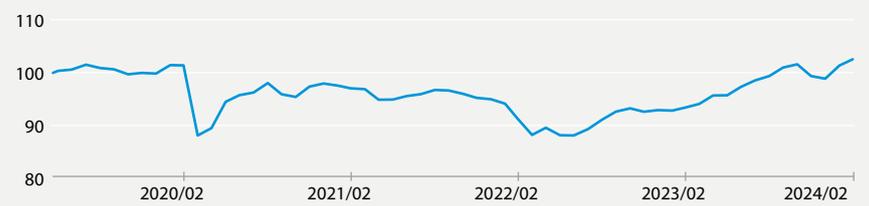


景順到期債券傘型基金之景順2025到期精選新興債券基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)

截至2024年02月29日

指數化績效走勢圖(2019/05/21-2024/02/29)



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	3.25	3.26	9.99	12.65	5.78	-	-	3.79	2.62
累積型美元	2.23	4.20	6.23	0.03	-5.10	-	-	1.03	2.13
累積型人民幣	1.59	2.98	3.57	-2.53	-5.17	-	-	0.67	3.63

年度績效

	2023年	2022年	2021年	2020年	2019年
累積型新台幣	6.53	-2.22	-3.09	-1.92	-
累積型美元	6.50	-11.83	-0.20	3.60	-
累積型人民幣	3.72	-11.18	2.30	4.85	-

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(%)
MEGLOBAL CANADA ULC 5% 18MAY2025	3.68
BANCO SANTANDER MEXICO 5.375% 17APR2025	2.32
CHARMING LIGHT INV 5% 03SEP2024	2.29
CHINA CINDA FINANC 2017 4.375% 08FEB2025	2.27
CHINA GREATWALL VI 4.25% 28APR2025	2.26

國家分佈

國家	比重(%)
中國	14.36
墨西哥	9.15
印尼	7.55
印度	7.02
美國	6.29
巴西	4.67
阿拉伯聯合大公國	4.42
哈薩克	3.96
科威特	3.68
其他	38.92

*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	32.07
基礎原物料	16.77
能源	12.84
政府主權	10.63
公用事業	6.02
工業	6.01
電信通訊	5.06
非循環性消費	3.75
循環性消費	1.10
科技	0.93

債券種類

債券種類	比重(%)
主權	8.11
類主權	48.26
公司債	38.81
流動資產	4.82

信用評等分佈

信用評等	比重(%)
AAA	0.46
AA	3.36
A	15.83
BBB	57.40
BB	10.87
B	2.72
其他信評或無評等	4.54
流動資產	4.82

平均存續期間

1.23年

基金投資標的

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



馬澤亞

- 於2000年加入本公司
- 於1994年進入投資界, 曾任職於建弘證券
- 畢業於輔仁大學金融研究所
- 自2019年5月20日起管理本基金

基金基本資料

基金型態:	國際開放式債券型
成立日期:	2019年5月20日
保管銀行:	玉山商業銀行股份有限公司
經理費:	1.自本基金成立日之次日起屆滿一年之日(含): 按本基金淨資產價值每年3.5%; 2.自本基金成立日屆滿一年之次日起: 按本基金淨資產價值每年0.6%。
保管費:	0.11%
最低申購金額:	請詳見基金公開說明書
收益分配:	無

景順到期債券傘型基金之景順2025到期精選新興債券基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)

截至2024年02月29日

基金淨值

累積型新台幣	NT\$10.2622
累積型美元	USD\$10.2133
累積型人民幣	RMB\$10.3634
近12個月高點：	
累積型新台幣	NT\$10.2622(2024.02.29)
累積型美元	USD\$10.2133(2024.02.29)
累積型人民幣	RMB\$10.3634(2024.02.29)
近12個月低點：	
累積型新台幣	NT\$9.3306(2023.03.27)
累積型美元	USD\$9.6055(2023.03.02)
累積型人民幣	RMB\$9.9931(2023.03.02)
基金規模：	NT\$6,572(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。2月份本基金(美元累積型)上漲，以國家別來看，印度、中國與墨西哥表現最佳，韓國、哈薩克與俄羅斯表現最差。

本基金預計於2025年5月到期。由於持有之債券到期、發行人買回加上票息收入及投組調整等均使得現金部位增加，因此在積極累積票息以增進基金收益原則下，仍會將現金部位進行再投資。若有再投資需求，優先布局標的為短天期的主權債、具政府支持的類主權債以及優質公司債。

由於美國可能會升級目前已實施俄羅斯制裁的範圍，因此本基金在月中也再次調降俄羅斯未被制裁的比重，以降低整體風險。而在俄羅斯被制裁標的的部分，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受金融制裁債券情形之說明。

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驗信用評等，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之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。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