

基金簡介

基金於成立十年後到期(2029年3月25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。

債券價格波動度隨到期日接近而遞減,若債券無違約,債券到期前因利率變化而產生的價格波動不影響債券到期時的償付金額,適合長期投資人。

經理人評論

7月FOMC會議維持利率不變,聯準會主席Powell表示,以目前的經濟狀態維持利率在目前的水準並耐心等待是合適的,關稅對於通膨與經濟發展的影響仍待觀察。值得注意的是,聯準會內部意見分歧,兩位理事投下反對票而支持降息。美國勞動市場出現疲態,將持續追蹤經濟數據和聯準會政策態度來決定投資方向。基金操作上將持續檢視投資組合中的國家財政、公司營運及流動性狀況。

基本資料

基金類型: 跨國投資債券型
成立日期: 2019/03/25
核心經理: 吳宜潔
協管經理: 施尚文、黃凱偉
經理費率: 0.85%~3.35%
保管費率: 0.110%
保管機構: 兆豐國際商業銀行
贖回付款日: T+6
基金規模: 美元 0.52億元
各級別合計: 新臺幣 85.00億元
彭博代碼: FH10YMU TT
ISIN編碼: TW000T22A5B7
統一編號: 73723952B

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	5.73	4.17	5.05	7.27	18.05	22.79	8.22

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	81.50%
政府公債	16.11%
流動資產	2.39%

國家配置

墨西哥	14.01%
巴西	11.98%
印度	8.20%
美國	5.81%
哥倫比亞	5.66%
澳大利亞	4.28%
中國	3.90%
韓國	3.41%
其他	40.36%
流動資產	2.39%

信用評等

AAA	0.00%	BB	22.59%
AA	0.00%	B	12.50%
A	2.12%	CCC(以下)	0.00%
BBB	60.40%	N.A.	0.00%

平均存續期間: 3.36年

前十大持有標的

名稱	比重
PEMEX 6 1/2 01/23/29 墨西哥石油公司	4.03%
BBVASM 5 7/8 09/13/34 BBVA墨西哥有限公司-多銀行機	3.22%
ECOPET 4 5/8 11/02/31 哥倫比亞國家石油公司	3.19%
GENMMK 3.882 04/19/31 雲頂馬來西亞有限公司	2.89%
CFELEC 4.688 05/15/29 聯邦電力委員會	2.73%
RWLVCA 4 5/8 04/16/29 Genting Bhd	2.66%
SANLTD 4 3/8 06/18/30 金沙中國有限公司	2.38%
GNFPSO 5.198 06/15/34 SBM近海公司	2.35%
KZOKZ 5 3/8 04/24/30 哈薩克國家石油股份公司	2.24%
ROMANI 5 7/8 01/30/29 羅馬尼亞政府國際債券	2.15%

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: 2025/07/31

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,本基金十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。本基金原則上以持有債券至到期為主要投資策略,惟仍將因應投資人贖回、控制債務違約風險、資金再投資或適度增進收益等而進行調整。本基金成立屆滿九年後,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,不得低於於本基金淨資產價值之百分之六十(含)」之限制。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;新臺幣計價受益權單位之買回費用計算至新臺幣「元」,不滿壹元者,四捨五入;外幣計價受益權單位之買回費用以四捨五入之方式計算至各該計價幣別「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。基金配息不代表基金實際報酬,且過去配息不代表未來配息;基金淨值可能因市場因素而上下波動。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。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。本基金配息組成項目表請至本公司網站查詢。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 2019/3/25 成立至今，截至 2025 年 7 月底，本基金美元級別淨值 7.49，加回配息後淨值為 10.49。

本月底基金投資組合平均殖利率為 6.15%，係以基金所持有之個別債券殖利率進行加權平均而得之，故需考慮個別債券在投資組合中的權重及個別債券的殖利率。殖利率係假設以當時市場價格買入並持有債券至到期，包含利息收入與再投資之可能的年化收益率。投資組合平均殖利率不代表基金實際投資報酬率或配息率，亦不做為基金收益及到期淨值之推估。基金投資組合如有異動或因市場環境變化等因素，皆可能影響投資組合平均殖利率。投資人仍須留意債券價格與基金淨值變動。以上殖利率數值僅供參考，不代表未來實際績效。殖利率之資料來源為 Bloomberg。

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，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：

7 月 FOMC 維持利率不變，符合市場預期，聯準會主席表示，以目前的經濟狀態，維持利率在目前的水準，並耐心等待是合適的，關稅對於通膨與經濟發展的影響仍待觀察，值得注意的是，聯準會內部意見分歧，兩位理事投下反對票支持降息。7 月美債受到美國財政部持續發債，導致美債殖利率有上行壓力，但受到 8 月初公布新增非農就業大幅下降至 7.3 萬人低於市場預期 11 萬人，且 5 月和 6 月也大幅下修，累計減少 25.6 萬人。顯示美國勞動市場已出現疲軟跡象，推動美債殖利率在 8 月初下滑。新興債市利差拓寬。

在關稅政策下，聯準會政策仍偏觀望，內部官員意見分歧，但在一位理事提前離職下，川普有望提名偏向鴿派的理事，並可能是下一任聯準會主席，降息速度可能加快。

展望後市，降息循環放緩但仍持續將支持新興市場債券表現，基金操作上持續檢視各國財政、公司營運及流動性等，評估信用風險的變化。若投資標的有信用風險上升疑慮，將進行調整因應。

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，本基金投資風險詳請閱基金公開說明書。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，本基金十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。本基金原則上以持有債券至到期為主要投資策略，惟仍將因應投資人贖回、控制債務違約風險、資金再投資或適度增進收益等而進行調整。本基金成立屆滿九年後，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。本基金成立日起即開放每營業日贖回，但為避免因受益人短線交易，造成本基金管理及交易成本增加，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；新臺幣計價受益權單位之買回費用計算至新臺幣「元」，不滿壹元者，四捨五入；外幣計價受益權單位之買回費用以四捨五入之方式計算至各該計價幣別「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。基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息不代表未來配息；基金淨值可能因市場因素而上下波動。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。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。本基金配息組成項目表請至本公司網站查詢。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