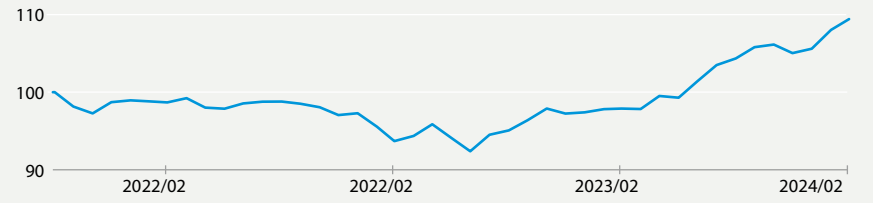


截至2024年02月29日

指數化績效走勢圖(2020/08/29-2024/02/29)



### 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	4.20	4.89	11.86	16.90	10.96	-	-	3.64	9.48
月配型新台幣	4.20	4.89	11.86	16.90	-	-	-	3.64	10.24
累積型美元	3.16	5.81	7.98	3.74	-0.54	-	-	0.88	2.36
月配型美元	3.16	5.81	7.98	3.74	-0.54	-	-	0.88	2.36
累積型人民幣	4.05	4.58	12.02	18.47	-	-	-	2.15	9.14
月配型人民幣	4.05	4.58	12.02	18.47	-	-	-	2.15	9.14
累積型南非幣	4.03	7.42	11.01	10.79	11.74	-	-	1.65	17.44
月配型南非幣	4.03	7.42	11.01	10.78	11.74	-	-	1.65	17.48

### 年度績效

	2023年	2022年	2021年	2020年	2019年
累積型新台幣	8.47	0.12	-1.69	-	-
月配型新台幣	8.47	0.12	-	-	-
累積型美元	8.38	-9.72	1.22	-	-
月配型美元	8.38	-9.72	1.21	-	-
累積型人民幣	11.51	-1.98	-	-	-
月配型人民幣	11.52	-1.98	-	-	-
累積型南非幣	11.22	-6.28	6.68	-	-
月配型南非幣	11.21	-6.28	6.67	-	-

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(%)
LI & FUNG LTD 4.5% 18AUG2025	3.05
HUARONG FINANCE 2017 CO 4.25% 07NOV2027	1.86
KORN/FERRY INTERNATION 4.625% 15DEC2027	1.60
RAKUTEN GROUP INC 10.25% 30NOV2024	1.38
FOOT LOCKER INC 4% 01OCT2029	1.36

### 國家分佈

國家	比重(%)
美國	42.49
印度	5.30
香港	5.29
澳洲	4.84
哥倫比亞	3.22
日本	2.60
土耳其	2.55
馬來西亞	2.54
印尼	2.44
其他	28.73

\*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(%)
能源	17.23
基礎原物料	16.10
循環性消費	14.75
電信通訊	11.93
金融	10.01
公用事業	7.35
非循環性消費	5.40
科技	4.38
工業	3.60

### 債券種類

債券種類	比重(%)
類主權	10.13
公司債	80.61
流動資產	9.26

### 信用評等分佈

信用評等	比重(%)
A	4.72
BBB	23.65
BB	44.22
B	15.35
其他信評或無評等	2.79
流動資產	9.26

### 平均存續期間

2.12年

### 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投資等級債券為主要投資標的, 債券範疇涵蓋成熟國家與新興市場之主權債、類主權債與企業債等, 並以成熟國家為主要投資對象, 整體債券投資組合之加權平均存續期間為一年(含)以上, 三年(含)以下。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, 提供持有本基金之投資人穩定收益來源與風險調整後回報。

### 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2020年8月28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:	國際開放式非投資等級債券型
成立日期:	2020年8月28日
保管銀行:	臺灣土地銀行
經理費:	經理公司之報酬係按本基金淨資產價值每年百分之壹點柒(1.7%)之比率, 自本基金成立日之次日起, 逐日累計計算, 每曆月給付乙次。
保管費:	0.23%
最低申購金額:	請詳見基金公開說明書
收益分配:	有

截至2024年02月29日

## 基金淨值

累積型新台幣	NT\$10.9483
月配型新台幣	NT\$9.6766
累積型美元	USD\$10.2355
月配型美元	USD\$8.5392
累積型人民幣	RMB\$10.9142
月配型人民幣	RMB\$9.3785
累積型南非幣	ZAR\$11.7444
月配型南非幣	ZAR\$8.9298
近12個月高點：	
累積型新台幣	NT\$10.9483(2024.02.29)
月配型新台幣	NT\$9.6766(2024.02.29)
累積型美元	USD\$10.2355(2024.02.29)
月配型美元	USD\$8.5429(2023.12.29)
累積型人民幣	RMB\$10.9142(2024.02.29)
月配型人民幣	RMB\$9.3785(2024.02.29)
累積型南非幣	ZAR\$11.7444(2024.02.29)
月配型南非幣	ZAR\$8.9298(2024.02.29)
近12個月低點：	
累積型新台幣	NT\$9.6521(2023.03.28)
月配型新台幣	NT\$8.8902(2023.03.28)
累積型美元	USD\$9.3776(2023.03.28)
月配型美元	USD\$8.1702(2023.10.20)
累積型人民幣	RMB\$9.5208(2023.03.23)
月配型人民幣	RMB\$8.5459(2023.03.23)
累積型南非幣	ZAR\$10.4928(2023.03.28)
月配型南非幣	ZAR\$8.4995(2023.10.19)
基金規模：	NT\$1,180(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353K，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290K，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。美國短天期高收益債指標本月上漲0.63%，二月份本基金(美元累積型)上漲約0.41%，其中部分較長天期的債券受到單月利率上升的影響而跌幅較明顯，進一步壓低整體表現，而票息收益約貢獻0.45%，是正貢獻的主要來源。

在投組方面，本基金自2月起加碼了美國短天期的高收益企業債，標的以各產業龍頭為主，像是福特汽車、美國航空與聯合航空，這些發債機構均是流動性充裕，且標的都在一年內即將到期，因此提供投組良好的收益率與較低的利率風險。未來若有再投資需求，預期也會布局近期信評有機會被調升的巴西與土耳其等區塊。在高收益債的部分則是持續避開一年內有部位到期、或是規模較小的發債機構，以降低當市場遇到景氣衰退時，而產生的流動性風險與信用風險。同時我們也避開信評較低的標的，以維持整體投組的信用品質。

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之績效，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。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。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