

## 基金操作回顧：

本基金自 2019 年 11 月 29 日成立，截至 2024/11/29，富蘭克林華美六年到期新興市場主權債券基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)美元累積級別淨值為 10.0177。

成立以來影響績效表現的主要因素如下：

1. 新冠疫情：2020 年初全球爆發新冠疫情，各國開始採行封鎖邊境措施以防制疫情失控感染，引起市場恐慌，全球經濟遭受衝擊，原物料需求急遽下降，原物料價格隨之重挫，本基金在風險控管的考量下，調節了厄瓜多公債及部分美國能源產業等。
2. 烏俄戰爭：戰爭爆發前，本基金持有俄羅斯與烏克蘭相關發行人部位約 4.3%(2022 年 1 月底)，面對各國對俄羅斯實施前所未見的制裁，經理團隊已進行因制裁而必須調整的俄羅斯部位，以因應基金風險控管需求。在烏克蘭持債方面，儘管國際承諾提供烏克蘭大量金援，但戰爭花費龐大，且烏克蘭基礎建設受損嚴重，烏克蘭已無法履行到期債務，並與債務人協商債務重整。另外與俄國關係密切的白俄羅斯，同樣受到西方國家的經濟制裁，亦出現無力支付到期債務的違約情事。

整體而言，拖累基金績效的因素，主要係因新冠疫情、烏俄戰爭等重大風險事件所導致。上述俄羅斯與烏克蘭部位在烏俄戰爭爆發後更是直接面臨市場流動性枯竭情況；因應基金結算與風險控管需求，本基金陸續出清相關部位曝險，部位調整確實有其必要性。

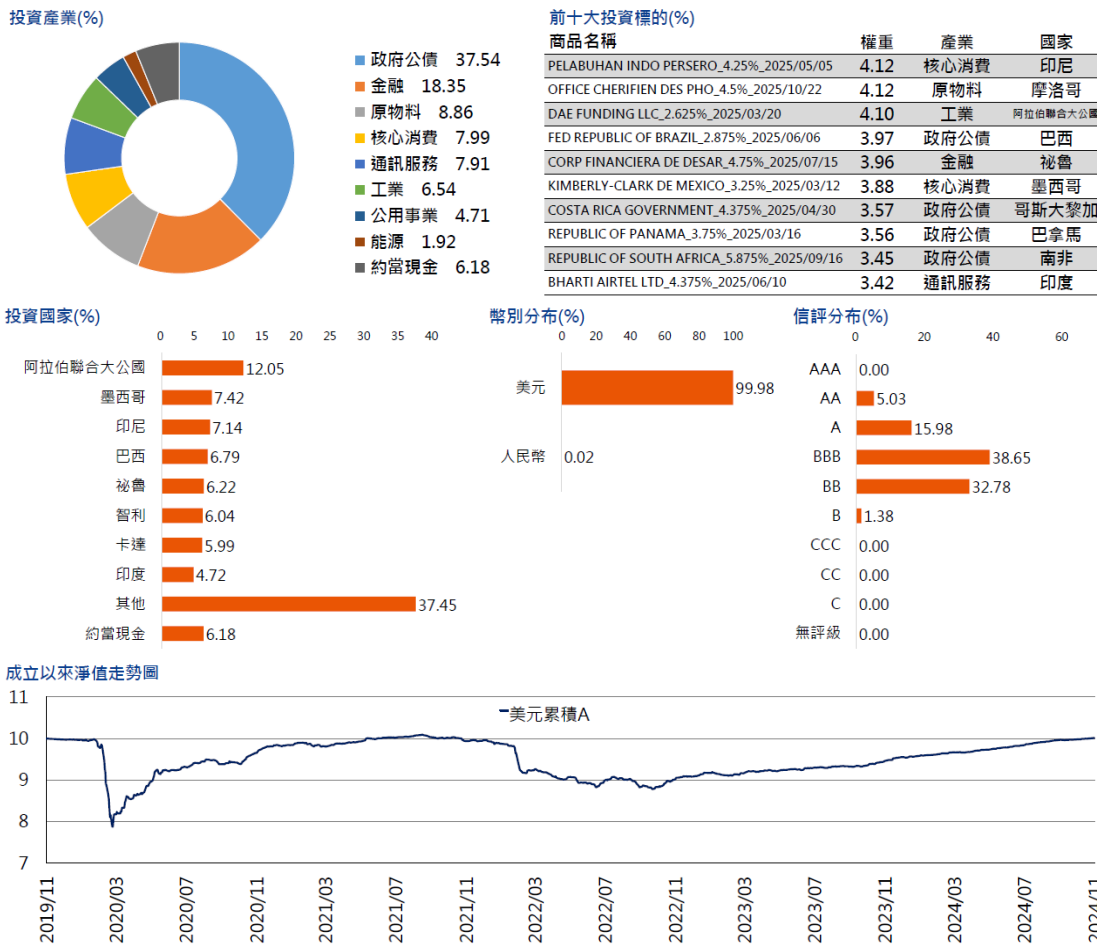
富蘭克林華美六年到期新興市場主權債券基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)人民幣級別，近一個月以來淨值相對美元級別表現領先，主要原因係因人民幣走弱之影響。過去半年聯準會調低利率，美元與人民幣間的利差明顯縮小，使得人民幣對美元避險成本減少。展望未來，將視避險成本及匯率變化機動調整避險比率。

富蘭克林華美六年到期新興市場主權債券基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)澳幣級別，近一個月以來淨值相對美元級別領先，主要原因

係因避險成本之影響。惟過去半年聯準會降低利率，美元與澳幣間的利差明顯縮小，使得澳幣對美元避險成本降低，目前在 0.5-0.7%水準。展望未來，將視避險成本及匯率變化機動調整避險比率。

**未來操作策略：**

本基金核心投資策略以持有到期(Buy and Maintain)為主，投組的管理重點落在個別債券的債信變化及投組收益率的優化，將持續視局勢發展、債信表現與市場流動情況於必要時調整相關部位。本基金持續密切觀察投組內個別債券之債信變化，並搭配美債殖利率及美元走勢以綜合評估投資機會，將於必要時機動調整投組。展望未來，FED 已經接近此波升息循環尾聲，隨後最快可能在明年中開始轉為降息，FED 升息循環步入尾聲有利於新興市場債市表現，未來將視市況適度加大持債，最終將持債比提升至目標區間 (94%~97%)上緣。



以上資料來源：Lipper；資料日期：2024/11/30。

本基金經金融監督管理委員會(以下簡稱金管會)核准或同意生效，惟不表示本基金絕無風險。本證券投資信託事業以往之經理績效不保證本基金之最低投資收益；本證券投資信託事業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本基金公開說明書。

本基金不受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。故投資本基金可能發生部分或全部本金之損失，最大可能損失則為全部投資金額。

金融消費爭議處理及申訴管道：就本公司所提供之金融商品或服務所生紛爭，投資人應先向本公司提出申訴，若三十日內未獲回覆或投資人不滿意處理結果得於六十日內向「金融消費評議中心」申請評議。

風險報酬等級係依據「中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會基金風險報酬等級分類標準」分類，該分類標準係依基金類型、投資區域或主要投資標的/產業，計算過去基金淨值波動度標準差，以標準差區間予以分類等級，由低至高區分為「RR1、RR2、RR3、RR4、RR5」五個風險報酬等級。此等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險(如：基金計價幣別匯率風險、投資標的產業風險、信用風險、利率風險、流動性風險等)，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險。

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，投資人可至公開資訊觀測站或境外基金資訊觀測站中查詢。

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。

投資人應留意衍生性工具/證券相關商品等槓桿投資策略所可能產生之投資風險(詳見公開說明書或投資人須知)。

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。

投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。

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。投資人投資非投資等級債券基金不宜占其投資組合過高之比重，投資人應審慎評估。

根據本基金之投資策略與投資特色，本基金之風險及波動度較高，適合能承受較高風險之非保守型投資人。

本基金可投資於美國 Rule 144A 債券，該債券屬私募性質，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險，本基金可投資 Rule 144A 債券之比重限制及相關風險請詳閱基金公開說明書。

以上僅為歷史資料模擬投資組合之結果，不代表本投資組合之實際報酬率及未來績效保證，不同時間進行模擬操作，其結果亦可能不同。

本基金以美元、人民幣和澳幣計價(依不同基金調整)，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者，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，因投資人與銀行進行外匯交易有買價與賣價之差異，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，此外，投資人尚

須承擔匯款費用，且外幣匯款費用可能高於新臺幣匯款費用，投資人亦須留意外幣匯款到達時點可能因受款行作業時間而遞延。

本基金設有人民幣計價之受益權單位，鑒於人民幣匯兌仍受管制，大陸地區之外匯管制及資金調度限制均可能影響本基金之流動性，投資人應審慎評估。

為避免因受益人短線交易頻繁及擇時交易，造成基金管理及交易成本增加，進而損及基金長期持有之受益人之權益，並稀釋基金之獲利，本基金不歡迎受益人進行短線交易及擇時交易。經理公司保留拒絕接受來自有短線交易及擇時交易之虞投資人之申購、買回或轉換等交易。

**富蘭克林華美投信獨立經營管理**

富蘭克林華美證券投資信託股份有限公司 營業執照字號： 111 金管投信新字第 006 號 台北市忠孝東路四段 87 號 12 樓 TEL：02-27819599 FAX：02-27818299 <http://www.FTFT.com.tw>