

景順2024到期優選新興債券基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券，且基金之配息來源可能為本金)

截至2024年02月29日

基金投資標的

本基金以美元計價的短存續期及基本面較佳之非本基金主要以美元計價的新興市場債券為主要投資標的，債券範疇涵蓋主權債、類主權債與企業債，投資策略結合總體經濟面分析與債券發行人基本面分析的雙元投資策略進行投資組合配置，藉由多元且分散的債券投資與投資風險的主動管理，以達致本基金在設定到期年限間提供持有本基金至到期之投資人穩定收益來源。

基金經理



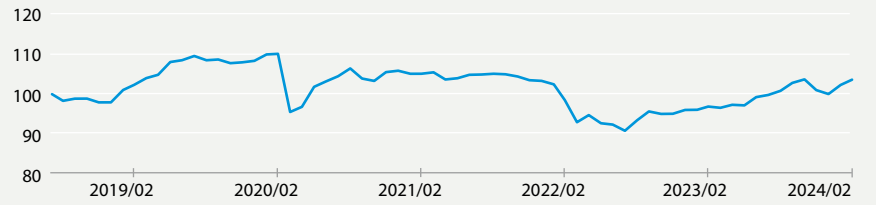
曾任平

- 於2019年進入本公司
- 於2010年進入投資界，曾任職於貝萊德投信、未來資產、新光人壽
- 畢業於美國亞歷桑納大學研究所財務管理系
- 自2019年12月9日起管理本基金
- 曾任平於美國亞歷桑納大學財務碩士畢業後，便投入債券市場，曾擔任美國公債、新興市場債與亞洲非投資等級債等多個主動式操作組合之經理人，熟悉總經、公司信用分析、風險分析與資產配置等領域。

基金基本資料

基金型態：	國際開放式債券型
成立日期：	2018年8月3日
保管銀行：	臺灣中小企業銀行股份有限公司
經理費：	1.00%
保管費：	0.12%
最低申購金額：	請詳見基金公開說明書
收益分配：	有

指數化績效走勢圖(2018/08/04-2024/02/29)



基金績效

	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	10年	年初以來	成立以來
累積型新台幣	2.59	2.77	6.96	5.20	-1.42	1.27	-	3.60	3.63
累積型美元	1.56	3.67	3.25	-6.69	-11.63	-1.41	-	0.84	0.64
年配型美元	1.56	3.68	3.28	-6.66	-11.61	-1.45	-	0.84	0.59
累積型人民幣	0.89	2.45	0.45	-9.38	-12.08	0.06	-	0.45	2.90
年配型人民幣	0.89	2.44	0.43	-9.41	-12.13	-0.00	-	0.45	2.84
累積型南非幣	2.36	5.01	6.14	-1.39	-1.75	18.50	-	1.39	35.37
年配型南非幣	2.36	4.98	6.08	-1.44	-1.84	18.57	-	1.39	35.44

年度績效

	2023年	2022年	2021年	2020年	2019年
累積型新台幣	4.16	-7.06	-2.41	-2.29	10.64
累積型美元	4.06	-16.22	0.52	3.18	12.83
年配型美元	4.08	-16.22	0.51	3.17	12.78
累積型人民幣	1.09	-15.67	2.96	4.29	13.43
年配型人民幣	1.08	-15.69	2.93	4.32	13.42
累積型南非幣	6.90	-13.79	5.96	7.62	18.12
年配型南非幣	6.83	-13.78	5.88	7.56	18.41

基金績效來源: Morningstar, 截至2024年02月29日, 原幣計算, 單位%。

前五大持債

債券名稱	比重(%)
PETROLEOS MEXICANOS 4.25% 15JAN2025	3.99
PERUSAHAAN GAS NEGARA 5.125% 16MAY2024	3.91
TRUST F/1401 5.25% 15DEC2024	3.75
ESIC SUKUK LTD 3.939% 30JUL2024	3.71
ABU DHABI NATL ENGY CO 3.875% 06MAY2024	3.60

國家分佈

國家	比重(%)
中國	13.89
印度	13.71
阿拉伯聯合大公國	13.26
墨西哥	11.14
智利	5.33
印尼	5.30
南非	4.37
超國家	4.07
阿根廷	3.92
其他	25.02

*國家別係指country of risk

^現金部位包含在台灣內

產業分佈

產業	比重(%)
金融	29.21
公用事業	18.36
能源	10.90
政府主權	8.82
基礎原物料	8.55
非循環性消費	7.82
電信通訊	6.42
工業	4.67
多元化集團	2.28

債券種類

債券種類	比重(%)
主權	4.75
類主權	38.56
公司債	53.72
流動資產	2.97

信用評等分佈

信用評等	比重(%)
AA	4.34
A	11.16
BBB	59.90
BB	12.64
B	6.43
其他信評或無評等	2.56
流動資產	2.97

平均存續期間

0.56年

景順2024到期優選新興債券基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券，且基金之配息來源可能為本金)

截至2024年02月29日

基金淨值

累積型新台幣	NT\$10.3634
累積型美元	USD\$10.0644
年配型美元	USD\$8.0367
累積型人民幣	RMB\$10.2900
年配型人民幣	RMB\$7.7766
累積型南非幣	ZAR\$13.5365
年配型南非幣	ZAR\$9.1259
近12個月高點：	
累積型新台幣	NT\$10.4043(2023.11.01)
累積型美元	USD\$10.0644(2024.02.29)
年配型美元	USD\$8.3696(2023.12.29)
累積型人民幣	RMB\$10.2900(2024.02.29)
年配型人民幣	RMB\$8.2586(2023.03.06)
累積型南非幣	ZAR\$13.5365(2024.02.29)
年配型南非幣	ZAR\$9.8001(2023.12.29)
近12個月低點：	
累積型新台幣	NT\$9.5790(2023.03.27)
累積型美元	USD\$9.6597(2023.05.25)
年配型美元	USD\$7.9667(2024/1/3)
累積型人民幣	RMB\$9.9924(2023.08.21)
年配型人民幣	RMB\$7.7392(2024.01.03)
累積型南非幣	ZAR\$12.6911(2023.03.27)
年配型南非幣	ZAR\$8.9997(2024.01.03)
基金規模：	NT\$4,632(百萬元)

基金經理人報告

受到美債利率持續回彈的影響下，投資等級債與政府公債等連動性較高的市場，在2月份均呈現小幅下跌，而受到利差收斂正貢獻的幫助下，企業債、高收益債以及新興市場債，反而維持正報酬的表現，其中新興市場的巴西與土耳其，受到信評可能被調升的幫助下，表現也優於整體大盤，顯示整體市場在1月份反映過度降息的修正之後，仍回歸到基本面的行情。

從美國數據來看，非農就業人口1月增加了35.3萬人，顯示就業市場仍非常穩定，其中在去年12月的修正就業人數卻上升至29萬人，顯示2023下半年的就業市場其實是非常火熱的，這表示今年上半年薪資上升的壓力較為明顯，由於目前通膨仍高於2%，因此也可能延後聯準會首次降息的時間點。由於降息條件不充足，加上今年底美國總統選舉，預期在政策上過早降息的情況是弊大於利，因此前波大幅下滑的利率水準仍可能在上半年有持續回彈的情況。另一方面，OPEC+持續減產至6月，在供給面的幫助下，預期價格也緩步推升，均帶給降息政策上較大的不確定性。

整體來看，我們認為市場對降息預期已明顯反應，債券利率水準預期會在近期區間震盪，利差表現會是短期績效的關鍵。然而目標到期債券基金之操作策略為買入並持有/監控(Buy and maintain/monitor)，與一般積極操作之基金策略不同，基金表現未必與市場短期走勢一致。二月份本基金(美元累積型)上漲約0.40%，儘管多數標的均呈現上漲，但其中0.37%正貢獻仍來自票息收益。

由於本基金將在2024年8月到期，因此帳上部位多數是末期即將在六個月左右陸續到期的標的，在短期績效主要是票息收益為主。然而，受到市場利率自11月中大幅下降的幫助下，一些較長天期的標的也產生較大的價差正貢獻，對基金短期績效影響頗大。預計本基金在未來三個月陸續到期的部位不多，2月份僅小幅加碼土耳其短天期的類主權債，以配合基金到期時的資金需求。若有標的提前被買回，則會優先布局短天期的類主權債(例如近期信評有機會被調升的巴西或土耳其類主權債)，或是預計在七月底到期的美國公債，以維持基金到期時的流動性需求。另外，對於天期較長的部位，預期市場對於降息的高峰會是在第二季底，因此屆時再調整部位，預計會對基金淨值與投資人最有利。這部份投資團隊仍會密切注意出場時間，以降低投資組合不必要的波動度。

在俄羅斯被制裁標的部分，目前相關部位淨值均已反應為0；現階段同業多採用二次分配的方式，預計等到制裁結束後，再將剩餘資產處分並返還投資人；詳情請參閱本公司官網的相關說明。

本基金適合尋求資本增值、且願意承擔資本風險、能承受波動程度較成熟市場債券為高的固定收益投資的投資者。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。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。

本基金經金管會核准，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。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。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金的績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。

本基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用。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。配息組成項目之相關資料請至景順投信公司網站之「配息組成項目」(<https://www.invesco.com/tw/zh/dividend-composition.html>)查詢。配息率並非等於基金報酬率，於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。

投資人需留意新興市場國家之債信、匯率、政治等潛在風險。本基金運用或計價所衍生之外匯兌換損益，若為可歸屬各計價類別者，將由各計價類別自行承擔；反之，則由本基金所有計價類別按其佔基金淨資產價值之比例分攤。

本基金或有可能投資於債券年限長於基金合約存續期間的債券，若債券發行人未在基金合約存續期間內買回或贖回該債券，則本基金須於契約終止前主動處分該債券以支付贖回款項，因債券未到期前之帳面價值仍有可能受到市場利率的影響而產生損失或利得，故投資於該類債券可能影響基金淨值之漲跌。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。

RBR24-015