投資信託契約終止，經理公司將根據屆時淨資產價值進行償付，本基金非定存之替代品，亦不保證投資收益率及本金之全額返還。投資組合之持債在無信用風險發生的情況下，隨著愈接近到期日，市場價格將愈接近債券面額，然本基金仍可能存在違約風險與價格損失風險。本基金投資組合預計之周轉率較低，同時原則上，期初投資組合中個別債券到期期限以不超過六年為主，本基金資產組合之加權平均存續期間亦將隨著債券的存續年限縮短而逐步降低。本基金成立屆滿五年後，因應本基金接近到期日且持有之債券陸續到期，得不受「投資於新興市場債券總金額，不得低於本基金淨資產價值之百分之六十(含)」之限制。基金成立日之當日起即不再接受受益權單位之申購。本基金成立日起即開放每營業日買回，但為避免因受益人短線交易，造成本基金管理費及交易成本增加，進而損及本基金長期持有之受益人權益，本基金不歡迎受益人進行短線交易並鼓勵投資人持有至基金到期；受益人於本基金到期日（不含當日）前請求買回受益憑證，均屬短線交易，經理公司將收取買回總額百分之二（2%）之買回費用；買回費用以四捨五入之方式計算至美元「元」以下小數點第二位，並歸入本基金資產。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(<http://www.fhtrust.com.tw>)中查詢。