

德銀遠東2024年到期新興市場債券基金 (本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)

德銀遠東2024年到期新興市場債券基金 (本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)

資料截止至2024年09月30日

基金操作回顧:

本基金自2018年 10月 3日成立，截至 2024/09/30，德銀遠東2024年到期新興市場債券基金 (本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)美元級別淨值為 12.0799。

成立以來影響績效表現的因素如下：

新冠疫情：2020年初新冠疫情蔓延全球，隨著疫情影響，斯里蘭卡處於經濟危機之後的債務重組過程中，原因是 Covid 後旅遊收入損失、進口能源成本上升，以及高債務負擔進一步加劇，如滾雪球般演變成政治和債務危機，導致暫停付款 2022 年 4 月的債務，以實現由 IMF 計劃牽頭的有序債務重組，鑑於發行人的違約狀態導致無法支付票息、重組耗時、最終恢復的道路可能很長，從適當性的角度來看，調節此部位是謹慎的做法。

中國地產違約事件：2021年下半年嚴重的資金壓力和房地產市場的疲軟拖累中國房地產開發商，尤其是私營企業，進一步遭受信心危機，反映在住宅開發市場的損失和無法獲得足夠的長期的資金支持，從而導致另一波違約蔓延到更大的開發商，還包括一些與政府相關的開發商。在事件蔓延前我們就已減碼中國地產部位，僅剩少數的中國地產曝險部位，2022年已完全退出了違約的中國房地產開發商的部位，以減少無息的部位，並在基金到期日臨近時降低投資組合風險，並考慮到漫長而復雜的重組的可能性很高，這可能會超出基金的範圍和期限。2023年中國地產債券價格有所穩定，進場買入少量短天期債券，順利到期/出售。

俄烏衝突事件：本基金無持有俄羅斯部位，持有烏克蘭政府公債及烏克蘭天然氣公司債2.56%(截至2024/8/31)。受益於經濟穩定以及美國/歐盟持續的資金支持，使其外匯儲備健康累積。烏克蘭天然氣公司債價格已大幅上漲至俄羅斯入侵烏克蘭後的相對高位，烏克蘭主權債已成功完成總額約205億美元的公共債務重組。2024/9/3完成債券交換後無產生獲利或虧損。如果我們不參與交換，我們將不會收到強制交換條款下的Step Up B系列債券，這可能會導致我們的債券金額出現差異，其差額可收回近3年應計利息。在基金到期日前全部順利出售。

整體而言，2020年以來受新冠疫情、中國地產違約所影響之持債，鑑於發行人的違約狀態導致無法支付票息、重組耗時、最終恢復的道路可能很長，從適當性的角度來看，調節此部位是謹慎的做法。烏克蘭相關持債皆為主權債或類主權債，下行擔憂在很大程度上已反映，投資團隊評估參與債券重組，將損失盡可能降至最低，並在基金到期日前全部順利出清。

德銀遠東2024年到期新興市場債券基金 (本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)截至2024/09/30人民幣級別淨值為12.7336。自2022年3月美聯儲啟動升息循環，美元與人民幣間的利差隨之反轉，使得人民幣對美元由避險收益變成避險成本，本基金亦靈活調整人民幣對美元之避險比率。

資料截止至 2024 年 9 月 30 日

未來操作策略

本基金成立於中華民國107 年10 月3 日，於113 年10 月3 日存續期間屆滿，本基金信託契約亦隨之終止。配合基金清算作業，本基金於本月清算投資組合。

資產配置

本基金成立於中華民國107 年10 月3 日，於113 年10 月3 日存續期間屆滿，本基金信託契約亦隨之終止。配合基金清算作業，本基金於本月清算投資組合。



資料來源:Bloomberg，截至2024/09/30

人民幣級別基金到期淨值走勢說明:

2022年聯準會進入升息循環後，美元兌人民幣避險成本達到2.6%~2.8%。鑒於昂貴的避險成本與美元兌人民幣的走勢預期，人民幣級別後期採低避險策略。也因如此，2023年時受惠於人民幣貶值，人民幣級別基金帳戶淨值也同步上升。然而，在2024年下半年，市場對於聯準會降息預期的調整，美元兌人民幣匯率走勢波動。聯準會於今年9月宣布降息兩碼後，在降息循環的氛圍下，推動著美元兌人民幣匯率於9月至10月初基金到期時快速走弱（換言之人民幣走強，9月至10月初一度升值約1.4%）。當時鑒於基金已十分接近到期日，投資組合進入清算程序，無法進行匯率避險操作。基金帳戶淨值在無匯率避險下也無可避免的受匯率影響出現小幅回檔。(截至2024年10月4日)

德銀遠東投信獨立經營管理 | 97年金管投信新字第021號 | 德銀遠東證券投資信託股份有限公司
10602台北市敦化南路二段207號7樓 | 電話：+886 2 2377 7717 | 傳真：+886 2 2377 5454 | 網址：funds.dws.com/tw

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。有關本基金應負擔之費用、受益人之權利、義務與責任，證券投資信託事業之權利、義務與責任，已揭露於本基金之公開說明書。查詢本基金公開說明書之網址：本公司網站：<http://www.dws.com.tw>；公開資訊觀測站：<http://mops.twse.com.tw>。本基金主要投資新興市場國家或地區之有價證券，可能在外匯管制及投資地區政治、社會或經濟變動之風險。另投資債券時，可能亦會發生債券發行人違約之信用風險及商品交易對手之信用風險等。此外，本基金最高可投資基金總資產15%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。交易流動性無法擴及一般投資人，投資人投資前須留意相關風險。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。投資人投資以非投資等級之高風險債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。根據中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會(「中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會之基金風險報酬等級分類標準」)係依基金類型、投資區域或主要投資標的/產業，由低至高，區分為RR1、RR2、RR3、RR4、RR5五個風險等級。本基金之風險等級為RR3，惟此風險報酬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，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別之風險。依照KYP風險評估結果，本基金適合願意承擔部分之風險，以追求合理投資報酬的穩健型投資人。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。本基金包含美元計價級別與人民幣計價級別，如投資人以其它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，當本基金計價幣別之貨幣換匯後相對於其它貨幣升值時，將產生匯兌損失。此外，因投資入與銀行進行外匯交易有賣價與買

德銀遠東 2024 年到期新興市場債券基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)

資料截止至 2024 年 9 月 30 日

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。另人民幣為管制性貨幣，其流動性有限，相關的換匯作業亦可能產生較高的結匯成本。此外，人民幣別之匯率除受市場變動因素影響外，尚會受到大陸地區法令或政策變更，或人民幣清算服務限制，影響人民幣資金市場之供需，進而導致其匯率波動幅度可能較大，影響此類投資人之投資效益。本基金得為避險之目的從事通膨交換交易，惟雖為避險之目的，但仍可能因判斷錯誤而發生損失，另本基金已慎選交易對手，但無法完全規避因交易對手違約造成之損失，敬請投資人留意。本基金期滿即信託契約終止，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，亦不保證本金之全額返還。投資組合之持價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。本基金投資組合除執行信用風險部位管理以及因應贖回款需求外，將採取較低周轉率之投資策略。投資人應特別留意，經理公司得於募集期間視本基金達首次最低淨發行總面額之情形而決定是否再繼續受理投資人申購。基金成立日起即不再接受受益權單位之申購，基金成立日後即開放每日可買回，基金未到期前買回，除成立日起至第六個日曆日(含)期間，不收取買回費用(含短線交易費用)外，將收取提前買回費用2%並歸入基金資產，以維護既有投資人利益。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。本公開說明書之內容如有虛偽或隱匿之情事者，應由本經理公司及負責人與其他曾在公開說明書上簽章者依法負責。為避免因受益人短線交易頻繁，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。本基金無受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障，投資人須自負盈虧。基金投資可能產生的最大損失為全部本金。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。若您『不』同意個人資料由德銀遠東證券投資信託股份有限公司因基金商品行銷及基金投資理財服務之目的內蒐集、處理、及利用，煩請回覆dfe.info@list.db.com告知。感謝您！