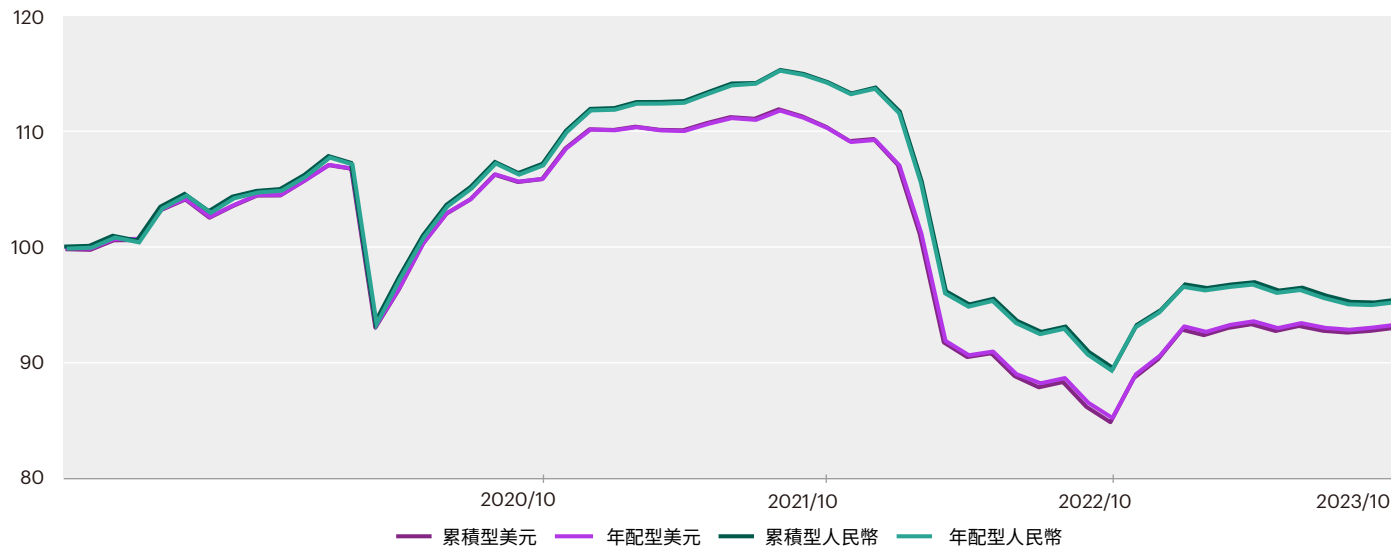


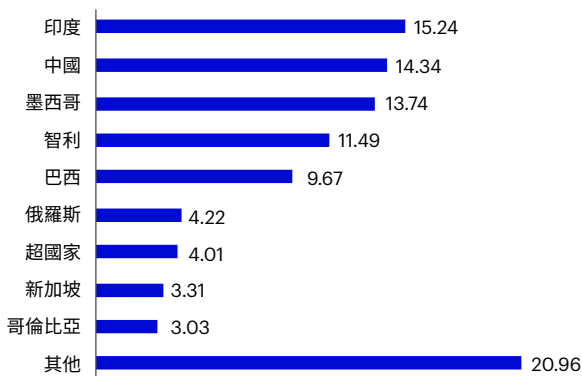
# 景順2025階梯到期優選新興債券基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券，且基金之配息來源可能為本金)

截至2023年10月31日

## 指數化績效走勢圖(2019/02/28-2023/09/30)

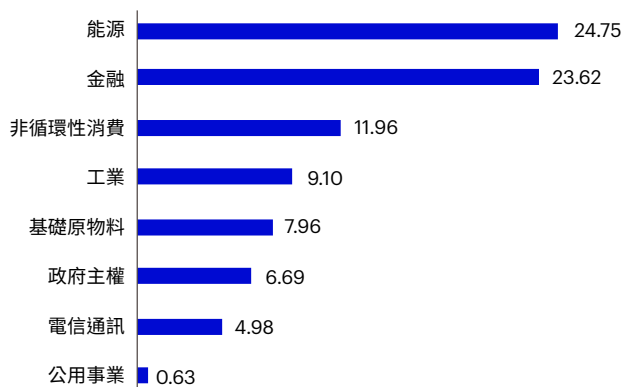


## 國家分佈(%)

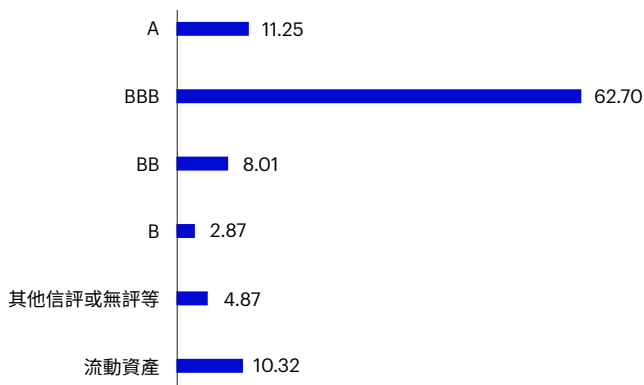


\*國家別係指country of risk  
^現金部位包含在台灣內

## 產業分佈(%)



## 信用評等分佈(%)



## 前五大持債

債券名稱	比重(%)
AFRICA FINANCE CORP 3.875% 13APR2024	4.01
RAIZEN FUELS FINANCE 5.3% 20JAN2027	3.89
BRF GMBH 4.35% 29SEP2026	3.73
CENCOSUD SA 4.375% 17JUL2027	3.72
CELULOSA ARAUCO CONSTITU 4.5% 01AUG2024	3.52

## 景順2025階梯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2023年10月31日

### 基金操作回顧：

本基金自2019年2月27日成立至今，截至2023/10/31，景順2025階梯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)美元累積級別淨值為9.3212

成立以來影響績效表現的原因如下：

#### • 2020/3：新冠疫情與衝擊

新冠疫情爆發，使得資金從新興市場中快速撤離，導致財政體質較弱的政府，除了轉向IMF的金援之外，多數選擇直接與債權人協商債務寬限期，或是直接重組，這也導致這段期間被降評的數量遠超出歷史次數。經理人在評估受衝擊標的後，將有違約風險的標的換債。

#### • 2021/9：中國地產危機與衝擊

中國政府在2020年8月設立「三條紅線」的規範後，迫使體質較差的業者不得再用舉債的方式來購地與建設，隨後在2021年受到恆大事件影響市場情緒，地方政府也紛紛祭出政策，迫使許多開發商的流動性現金無預警的下降。而投資人觀望保守的心態，也開始從體質較弱的發債機構，蔓延至擁有高評級的投資等級債企業，並影響到這些開發商的房屋銷售。Omicron在2022年初的爆發，則進一步惡化了整體產業的後市展望。

#### • 2021/12：快速升息政策與衝擊

受到通膨壓力明顯增加，聯準會在2021年12月宣布加速減少購債金額，並提早在2022年3月結束購債計畫，隨後開啟近20年最鷹派的升息循環。上述衝擊導致部分標的的債券價格受到利率波動影響，因此拖累基金淨值表現。

#### • 2022/2：烏俄軍事衝突與衝擊

俄羅斯在2022年2月對烏克蘭東部發動軍事行動，此舉遭到西方國家一致的譴責，並給予俄羅斯多方面的經濟制裁。受到地緣政治風險快速上升以及次級市場的流動性下降影響，幾乎所有相關資產的價格都在短時間重挫。經理人也為了控制投資組合的整體風險，在戰爭爆發初期已減碼相關部位，因此影響基金淨值的表現。

### 未來操作策略：

10月份延續上個月較悲觀的氣氛，多數市場仍環繞在擔憂升息議題，其中通膨壓力持續、美國數據強勁、中東戰爭持續與油價波動等因素，均降低市場風險偏好，多數債券指標均呈現下跌，其中美債利率上升是主要的負貢獻來源。美國10年期公債殖利率持續創2007年8月以來的新高，在10月中一度觸及5%，30年期公債也同步創新高。

我們認為，儘管部分指標顯示聯準會仍有升息空間，但市場利率自8月起明顯上升，這短期內的利率變化，效果將等同於緊縮利率政策。以目前利率在接近5%的水準來看，預期聯準會在接下來對升息的態度可能會逐漸軟化。儘管如此，在聯準會拋出更明確停止升息的訊號之前，市場仍將各自解讀經濟數據、官員談話、甚至是戰爭對油價與經濟的衝擊，加上時間點接近年底，交易量逐漸下降的影響，預期波動度仍大，新興市場各類資產均可能在急漲之後出現急跌的情況。

我們在今年第三季除了持續調降投資組合的信用風險，也包括布局具有政府支持的類主權機構，以及那些基本面良好的短天期企業債。在非投資等級債的部分則是會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。現金比重將持續壓低，並維持票息收益極大化。

**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。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。

Inv23-0351