



復華六年到期優選新興市場債券基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)到期前說明

此文件僅供南山人壽保戶參考，並非基金之促銷或銷售文件

感謝 您參與本基金的投資，本基金自2019年7月22日成立，將於2025年7月22日屆滿投資期限，茲將本基金最新淨值及過去六年操作回顧說明如下。

一、截至2025年2月28日之每單位淨資產價值：美元級別為10.34元，人民幣級別為10.29元，新臺幣級別淨值為10.91新臺幣。相對美元級別，人民幣級別累積換匯避險成本為-0.5%，新臺幣級別累積匯兌收益為+5.5%。

二、基金操作回顧：

基金成立以來影響績效表現因素如下：

近三年市場大幅動盪，受疫情、俄烏戰爭與Fed快速升息影響，新興非投資等級公司債違約率從不到1%連年攀升，最高攀升至17%。從2019年基金成立至今，新興非投資等級公司債累積違約率高達約29%，為2008年以來最高六年累積違約率。因應債券違約率攀升，本基金主動進行投資組合調整管理，以降低持有債券違約風險。

復華團隊操作說明

- 1. 新冠肺炎疫情：**
2020年新冠肺炎疫情造成全球經濟停擺，使部分循環性產業公司與非投資等級國家出現償債困難，基金減碼高風險部位，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，基金考量戰爭風險的不確定性，全數出清相關部位。
- 3. 美國聯準會快速升息：**
美國聯準會自2022年3月起快速升息，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。
- 4. 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，且在中國經濟下降週期之下，民眾購房意願低落，導致原先投資等級的中國房地產公司自2022年起也陸續出現無力償還債務的情形。本基金目前已無持有任何中國房地產債券。
- 5. 其他：**
復華經理團隊評估債券違約機率升高，為穩定基金資產及保護受益人權益而賣出債券以進行停損，如未賣出，則會遭受違約損失。

在風險管控下，基金提前賣出具有違約風險之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。

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之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

此文件僅供南山人壽保戶參考，並非基金之促銷或銷售文件

FH-F-NS-20240503XX 1/2

三、投資成果

復華經理團隊在基金成立以來謹慎監控投資組合債信品質，以維護投資人資產為最大前提下進行審慎操作，雖期間累積不少孳息，惟因應全球金融市場狀況及新興市場違約風險變動，復華投信經理團隊適時主動調整投資組合以避免持有債券面臨違約。調整過程或產生債券價格減損，致使現階段或未來投資組合與基金成立之初投資組合收益率有所差異。基金到期前，帳上之債券價格仍可能有小幅波動，經理團隊仍會持續關注債券信用風險變化。

如果有基金相關問題，請洽復華客服電話 0800-005-168

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。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。原則上，本基金依約定到期日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。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。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 地址：台北市八德路二段308號8樓 電話:(02)8161-6800

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之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

此文件僅供南山人壽保戶參考，並非基金之促銷或銷售文件

FH-F-NS-20240503XX 2/2